Министерство образования и науки Российской Федерации

**НОВОСИБИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ**

**НИНХ**

КАФЕДРА ФИНАНСОВ

# Методические указания

**для выполнения контрольных работ**

**по учебной дисциплине**

# ИНВЕСТИЦИИ

Утверждено на заседании кафедры

протокол № от .07.2004г.

Для студентов, обучающихся

по специальности 080105 (060400) «Финансы и кредит»

Разработчики: Золотаренко С.Г., Юхименко Ю.М., Коява Л.В., Горская О.В.

2004

# Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры

протокол заседания № от июля 2004 г.

Зав**.** кафедрой \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ М.Ю. Савельева

«\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_ 2004 г.

Методические указания разработаны в соответствии

с внутренним стандартом НГАЭиУ

Начальник учебно-методического отдела

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ И.В. Фролов

« \_\_ » \_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2004 г.

Разработчики:

Золотаренко Сергей Георгиевич

д.э.н., профессор

Юхименко Юрий Михайлович

доцент кафедры финансов,

к.э.н., доцент.

Коява Людмила Валерьевна

к.э.н., старший преподаватель кафедры финансов,

Горская Ольга Вячеславовна

старший преподаватель кафедры финансов

© Золотаренко С.Г., Юхименко Ю.М., Коява Л.В., Горская О.В.

**©** Новосибирский государственный университет экономики и управления

**Раздел I. Общие положения учебной дисциплины**

Целью преподавания дисциплины «Инвестиции» является изучение экономической сущности инвестиций и инвестиционного процесса, определение и изучение понятий инвестиционная деятельность и инвестиционный процесс, параметров и методов оценки их эффективности, способов и методов анализа возможностей их осуществимости, в сравнении с возможными альтернативами организации финансово–хозяйственной деятельности.

Студенты приступают к изучению этой дисциплины после усвоения теоретических основ финансов, экономики предприятия, бухгалтерского учета и теории экономического анализа, финансов организаций. Знания, полученные в процессе изучения этих дисциплин, будут способствовать рассмотрению вопросов планирования структуры источников финансирования, оценки эффективности инвестиционных проектов.

Принципиальная особенность данной дисциплины в том, что особое внимание уделяется, во-первых, вопросам законодательного обеспечения процесса организации инвестиционной деятельности, как на уровне государства, так и на уровне хозяйствующего субъекта, во-вторых, вопросам обеспечения финансирования инвестиционных проектов с привлечением различных источников, в-третьих, рассмотрению вопросов оценки и анализа эффективности размещения инвестиционных ресурсов, организации процесса реализации инвестиций.

Дисциплина призвана обеспечить развитие знаний и навыков студентов в части вопросов, посвященных оптимизации процесса инвестиционной деятельности, как одного из факторов развития российской экономики.

Задачи изучения дисциплины состоят в том, чтобы в результате рассмотрения вопросов, предусмотренных данным курсом студент(ка) могли:

* оперировать основными понятиями и категориями теоретической составляющей процесса реализации инвестиций;
* использовать теоретическую основу для определения практической осуществимости инвестиционного проекта;
* быть практически «подкованными» в вопросах решения проблем, присущих национальной экономике в области оптимизации процесса реализации инвестиционных программ, направленных на повышение основных макроэкономических показателей и улучшение общей ситуации в стране;
* объективно оценивать поступающий поток информации о состоянии экономики государства в целом и основных параметрах на рынке инвестиций, в частности.

Формы контроля по дисциплине:

* текущий контроль: контрольная работа – зачёт;
* итоговый контроль: экзамен.

К экзамену студент(ка) допускаются при наличии зачета по контрольной работе.

Объём контрольной работы не должен превышать 10 страниц печатного текста на листе А4 (210х297мм), WORD, Times New Roman 14, интервал 1,5.

Поля: верхнее, левое, нижнее – 20 мм, правое – 10 мм.

При рукописном варианте – 15 стр. формата А4 или 16 тетрадных страниц, заполняемых с обеих сторон разборчивым почерком.

