

**Автономная некоммерческая образовательная организация  
высшего образования  
«КАЛИНИНГРАДСКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ»**

Утверждено Научно-методическим  
советом Института протокол заседания  
№ 01/20 от 27 августа 2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ  
(Б1.В.ОД.17)**

По направлению подготовки	<b>38.03.04 Государственное и муниципальное управление</b>
Направленность программы	<b>Взаимодействие регионального и муниципального управления</b>
Квалификация (степень) выпускника (уровень направления подготовки)	<b>бакалавр</b>
Форма обучения	<b>очная</b>

Рабочий учебный план по направлению  
подготовки (одобрен Ученым советом  
Протокол № 05/19 от 29 октября 2019г.)

Калининград

### **Лист согласования рабочей программы дисциплины**

Рабочая программа дисциплины «Инвестиционный анализ» разработана в соответствии с ФГОС высшего образования по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление (уровень бакалавриата), утвержденным приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 10 декабря 2014 г. № 1567.

Автор программы канд. экон. наук

Кочин Михаил Сергеевич

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и одобрена на заседании научно-методического совета Института, протокол № 01/20 от 27 августа 2020г.

Регистрационный номер 41 ВГб/17

<b>Содержание</b>		<b>Стр.</b>
1.	Цели и задачи освоения дисциплины	4
2.	Место дисциплины в структуре ОПОП	4
3.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
4.	Объем, структура и содержание дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических/астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся	5
5.	Перечень образовательных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения, современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем	13
6.	Оценочные средства для проведения входного, текущего, рубежного контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине и методические материалы по ее освоению	14
7.	Основная и дополнительная учебная литература и электронные образовательные ресурсы, необходимые для освоения дисциплины	14
8.	Дополнительные ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» необходимые для освоения дисциплины	15
9.	Требования к минимальному материально-техническому обеспечению, необходимого для осуществления образовательного процесса по дисциплине	16
	<b>Приложение 1.</b> Оценочные средства для проведения входного, текущего, рубежного контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине и методические материалы по ее освоению	18
	<b>Приложение 2.</b> Терминологический словарь (глоссарий) по дисциплине «Инвестиционный анализ»	4

## 1. Цели и задачи освоения дисциплины

Дисциплина «Инвестиционный анализ» способствует формированию профессиональной компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования).

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» является формирование у обучающихся компетенций, необходимых для выполнения функций специалиста в сфере государственного и муниципального управления.

Задачами освоения дисциплины являются:

- сформировать у обучающихся понимание роли и значения инвестиционного анализа;
- развить у обучающихся навыки использования методического инструментария оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.

Программа составлена в соответствии с требованиями Федерального закона № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации», Приказа Минобрнауки РФ от 05.04.2017 г. № 301 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры», ФГОС ВО и учебным планом по специальности: 38.03.04 Государственное и муниципальное управление, профиль «Взаимодействие регионального и муниципального управления».

## 2. Место дисциплины в структуре ОПОП

### 2.1. Указание места дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина изучается на четвертом курсе в восьмом семестре. По окончании изучения дисциплины в восьмом семестре проводится зачет с оценкой.

Дисциплина «Инвестиционный анализ» изучается после изучения дисциплин – «Высшая математика», «Учет, анализ и аудит».

Данная дисциплина отнесена к дисциплинам вариативной части учебного плана и обязательна для освоения всеми обучающимися вне зависимости от направленности программы бакалавриата поскольку определена вузом в соответствии с требованиями ФГОС ВО, как формирующая направление подготовки (Рабочий учебный план по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление одобрен Ученым советом Протокол № 08/16 от 23.09.2016 г.).

### 2.2. Календарный график формирования компетенции\*

Таблица 1 - Календарный график формирования компетенции ПК-4

№ п/п	Наименование учебных дисциплин и практик, участвующих в формировании компетенции	Курсы			
		1	2	3	4
1	Инвестиционный анализ				+
2	Преддипломная практика для выполнения выпускной квалификационной работы				+

\* В соответствии с матрицей компетенций

## 3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

### 3.1. Базовые понятия, используемые в дисциплине

К базовым понятиям, используемым при изучении дисциплины, относятся: инвестиции, инвестиционный анализ.