**Раздел II. Инструкция по выполнению контрольной работы**

**2.1. Этапы написания контрольной работы:**

1. Внимательно и вдумчиво изучить данные Методические указания, получив при необходимости на кафедре ответы на возникшие вопросы (консультацию).
2. Безошибочно определить свой вариант контрольной работы согласно правилам, *в противном случае работа к защите не допускается*.
3. Оценить для себя трудоёмкость выполнения каждого задания и величину получаемых за него баллов, и сопоставив с минимальной суммой баллов, необходимых для положительной оценки, выбрать приоритетность выполнения заданий по контрольной работе.
4. Ситуационные (практические) задачи для своего решения требуют знания теории инвестирования (см. список рекомендуемой литературы), стандартных формул этой теории, содержащихся в учебниках, и способов (методов) оценок эффективности инвестиционных решений. Следует внимательно ознакомиться с условиями задач и определить, на какую из тем курса «Инвестиции» приходится ваша задача, и затем использовать соответствующую формулу или метод расчёта для её решения. Точное определение, понимание предмета (темы) задачи – залог успеха в её решении.
5. Успешные ответы на вопросы тестового задания требуют знания основных *понятий* теории инвестирования, *определений, формулировок, терминологии* и основных положений из области организации финансирования инвестиционной деятельности. Необходимо из двух предложенных вариантов ответа на вопрос теста выбрать один верный, по Вашему мнению.
6. Исполнить титульный лист в соответствии со стандартом:

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Министерство образования и науки Российской Федерации

Новосибирский государственный университет экономики и управления

Номер группы:

Специальность:

Студент (ФИО)

Номер зачётной книжки:

Учебная дисциплина: Инвестиции

Кафедра Финансов

Номер варианта работы: \_\_\_\_

Дата регистрации институтом: «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_ 200 г.

Дата регистрации на кафедре: «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_ 200 г.

Проверил: ФИО преподавателя

(Год) 200\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1. Выполнить текст контрольной работы в полном соответствии с содержанием и структурой, согласно Разделу III.

**2.2. Правила выбора варианта работы**

Студент(ка) осуществляет выбор по следующему правилу: в таблице 2.2.1 *по строке* смотрит для **последней цифры** номера своей зачетной книжки (допустим, **3**) номер варианта контрольной работы: № **3**, далее, по той же строке, вслед за номером контрольной работы (**3**), указаны два номера ситуационных (практических) задач (**3**,13) и далее, номер тестового задания (№ **3**), - которые и надо выполнять.

**2.2.1. Таблица выбора варианта контрольной работы**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Последняя цифра №  Зачётной книжки | Номер **варианта**  контрольной работы | Номера ситуационных  (практических) задач для вашего варианта | Номер тестового  задания для вашего  варианта |
| **1** | № 1 | 1, 11 | 1 |
| **2** | № 2 | 2, 12 | 2 |
| **3** | № 3 | 3, 13 | 3 |
| **4** | № 4 | 4, 14 | 4 |
| **5** | № 5 | 5, 15 | 5 |
| **6** | № 6 | 6, 16 | 6 |
| **7** | № 7 | 7, 17 | 7 |
| **8** | № 8 | 8, 18 | 8 |
| **9** | № 9 | 9, 19 | 9 |
| **0** | № 10 | 10, 20 | 10 |

*Внимание!*Контрольные работы,выполненные ***не по своему варианту,*** к проверке и защите ***не допускаются.***

**Раздел III. Структура контрольной работы**

Содержание работы выполняется в соответствии со следующей структурой:

1. Титульный лист
2. Текст ситуационной (практической) задачи № 1 (Задание 1)
3. Ответ на задачу № 1
4. Текст ситуационной (практической) задачи № 2 (Задание 2)
5. Ответ на задачу № 2
6. Тестовое задание с внесёнными в него ответами на вопросы (Задание 3)
7. Список использованной литературы

**Раздел IV. Задания контрольных работ**

**Вариант № 1**

*Задание № 1*

Приведены данные о двух альтернативных проектах (тыс. руб.):

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование проекта | Стоимость инвестиций | Генерируемые доходы | |
| 1 год | 2 год |
| А | -1000 | 700 | 800 |
| В | -400 | 350 | 300 |

* Рассчитайте индекс доходности *(Profitability Index, PI)*, чистый дисконтированный доход *(Net Present Value, NPV),* если стоимость источника 15%;
* Каков будет ваш выбор, если решение принимается на основании: а) только критерия PI, б) только критерия NPV;

В каком случае предпочтительнее использовать критерий PI?