### 3.2. Планируемые результаты обучения

Планируемыми результатами обучения по дисциплине «Инвестиционный анализ» являются формирование профессиональной компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования).

Таблица 2 – Перечень результатов обучения, формируемых в ходе изучения дисциплины

Перечень контролируемой компетенции (или ее части)		Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
код	Содержание компетенций	
ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 3.1 – знать основные методы оценки инвестиционных проектов;</li> <li>- 3.2 – знать методический инструментарий оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- У.1 – применять основные методы оценки инвестиционных проектов;</li> <li>- У.2 – использовать методический инструментарий оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- В.1 – владеть основными методами оценки инвестиционных проектов;</li> <li>- В.2 – владеть методическим инструментарием оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.</li> </ul>

### 3.3. Матрица соотнесения разделов (тем) дисциплины с формируемыми в них компетенциями

Таблица 3– соотнесения разделов (тем) дисциплины с формируемыми в них компетенциями

№ п/п	Наименование раздела/темы дисциплины	Кол-во часов	Коды формируемых компетенций
			ПК-4
1	Раздел 1. Методы оценки инвестиционных проектов	<b>60/45</b>	+
2	Раздел 2. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов	<b>44/33</b>	+
3	Зачет с оценкой	<b>4/3</b>	

**4. Объем, структура и содержание дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических/астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся**

**4.1 Объем дисциплины**

Таблица 4 - Трудоемкость дисциплины

Объем дисциплины	Всего акад./ астр часов
Всего зачетных единиц	3
Всего академических/астрономических часов учебных занятий	108/81
В том числе:	
контактная работа обучающихся с преподавателем	54/40,5
1. По видам учебных занятий:	
Теоретические занятия - занятия лекционного типа	20/15
Занятия практического типа	30/22,5
Лабораторные работы	-
2. Промежуточная аттестация обучающегося:	
- зачет с оценкой	4/3
Самостоятельная работа обучающихся:	54/40,5
Подготовка к контрольным работам	
Выполнение творческих заданий	
Курсовое проектирование	-
Подготовка к зачету с оценкой	4/3

**4.2. Структура дисциплины**

Таблица 5 – Структура дисциплины

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Всего	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу обучающихся и трудоемкость (в часах ауд./астр.)				Вид контроля
					Лекции	Практические занятия	Контроль	СРС	
1	Раздел 1. Методы оценки инвестиционных проектов	8		60/45	12/9	18/13,5		30/22,5	Входной контроль Текущий контроль Рубежный контроль
2	Раздел 2. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов	8		44/33	8/6	12/9		24/18	Текущий контроль Рубежный контроль
	Зачет с оценкой	8		4/3			4/3		Промежуточная аттестация
	<b>Всего</b>			<b>108/81</b>	<b>20/15</b>	<b>30/22,5</b>	<b>4/3</b>	<b>54/40,5</b>	