*Задание № 2*

Рассчитайте коэффициенты дисконтирования для оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов для действующей ставки рефинансирования, при следующих темпах инфляции – 5%; 8%;12%, сделайте выводы.

*Тестовое задание № 3*

Верны (В.) или неверны (Н.) следующие высказывания? Отметьте соответственно Вашим заключениям:

1. Финансирование "нарко" бизнеса может быть рассмотрено как инвестиционная деятельность.
2. Заказчик и инвестор как субъекты инвестиционной деятельности могут быть объединены в одном лице.
3. Реципиент – лицо, принимающее инвестиции.
4. Бытовая структура отражает соотношение реальных и финансовых инвестиций.
5. Стоимость бюджетных средств, предоставленных на инвестиционные нужды выше стоимости коммерческих источников финансирования.
6. Министерство экономического развития и торговли РФ формирует перечень инвестиционных программ, финансируемых за счет средств федерального бюджета.
7. Институциональные инвесторы выполняют функции финансовых посредников.
8. Чистый дисконтированный доход рассчитывается по формуле:

,

где St - сальдо поступлений и выплат за период t;

d - ставка дисконтирования (%)

t –шаг расчета;

N – горизонт расчета.

1. Если ставка дисконтирования больше внутренней нормы доходности, то проект можно принять.
2. На представленном графике в точке пересечения кривой с прямой X получено значение внутренней нормы доходности:

NPV

ставка дисконтирования

**Вариант № 2**

*Задание № 1*

Выберите инвестиционный проект по критерию NPV

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| год | Денежный поток | | | |
| Проект 1 | Проект 2 | Проект 3 | Проект 4 |
| 0 | -10000 | -13000 | -10000 | -6000 |
| 1 | 6000 | 8000 | 5000 | 5000 |
| 2 | 6000 | 8000 | 5000 | 2000 |
| 3 | 2000 | 1000 | 5000 | 2000 |

Ставка дисконтирования – 10%.

*Задание № 2*

Фирмой предусматривается создание в течение 3 лет фонда инвестирования в размере 150 тыс. руб. Фирма имеет возможность ассигновать на эти цели ежегодно 41,2 тыс. руб., помещая их в банк под 20% годовых. Какая сумма потребовалась бы фирме для создания фонда в 150 тыс. руб., если бы она поместила бы ее в банк единовременно на 3 года под 20 % годовых?

*Тестовое задание № 3*

1. Получение прибыли (дохода) – обязательное и достаточное условие реализации инвестиций.
2. Реальные инвестиции являются капиталообразующими.
3. Реципиент – лицо, осуществляющее инвестиции, но на являющееся пользователем объекта инвестиций.
4. Бытовая структура отражает соотношение прямых и косвенных инвестиций.
5. Снижение арендной платы за пользование государственным имуществом не рассматривается как форма бюджетного финансирования инвестиционной деятельности.
6. Российская финансовая корпорация формирует перечень инвестиционных программ, финансируемых за счет средств федерального бюджета.
7. В случае предоставления средств институциональным инвесторам лица не несут на себе риски, связанные с инвестированием.
8. Для определения индекса доходности используется следующая формула:

,

где St - сальдо поступлений и выплат за период t;

d - ставка дисконтирования (%);

t –шаг расчета;

1. N – горизонт расчета.
2. Если ставка дисконтирования меньше внутренней нормы доходности, то проект можно принять
3. На представленном графике в точке пересечения кривой с прямой X получено значение индекса доходности:
4. NPV

ставка дисконтирования

**Вариант № 3**

*Задание № 1*

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании «West», если структура ее источников такова:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Источник средств | Доля в общей сумме источников, % | Стоимость источника, % |
| Акционерный капитал | 80 | 12,0 |
| Долгосрочные долговые обязательства | 20 | 6,5 |

* Следует ли принимать компании инвестиционный проект, у которого IRR= 12%

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60%.