### 4.3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)

#### 4.3.1. Теоретические занятия - занятия лекционного типа

Таблица 6 – Содержание лекционного курса

№ п/п	Наименование раздела (модуля) дисциплины, темы	Содержание	Кол-во часов	Виды занятий: по дидактическим задачам / по способу изложения учебного материала	Оценочное средство*	Формируемый результат**
<b>1</b>	<b>Раздел 1. Методы оценки инвестиционных проектов</b>		<b>12</b>			
1.1	<b>Тема 1.1</b> Экономическая сущность и виды инвестиций	Инвестиции как экономическая категория. Функции инвестиций в процессе общественного воспроизводства. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования: на макро- уровне и уровне отдельного предприятия. Основные признаки классификации инвестиций. Виды и формы инвестиций: реальные и финансовые, материальные и нематериальные, прямые и косвенные, чистые и трансфертные, краткосрочные и долгосрочные, частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции, аннуитет. Особенности инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Понятие венчурного инвестирования	4	вступительная лекция / лекция информация с элементами визуализации	тест устный опрос	ПК-4: 3.1, 3.2
1.2	<b>Тема 1.2.</b> Методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов	Инвестиционный проект как основа стратегической программы предприятия: понятие инвестиционного проекта, его содержание и фазы развития. Классификация инвестиционных проектов. Сущность и назначение основных видов инвестиционных проектов. Система показателей для оценки экономической эффективности проектов. Критерии, основанные на учетных и дисконтированных оценках. Расчет учетной нормы прибыли и срока окупаемости проекта. Двухэтапная схема оценки инвестиционного проекта. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов. Расчет основных показателей общественной эффективности на уровне национальной экономики и региональном уровне: срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства, направления оценки социальных результатов от реализации инвестиционных проектов	4	тематическая лекция / лекция-информация с элементами визуализации	устный опрос	ПК-4: 3.1, 3.2
1.3	<b>Тема 1.3.</b> Критерии оценки инвестиционных проектов	Общая характеристика критериев и методов, основанных на дисконтировании денежных потоков, их преимущества. Понятие чистой текущей стоимости проектов. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета чистого дисконтированного дохода (ЧДД), или «net present of value» (NPV). Метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI). Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы прибыли, или «internal rate of return» (IRR). Расчет срока окупаемости	4	тематическая лекция / лекция-информация с элементами визуализации	устный опрос тест	ПК-4: 3.1, 3.2

		проекта с учетом дисконтированных доходов				
<b>2</b>	<b>Раздел 2. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов</b>		<b>8</b>			
2.1	<b>Тема 2.1.</b> Источники и методы финансирования инвестиционных проектов	Характеристика основных методов финансирования инвестиционных проектов: бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Прямое и косвенное государственное финансирование инвестиций. Бюджетные инвестиции, субсидии, инвестиционный налоговый кредит. Методы долгового финансирования. Рынок ссудного капитала и его роль в активизации инвестиционного процесса. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование	4	тематическая лекция / лекция-информация с элементами визуализации	устный опрос	ПК-4: 3.1, 3.2
2.2	<b>Тема 2.2.</b> Анализ чувствительности проектов и риски инвестиционных решений	Анализ чувствительности как метод определения ошибки прогнозирования. Понятие состоятельности проектов. Критические точки и анализ чувствительности. Показатели предельного уровня. Производственный и финансовый левверидж. Неопределенность результатов инвестиционной деятельности и риск принятия инвестиционного решения. Ошибки прогнозирования. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов. Определение процентной ставки дисконтирования инвестиционных проектов. Понятие средневзвешенной цены капитала фирмы (WACC) и роль этого показателя в инвестиционном анализе	4	тематическая лекция / лекция-информация с элементами визуализации	устный опрос тест	ПК-4: 3.1, 3.2
<b>Всего</b>			<b>20</b>			

#### 4.3.2. Занятия семинарского типа

Таблица 7 – Содержание практического (семинарского) курса

№ п/п	Темы практических занятий.	Кол-во часов	Форма проведения занятия	Оценочное средство*	Формируемый результат**
<b>1</b>	<b>Раздел 1. Методы оценки инвестиционных проектов</b>		<b>18</b>		
1.1	<b>Тема 1.1.</b> Экономическая сущность и виды инвестиций Семинар № 1. Темы докладов для круглого стола: 1. Сущность инвестиций и формы инвестиционных вложений. 2. Правовая база инвестиционной деятельности в России. Темы сообщений: 1. Классификация инвестиций по различным признакам. 2. Источники инвестиционных ресурсов на макро- и микроуровне.	2	Круглый стол Диспут	Доклад  Сообщение	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2
1.2	<b>Тема 1.2.</b> Методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов Семинар № 2. Темы докладов для круглого стола:	4	Круглый стол	Доклад	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2

	<p>1. Инвестиционный проект как основа стратегической программы предприятия: понятие инвестиционного проекта, его содержание и фазы развития.</p> <p>2. Сущность и назначение основных видов инвестиционных проектов.</p> <p>Темы сообщений:</p> <p>1. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность отраслей и регионов России.</p> <p>2. Методические подходы к оценке уровня инвестиционного потенциала страны и региона.</p> <p>Семинар № 3.</p> <p>Темы докладов для круглого стола:</p> <p>1. Система показателей для оценки экономической эффективности проектов. Критерии, основанные на учетных и дисконтированных оценках.</p> <p>2. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.</p> <p>Темы сообщений:</p> <p>1. Двухэтапная схема оценки инвестиционного проекта.</p> <p>2. Расчет основных показателей общественной эффективности на уровне национальной экономики и региональном уровне: срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства, направления оценки социальных результатов от реализации инвестиционных проектов.</p>	4	Круглый стол	Сообщение  Доклад  Сообщение	
1.3	<p><b>Тема 1.3.</b> Критерии оценки инвестиционных проектов</p> <p>Семинар № 4.</p> <p>Темы докладов для круглого стола:</p> <p>1. Общая характеристика критериев и методов, основанных на дисконтировании денежных потоков, их преимущества.</p> <p>2. Понятие чистой текущей стоимости проектов.</p> <p>Темы сообщений:</p> <p>1. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета чистого дисконтированного дохода (ЧДД), или «net present of value» (NPV).</p> <p>2. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI).</p> <p>Семинар № 5.</p> <p>Темы докладов для круглого стола:</p> <p>1. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы прибыли, или «internal rate of return» (IRR).</p> <p>2. Расчет срока окупаемости проекта с учетом дисконтированных доходов.</p> <p>Темы сообщений:</p> <p>1. Понятие срочного и бессрочного аннуитетов.</p> <p>2. Обзор финансовых таблиц и способы их использования в инвестиционном анализе.</p>	4	Круглый стол	Доклад  Сообщение	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2
		4	Круглый стол	Доклад  Сообщение	
<b>2</b>	<b>Раздел 2. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов</b>	<b>12</b>			
2.1	<p><b>Тема 2.1.</b> Источники и методы финансирования инвестиционных проектов</p> <p>Семинар № 6.</p> <p>Темы докладов для круглого стола:</p> <p>1. Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности.</p> <p>2. Финансовые рынки и институты: классификация, основные функции и роль в инвестиционном процессе.</p> <p>Темы сообщений:</p>	4	Круглый стол	Доклад  Сообщение	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2

	1. Финансовые инструменты и их роль в процессе инвестирования. Семинар № 7. Темы докладов для круглого стола: 1. Характеристика основных методов финансирования инвестиционных проектов: бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. 2. Рынок ссудного капитала и его роль в активизации инвестиционного процесса. Внешние финансовые рынки. Темы сообщений: 1. Проектное и венчурное финансирование. 2. Ипотечное кредитование.	4	Круглый стол	Доклад  Сообщение	
2.2	<b>Тема 2.2.</b> Анализ чувствительности проектов и риски инвестиционных решений Семинар № 8. Темы докладов для круглого стола: 1. Анализ чувствительности как метод определения ошибки прогнозирования. Понятие состоятельности проектов. 2. Неопределенность результатов инвестиционной деятельности и риск принятия инвестиционного решения. Темы сообщений: 1. Ошибки прогнозирования. 2. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.	4	Круглый стол	Доклад  Сообщение	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2
<b>Всего</b>		<b>30</b>			

### 4.3.3. Самостоятельная работа

Таблица 8 – Задания для самостоятельного изучения

№ п/п	Темы практических занятий.	Кол-во часов	Оценочное средство*	Формируемый результат**
<b>1</b>	<b>Раздел 1. Методы оценки инвестиционных проектов</b>	<b>30</b>		
1	<b>Тема 1.1.</b> Экономическая сущность и виды инвестиций Подготовка к семинару № 1. Темы докладов для круглого стола: 1. Сущность инвестиций и формы инвестиционных вложений. 2. Правовая база инвестиционной деятельности в России. Темы сообщений: 1. Классификация инвестиций по различным признакам. 2. Источники инвестиционных ресурсов на макро- и микроуровне.	6	Доклад  Сообщение	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2, В.1, В.2
2	<b>Тема 1.2.</b> Методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов Подготовка к семинару № 2. Темы докладов для круглого стола: 1. Инвестиционный проект как основа стратегической программы предприятия: понятие инвестиционного проекта, его содержание и фазы развития.	6	Доклад	ПК-4: 3.1, 3.2 У.1, У.2, В.1, В.2





## **5. Перечень образовательных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения, информационных справочных систем, современных профессиональных баз данных**

### **5.1. Образовательные технологии**

Реализация различных видов учебной работы при изучении обучающимися дисциплины, предусматривает использование в учебном процессе инновационных образовательных технологий, активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой.