*Задание № 2*

Рассчитайте чистый дисконтированный доход государства и срок окупаемости проекта (с учетом риска), финансируемого из бюджета. Для расчета используйте действующие ставку рефинансирования и темп инфляции, поправка на риск – 11%.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование статьи | Номер года | | |
| 1 | 2 | 3 |
| Выплаты из бюджета (тыс. руб.) | 8 000 | 9 600 | 9 200 |
| Поступления средств в бюджет от реализации проекта (тыс. руб.) | 5000 | 12 000 | 19 000 |

*Тестовое задание № 3*

1. Органы государственной власти и управления имеет право вмешиваться в инвестиционную деятельность в любое время и при любых условиях.
2. Прямые инвестиции могут осуществляться только при участии посредников.
3. Собственные и привлеченные средства формируют собственный капитал реципиента.
4. Отраслевая структура инвестиций отражает соотношение финансовых и материальных активов.
5. Бюджетный инвестор не несет на себе риск нереализации инвестиционного проекта.
6. Российская инвестиционно – тендерная корпорация выступает гарантом для иностранных инвесторов.
7. Институциональные инвесторы не могут преследовать спекулятивных целей.
8. При определении дисконтного множителя по схеме пренумерандо используется следующая формула:

,

где d-ставка дисконтирования.

t –шаг расчета.

1. Если ставка дисконтирования равна внутренней норме доходности, следует доработать проект или его отвергнуть.
2. На представленном графике в точке пересечения кривой с прямой X получено значение срока окупаемости:

## NPV

ставка дисконтирования

**Вариант № 4**

*Задание № 1*

Анализируются четыре проекта (тыс. руб.):

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | Инвестиции | Генерируемый доход | | | | | | | | |
| 1 год | 2 год | 3 год | 4 год | 5 год | 6 год | 7 год | 8 год | 9 год |
| А | -31 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| B | -60 | 20 | 20 | 40 | 10 | - | - | - | - | - |
| C | -25 | - | - | - | - | - | - | - | - | 80 |
| D | -40 | 30 | 25 | - | - | - | - | - | - | - |

Стоимость капитала -12 %. Бюджет ограничен суммой в 120 тыс. руб. Предполагая, что проекты независимы и делимы, составьте оптимальную комбинацию.

*Задание № 2*

Какова приведенная стоимость аннуитета постнумерандо с изменяющимся денежным потоком общей продолжительностью 10 лет, имеющего нулевые поступления в первые три года и равные поступления в 1000 долл. В оставшиеся годы, если рыночная норма прибыли равна 8% для первых трех лет и 10% для оставшихся семи лет?

*Тестовое задание № 3*

1. При необходимости государство может национализировать объект инвестиций на безвозмездной основе.
2. На размер сбережений населения оказывают влияние половые и возрастные признаки.
3. Субъекты, предоставившие средства реципиенту имеют право на участие в доходах от реализации инвестиционного проекта.
4. Отраслевая структура инвестиций отражает предпочтения инвестора той или иной области народного хозяйства.
5. Государство, предоставляя бюджетные средства для инвестирования, может участвовать в доходах от реализации проекта в доле, большей, чем доля его участия в финансировании.
6. Государственная инвестиционная корпорация разрабатывает основные направления инвестиционной политики правительства.
7. Деятельность институциональных инвесторов связана только с экономическими и законодательными рисками.
8. При определении дисконтного множителя по схеме постумерандо используется следующая формула:

,

где d-ставка дисконтирования.

t –шаг расчета.

1. Если ставка дисконтирования равна внутренней норме доходности, следует принять проект.
2. На представленном графике в точке пересечения кривой с прямой X получено значение чистого дисконтированного дохода:

NPV

ставка дисконтирования

**Вариант № 5**

*Задание № 1*

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Линия1 | Линия2 |
| Цена | 9500 | 13000 |
| Генерируемый годовой доход | 2100 | 2250 |
| Срок эксплуатации | 8 лет | 12 лет |
| Ликвидационная стоимость | 500 | 800 |
| Требуемая норма прибыли | 11% | 11% |

Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной технологической линии.