Активные формы занятий побуждают обучаемых к мыслительной активности, к проявлению творческого, исследовательского подхода и поиску новых идей для решения разнообразных задач по специальности и способствуют разнообразному (индивидуальному, групповому, коллективному) изучению (усвоению) учебных вопросов (проблем), активному взаимодействию обучаемых и преподавателя, живому обмену мнениями между ними, нацеленному на выработку правильного понимания содержания изучаемой темы и способов ее практического использования. В соответствии с этим при изучении дисциплины предусматривается использование следующих образовательных технологий:

1. Входной контроль в виде решения тестовых заданий.
2. Теоретические занятия - занятия лекционного типа в виде:
  - вступительная лекция / лекция информация с элементами визуализации;
  - тематическая лекция / лекция-визуализация;
  - итоговая лекция / лекция-визуализация.
3. Занятия семинарского типа в виде круглого стола с устной формой изложения докладов и организацией дискуссии по теме семинарского занятия, решения ситуационных задач.

### **5.2. Лицензионное программное обеспечение**

В образовательном процессе при изучении дисциплины используется следующее лицензионное программное обеспечение:

1. ОС Windows 7 (лицензии Microsoft Open License (Value) Academic)
2. MS Office 2007 (лицензия Microsoft Open License (Academic)).
3. Kaspersky Endpoint Security 10 (лицензия 1C1C 200323-080435-420-499)
4. СПС КонсультантПлюс (договор № ИП 20-92)
5. Система тестирования INDIGO (лицензия № 54736).

### **5.3. Современные профессиональные базы данных**

В образовательном процессе при изучении дисциплины используются следующие современные профессиональные базы данных:

Реферативная и справочная база данных рецензируемой литературы Scopus - <https://www.scopus.com>.

Политематическая реферативно-библиографическая и наукометрическая (библиометрическая) база данных Web of Science - <https://apps.webofknowledge.com>.

Научная электронная библиотека - [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru).

Федеральный образовательный портал «Экономика Социология Менеджмент» - <http://ecsocman.hse.ru>.

Базы данных Министерства экономического развития и торговли России [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru).

База открытых данных Росфинмониторинга - <http://www.fedsfm.ru/opendata>.

### **5.4. Информационные справочные системы**

Изучение дисциплины сопровождается применением информационных справочных систем:

1. Справочная информационно-правовая система «КонсультантПлюс» (договор № ИП 20-92)

## **6. Оценочные средства для проведения входного, текущего, рубежного контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине и методические материалы по ее освоению**

Типовые задания, база тестов и иные материалы, необходимые для оценки результатов освоения дисциплины (в т.ч. в процессе ее освоения), а также методические материалы, определяющие процедуры этой оценки приводятся в приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

Универсальная система оценивания результатов обучения выполняется в соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации успеваемости, утверждённое приказом ректора от 19.09.2019г. № 218 о/д и включает в себя системы оценок:

- 1) «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»;
- 2) «зачтено», «не зачтено».

## **7. Основная и дополнительная учебная литература и электронные образовательные ресурсы, необходимые для освоения дисциплины**

### **7.1. Основная учебная литература**

1. Блау С.Л. Инвестиционный анализ / С.Л. Блау. – 2-е изд. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. – 256 с.: ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495752>. – Библиогр.: с. 234-235. – ISBN 978-5-394-02843-4. – Текст: электронный.