*Задание № 2*

Компании необходимо накопить 25 тыс. долл. за 8 лет. Каким должен быть ежегодный взнос в банк (схема пренумерандо), если банк предлагает 10% годовых. Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

*Тестовое задание № 3*

1. Осуществление инвестиций в спекулятивных целях не может рассматриваться как инвестиционная деятельность.
2. Уровень образования граждан не влияет на их инвестиционные предпочтения.
3. Краткосрочные кредиты – основной источник финансирования инвестиций.
4. Воспроизводственная структура инвестиций отражает соотношение амортизации и прибыли как источников финансирования инвестиционной деятельности.
5. Объемы средств, предоставляемых государством в качестве инвестиционных ресурсов, рассматривается и утверждается законодательно при ежегодном утверждении соответствующего бюджета.
6. Центральный банк РФ формирует инвестиционный климат в стране.
7. Часть риска, связанного с инвестированием переадресовывается институциональному инвестору на условиях его участия в доходах от инвестиций.
8. Для определения индекса доходности используется следующая формула:

**,**

где К - приведенные капитальные вложения;

St - сальдо поступлений и выплат за период t;

d - ставка дисконтирования (%).

t –шаг расчета;

N – горизонт расчета.

1. Если ставка дисконтирования меньше внутренней нормы доходности, то проект следует принять.
2. Фактор «А» в большей степени оказывает влияние на результативность инвестиционного проекта:

NPV

«С»

«А»

«В»

-30% -20% -10% 0 +10% +20% +30%

диапазон отклонения фактора

**Вариант № 6**

*Задание № 1*

Рассчитайте чистый дисконтированный доход государства и срок окупаемости проекта (без учета риска), финансируемого из бюджета. Для расчета используйте действующие ставку рефинансирования и темп инфляции.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование статьи | Номер года | | |
| 1 | 2 | 3 |
| Выплаты из бюджета (тыс. руб.) | 5 000 | 4 600 | 3 200 |
| Поступления средств в бюджет от реализации проекта (тыс. руб.) | 3 000 | 7 000 | 8000 |

*Задание № 2*

Рассчитайте цену капитала предприятия (WACC) по следующим данным:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Источники средств | Доля, % | Цена источника, % |
| Нераспределенная прибыль | 2,8 | 15,2 |
| Привилегированные акции | 8,9 | 12,1 |
| Обыкновенные акции | 42,1 | 16,5 |
| Заемные средства | 46,2 | 19,5 |

Следует ли предприятию реализовывать инвестиционный проект с IRR –14%, если стоимость нераспределенной прибыли увеличится до 16,7%.

*Тестовое задание № 3*

1. Бюджетный эффект от реализации инвестиций за определенный период определяется как сальдо доходов и расходов предприятия-исполнителя за период.
2. Показателя «норма прибыли» достаточно для определения предпочтительности инвестиций
3. Внешние источники – основа финансовой базы инвестиционного проекта.
4. Нераспределенная прибыль направляется на возмещение выбытия элементов основного капитала.
5. Самофинансирование – наиболее предпочтительный метод финансирования инвестиционной деятельности.
6. Международный банк реконструкции и развития является структурным подразделением Всемирного банка.
7. Инвестиционные фонды могут осуществлять инвестиции только в ценные бумаги.
8. Для определения индекса доходности используется следующая формула:
9. **,**

где St - сальдо поступлений и выплат за период t;

d - ставка дисконтирования (%).

t –шаг расчета;

N – горизонт расчета.

1. Если ставка дисконтирования меньше внутренней нормы доходности, то проект неэффективен.
2. Фактор «В» в большей степени оказывает влияние на результативность инвестиционного проекта:

NPV

«С»

«А»

«В»

-30% -20% -10% 0 +10% +20% +30%

диапазон отклонения фактора

**Вариант № 7**

*Задание № 1*

Как изменится средневзвешенная цена капитала, если вместо кредита со ставкой 20%, предприятие привлечет кредит со ставкой 22%. Структура источников финансирования 60% собственного капитала, 40 % - заемного капитала. Стоимость акционерного капитала – 14%.

*Задание № 2*

Рассматриваются два альтернативных проекта:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | Инвестиции | Генерируемый доход | | |
| 1год | 2 год | 3 год |
| A | -100 | 90 | 45 | 9 |
| B | -100 | 10 | 50 | 100 |

Требуется: а) найти точку Фишера; б) сделать выбор при ставке дисконта 8% и 15%

*Тестовое задание № 3*

1. Для расчета бюджетного эффекта поступления в бюджет от реализации инвестиционного проекта рассматриваются как положительные потоки
2. Между ставкой процента и объемом спроса на инвестиции существует обратная зависимость.
3. Благотворительные взносы в процесс реализации инвестиционного проекта относятся к разряду собственных средств инвестора.
4. При интенсивном типе воспроизводства амортизация используется для возмещения выбытия элементов основного капитала.
5. Инвестиционные проекты, связанные со строительством и приобретением новых предприятий - объекты долгосрочного кредитования.
6. Международная ассоциация развития предоставляет кредиты высокоразвитым государствам.
7. Инвестиционные фонды осуществляют любые виды инвестиций.
8. При определении дисконтного множителя по схеме пренумерандо используется следующая формула:

**,**

где d-ставка дисконтирования;

t –шаг расчета.