### **7.2. Дополнительная учебная литература**

1. Цибульникова, В.Ю. Инвестиционный анализ: учебное пособие / В.Ю. Цибульникова; Томский Государственный университет систем управления и радиоэлектроники (ТУСУР), Факультет дистанционного обучения. – Томск: ТУСУР, 2015. – 142 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480602> – Библиогр.: с. 127-128. – Текст : электронный.

2. Чернов В.А. Инвестиционный анализ / В.А. Чернов ; ред. М.И. Баканов. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити-Дана, 2015. – 159 с. : табл., граф., схемы – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115016> – ISBN 978-5-238-01301-5. – Текст: электронный.

### **7.3. Электронные образовательные ресурсы**

1. Коллекция Федерального центра информационно-образовательных ресурсов ФЦИОР: <http://fcior.edu.ru/>

2. Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов: <http://schoolcollection.edu.ru>.

3. Федеральный образовательный портал – Экономика, Социология, Менеджмент <http://ecsocman.hse.ru>

4. Единое окно доступа к образовательным ресурсам: <http://window.edu.ru/>

## **8. Дополнительные ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

<http://www.aup.ru/> - Административно-управленческий портал.  
<http://window.edu.ru/> - Единое окно доступа к информационным ресурсам.  
<http://www.managment.aaanet.ru> – Библиотека менеджмента.  
<http://www.pragmatist.ru> – Энциклопедия менеджмента.  
<http://infomanagement.ru> - Информационный сайт «Info Management».  
<http://www.pplus.ru> «Технология успеха» - деловой интернет-журнал.  
<http://www.businessstest.ru> - «Деловые тесты».  
<http://testme.org.ua> - «Тесты».  
<http://uisrussia.msu.ru> - Университетская информационная система «Россия».  
<http://www.gks.ru> - Госкомстат РФ.  
<http://www.rts.ru> (РТС).  
<http://www.rbc.ru> - информационное агентство РБК.  
<http://www.zhuk.ru> статьи журнала Управление компаниями.  
<http://www.garant.ru/> - информационно-правовой портал «Гарант».  
<http://www.consultant.ru/> - информационно-правовой портал КонсультантПлюс.  
<http://www.dic.academic.ru> - Академик. Словари и энциклопедии.  
<http://elibrary.ru> - Научная электронная библиотека.  
<http://biblioclub.ru> - Базовая коллекция ЭБС «Университетская библиотека online».  
<http://biblioclub.ru/> - Электронная библиотечная система «Университетская библиотека онлайн».  
<https://www.gks.ru/> - Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации.  
<https://kaliningrad.gks.ru/> - Электронные версии официальных статистических публикаций.  
[www.buhgalteria.ru](http://www.buhgalteria.ru) — Информационно-аналитическое электронное издание «Бухгалтерия.ru»  
[www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru) — Рынок облигаций  
[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) — Центральный банк России  
[www.cofe.ru/Finance/](http://www.cofe.ru/Finance/) — Энциклопедия банковского дела и финансов  
[www.dir.yahoo.com/Business\\_and\\_Economy](http://www.dir.yahoo.com/Business_and_Economy) — Бизнес-ресурсы  
[www.dis.ru/fm/](http://www.dis.ru/fm/) — Журнал «Финансовый менеджмент»  
[www.ecsocman.edu.ru](http://www.ecsocman.edu.ru) — Федеральный образовательный портал «Экономика, социология, менеджмент»  
[www.fas.gov.ru](http://www.fas.gov.ru) — Федеральная антимонопольная служба  
[www.fd.ru](http://www.fd.ru) — Журнал «Финансовый директор»  
[www.finam.ru](http://www.finam.ru) — Финансовая информация  
[www.finanaliz.ru](http://www.finanaliz.ru) — Финансовый анализ  
[www.finansmag.ru](http://www.finansmag.ru) — Журнал «Финанс.»  
[www.finansy.ru](http://www.finansy.ru) — Публикации по экономике и финансам  
[www.finmarket.ru](http://www.finmarket.ru) — Информационное агентство ФинМаркет  
[www.finrisk.ru](http://www.finrisk.ru) — Финансовые риски  
[www.ilovemoney.ru](http://www.ilovemoney.ru) — сайт о личных финансах  
[www.investo.ru](http://www.investo.ru) — Клуб инвесторов  
[www.k2kapital.com](http://www.k2kapital.com) — Аналитическая информация о финансовых рынках  
[www.klerk.ru](http://www.klerk.ru) — Сайт о бухгалтерском учете, менеджменте, налоговом праве, банках  
[www.m3m.ru](http://www.m3m.ru) — Агентство финансовой информации  
[www.mfd.ru](http://www.mfd.ru) — Финансовая информация  
[www.mirfin.ru](http://www.mirfin.ru) — Мир финансов  
[www.micex.ru](http://www.micex.ru) — Московская межбанковская валютная биржа  
[www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) — Министерство финансов РФ  
[www.msfo-mag.ru](http://www.msfo-mag.ru) — журнал «МСФО»  
[www.nalog.ru](http://www.nalog.ru) — Федеральная налоговая служба РФ  
[www.pmfed.ru/iafd/index.html](http://www.pmfed.ru/iafd/index.html) — Информационное агентство «Финансовый дом»