1. Если внутренняя норма доходности инвестиционного проекта меньше средневзвешенной цены капитала компании, то такой проект следует принять.
2. Фактор «С» в большей степени оказывает влияние на результативность инвестиционного проекта:

NPV

«С»

«А»

«В»

-30% -20% -10% 0 +10% +20% +30%

диапазон отклонения фактора

**Вариант № 8**

*Задание № 1*

Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90000 долл. Имеется возможность выбора из следующих шести проектов:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Объем инвестиций | NPV | IRR |
| A | -30000 | 2822 | 13.6% |
| B | -20000 | 2562 | 19.4% |
| C | -50000 | 3214 | 12.5% |
| D | -10000 | 2679 | 21.9% |
| E | -20000 | 909 | 15.0% |
| F | -40000 | 4509 | 15.6% |

Предполагаемая стоимость капитала 10%. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: (а) NPV; (б) IRR; (б) PI

*Задание № 2*

Определите наиболее эффективный вариант вложения для предприятия, если цена его капитала 15%. Вложение средств осуществляется в первый год реализации проекта, поступления начина со второго в течение пяти лет.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вариант | Инвестиции, тыс. руб. | Чистые поступления, тыс. руб. | Внутренняя норма доходности | Ставка дисконтирования | Степень риска |
| А | 20 000 | 8 000 | 15 % | 22% | 23% |
| Б | 25 000 | 10 000 | 16% | 22% | 26% |

*Тестовое задание № 3*

1. При расчете коэффициента дисконтирования для оценки бюджетного эффекта в случае равенства ставки рефинансирования и темпа инфляции, ставка дисконтирования равна нулю.
2. Чем больше отрицательная разница между номинальным доходом и ставкой процента, тем больше возможностей для инвестиций.

Номинальный доход,

Ставка процента

Объем инвестиционных ресурсов

1. Внутренние источники – основной финансовый капитал, направляемый на инвестиционные нужды.
2. Стационарная модель воспроизводства соответствует простому типу воспроизводства.
3. Государство и государственные учреждения не могут быть поручителями в гарантировании инвестором кредита.
4. Международная финансовая корпорация предоставляет заемные средства при условии продажи части готовой продукции за валюту на внешнем рынке.
5. Группа юридических и физических лиц, которым принадлежит 25 % акций инвестиционного фонда – называется аффилированная группа.
6. При определении дисконтного множителя по схеме постнумерандо используется следующая формула:

**,**

где d-ставка дисконтирования;

t –шаг расчета.

1. Если внутренняя норма доходности инвестиционного проекта меньше средневзвешенной цены капитала компании, то такой проект не следует принимать.
2. Чистый дисконтированный доход имеет прямую зависимость от фактора «С»:

NPV

-30% -20% -10% 0 +10% +20% +30%

«А»

«С»

«В»

диапазон отклонения фактора

**Вариант № 9**

*Задание № 1*

Определите чистый дисконтированный доход для проекта А на 4 год реализации проекта, обозначенного следующим потоком платежей:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Год | Результат, тыс. руб. | Затраты, тыс. руб. |
| 0 | - | 2500 |
| 1 | - | 13000 |
| 2 | 1000 | 10000 |
| 3 | 20000 | - |
| 4 | 30000 | - |

Ставка дисконтирования -15%. Сделайте вывод о принятии проекта

*Задание № 2*

Определите срок окупаемости проекта со следующим денежным потоком:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Год | Инвестиции, тыс. руб. | Чистые поступления, тыс. руб. |
| 1 | 20000 | - |
| 2 | 10150 | - |
| 3 | 2500 | 30000 |
| 4 | - | 20000 |
| 5 | - | 10000 |
| 6 | - | 10000 |

*Тестовое задание № 3*

1. Ставка дисконтирования увеличивается с ростом превышения ставки рефинансирования над темпом инфляции.
2. Стоимость кредитных ресурсов отражается на процессе принятия решений о реализации инвестиций.
3. К собственным средствам инвестора относятся: нераспределенная прибыль, суммы страховых возмещений, благотворительные взносы и бюджетные ассигнования.
4. Экстенсивный тип воспроизводства характеризуется расширением масштабов производства.
5. Существует 3 вида лизинга: финансовый, сервисный и оперативный.
6. Основная цель деятельности Европейского банка реконструкции и развития – содействие развитию частного сектора экономики.
7. Инвестором паевых инвестиционных фондов является государство.
8. Для расчета текущей стоимости используется формула:

**,**

где FV-будущая стоимость;

d- ставка дисконтирования.

1. Если внутренняя норма доходности инвестиционного проекта больше средневзвешенной цены капитала компании, то такой проект компании следует принять.
2. Чистый дисконтированный доход имеет прямую зависимость от фактора «В»:

NPV

-30% -20% -10% 0 +10% +20% +30%

«С»

«А»

«В»

диапазон отклонения фактора

**Вариант № 10**

*Задание № 1*

Чему равен индекс дохода инвестиционного проекта на 3 году, при внутренней норме доходности 15%, кап вложениями 10000 тыс. руб. и денежным потоком:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Год | Текущие затраты, тыс. руб. | Чистые поступления, тыс. руб. |
| 1 | 10200 | - |
| 2 | 30500 | - |
| 3 | 200 | 10600 |
| 4 | - | 20000 |
| 5 | - | 50000 |

*Задание № 2*

Проект требует инвестиций в размере 820 000 тыс. руб. На протяжении 10 лет будет ежегодно выплачиваться доход 80 000 тыс. руб. Оценить целесообразность таких инвестиций при ставке дисконтирования 12%.

*Тестовое задание № 3*

1. На премию за риск при расчете дисконтного множителя не влияет показатель степени (t-1), поэтому эта премия влияет на дисконтирование в равной степени для всех интервалов планирования
2. Если курсовая стоимость активов корпорации выше, чем восстановительная стоимость ее основного капитала предпочтительнее финансовые инвестиции.
3. Амортизация – один из основных собственных источников финансирования инвестиций.
4. Динамическая модель соответствует расширенному типу воспроизводства.
5. Решение о предоставлении инвестиционного налогового кредита принимают налоговые органы.
6. Российская Федерация не является членом Европейского банка реконструкции и развития.
7. Кредитные союзы – объединения лиц, а не капиталов.
8. Для расчета будущей стоимости используется формула:

**,**

где FV-будущая стоимость;

d- ставка дисконтирования.

1. Если внутренняя норма доходности инвестиционного проекта меньше средневзвешенной цены капитала компании, то такой проект не следует принимать.
2. Чистый дисконтированный доход имеет прямую зависимость от фактора «А»:

NPV

«С»

«А»

«В»

-30% -20% -10% 0 +10% +20% +30%

диапазон отклонения фактора

**Раздел V. Правила балльной оценки контрольной работы**

За верное решение заданий контрольной работы начисляются баллы в соответствии со следующей таблицей:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Список заданий  контрольной работы | Начисляемые баллы  за верное решение |
| 1 | Ситуационная  (практическая) задача № 1 | 40 |
| 2 | Ситуационная  (практическая) задача № 2 | 40 |
| 3 | Тестовое задание | 30 |

Верное решение задач № 1 и № 2 означает вычисление правильного числового ответа в решении задач, за что засчитывается по 40 баллов. Если числовой ответ неправильный, но способ решения, применение формул или ход решения верные, то за задачу может засчитываться 30 баллов. В остальных случаях – 0 баллов.

Верное решение тестового задания означает правильный выбор ответа или ответов на каждый из 10 тестов, за что начисляется 30 баллов. За каждый верный результат по одному из 10-ти тестовых заданий начисляется 3 балла. За неправильный ответ начисляется 0 баллов. Итого за тестовое задание можно набрать от 0 до 30 баллов.

Контрольная работа по дисциплине в учебном плане специальности может иметь два варианта оценки по ней: 1) «зачтено» - «не зачтено», 2) «неудовлетворительно» - «удовлетворительно» - «хорошо» - «отлично». Дисциплина «Инвестиции» по учебному плану предполагает по контрольной работе оценки «зачтено» - «не зачтено».

Для положительной оценки контрольной работы «зачтено» **необходимо набрать 70 и более баллов** в любой комбинации ответов на задания. В противном случае выставляется неудовлетворительная оценка – «не зачтено».

В ходе проверки ответов на задачи №1, №2 и 10 тестовых заданий преподаватель на каждый отдельный элемент контрольной работы фиксирует красной пастой количество набранных баллов по каждому элементу и общее количество набранных баллов в итоге.

**Раздел VI. Процедура оценки контрольной работы**

Настоящим стандартом устанавливается срок для проверки контрольных работ – **10 (десять)** календарных дней. Начало отсчёта срока:

* для студентов ИЗО – дата регистрации в кафедральном журнале учёта контрольных работ факта nоступления контрольной работы на соответствующую кафедру,
* для студентов ИДО – дата сообщения письмом E-mail на соответствующую кафедру сведений о наличии контрольной работы в ИДО.

В случае неудовлетворительной оценки по контрольной работе преподаватель пишет рецензию, которая содержит следующие элементы:

* общая характеристика работы в целом с изложением данных по балльной оценке каждого элемента заданий;
* оценка невыполненных элементов задания;
* степень самостоятельности студента при написании работы;
* указания на характер ошибок, выявленных при проверке работы;
* недостатки незачтённой работы и пути их устранения.

Рецензия для студентов, обучающихся в г. Новосибирске – остается на кафедре. Для студентов ИДО (студентов иногородних учебных представительств) – передается в ИДО. Копия рецензии вручается студенту(ке).

**Раздел VII. Рекомендуемая учебная литература**

А. Базовая литература.

1. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты / Пер. с нем. под общей ред. В.В. Ковалева и З.А. Сабова. – Спб.Питер, 2001.-432 с.: ил.
2. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции: Неоклассические основы теории финансов / Пер. с нем. под. общей ред. В. В. Ковалева и З.А. Сабова. Спб. Питер,2000
3. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие.- М.: ИНФРА-М,2002.- 248 с.
4. Сергеев И.С., Веретенина И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2002
5. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Дж. Инвестиции / Пер. с англ./ М.: ИНФРА –М.1997

Б. Дополнительная литература

1. Федеральный закон РСФСР от 19.06.1995 № 89-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»
2. Федеральный закон РФ от 02.01.2000 № 22-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»
3. Федеральный закон РФ от 21.03.2002 № 31-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ»
4. Федеральный закон РФ от 29.10.1998 N 164-ФЗ «О лизинге»
5. Федеральный закон РФ от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»
6. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов /Пер. с англ. Под ред. Л.П. Белых.М.: Банки и биржи, ЮНИТИ,1997
7. Идрисов А.Б., Картышев С.В., Постников А.В. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. Изд. 2-е, стереотипное - М.: Информационно-издательский дом "Филинъ", 1997. - 272 с.
8. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги.СПб.: изд-во Питер, 2001
9. Ковалев В.В., Уланов В.А. Курс финансовых вычислений. М.: Финансы и статистика, 1999
10. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: учеб. пособие / пер. с франц./ под ред. Проф. Я.В. Соколова. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997
11. Маршалл Дж., Бансал В. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям / Пер. с англ./ М.: ИНФРА –М, 1998
12. Управление инвестициями. Справочное пособие. В 2-х томах. Шеремет В.В., В.М.Павлючик, В.Д.Шапиро. М. Высшая школа, 1998.
13. Чернов А.Ю. Личные финансы. Доходы и расходы семейного бюджета. М.: Перспектива, 1995

**ИНВЕСТИЦИИ**

# Методические рекомендации

**для выполнения контрольных работ**

Составители: Золотаренко С.Г., Юхименко Ю.М., Коява Л.В., Горская О.В.

Подписано к размножению \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2004 г.

Объем \_\_\_\_\_ п.л. Тираж \_\_\_\_\_\_ экз.

НГАЭиУ, ул. Каменская, 56

Размножено на копир.-множит. Участке МО Заказ № \_\_\_\_