[www.prime-tass.ru](http://www.prime-tass.ru) — Агентство экономической информации  
[www.quote.ru](http://www.quote.ru) — финансовые показатели российских предприятий  
[www.riskland.ru](http://www.riskland.ru) — Экспертиза рисков  
[www.rts.ru](http://www.rts.ru) — Российская торговая система  
[www.rusbonds.ru](http://www.rusbonds.ru) — Рынок облигаций  
[www.sandp.ru](http://www.sandp.ru) — Компания Standard & Poor's  
[www.sf-online.ru](http://www.sf-online.ru) — Журнал «Секрет фирмы»  
[www.uasos.net](http://www.uasos.net) — Финансовая Аналитика России  
[www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru) — Газета «Ведомости»  
[www.vestnik.fa.ru](http://www.vestnik.fa.ru) — Вестник Финансовой академии  
[www.vip-money.com](http://www.vip-money.com) — Советы финансового консультанта  
[www.abfm.org](http://www.abfm.org) — Ассоциация бюджетирования и финансового управления  
[www.afponline.org](http://www.afponline.org) — Ассоциация финансовых специалистов  
[www.allianceonline.org/FAQ/financial\\_management](http://www.allianceonline.org/FAQ/financial_management) — Финансовый менеджмент в некоммерческих организациях  
[www.bankrate.com](http://www.bankrate.com) — Информация по инвестициям  
[www.barra.com](http://www.barra.com) — Сайт о рисках  
[www.bettermanagement.com/topic/default.aspx?f=13](http://www.bettermanagement.com/topic/default.aspx?f=13) — Статьи о финансах  
[www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com) — Агентство Bloomberg  
[www.career-in-finance.com](http://www.career-in-finance.com) — Карьера финансовых специалистов  
[www.cbs.marketwatch.com](http://www.cbs.marketwatch.com) — Информации о финансовых рынках  
[www.ceoexpress.com](http://www.ceoexpress.com) — Информация для топ-менеджеров  
[www.cfma.org](http://www.cfma.org) — Ассоциация финансовых менеджеров  
[www.cob.ohio-state.edu/fin/journal/jofsites.htm](http://www.cob.ohio-state.edu/fin/journal/jofsites.htm) — домашняя страничка, посвященная финансам  
[www.corpfinet.com](http://www.corpfinet.com) — Сайт об инвестициях  
[www.corporateinformation.com](http://www.corporateinformation.com) — Управленческая информация  
[www.decisioneering.com](http://www.decisioneering.com) — анализ рисков

## **9. Требования к минимальному материально-техническому обеспечению, необходимого для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Для изучения дисциплины используется любая мультимедийная аудитория. Мультимедийная аудитория оснащена современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов.

Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из:

мультимедийного проектора,  
 проекционного экрана,  
 акустической системы,

персонального компьютера (с техническими характеристиками не ниже: процессор не ниже 1.6.GHz, оперативная память – 1 Gb, интерфейсы подключения: USB, audio, VGA).

Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть «Интернет».

Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Для проведения занятий лекционного типа предлагаются наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающие тематические иллюстрации, соответствующие рабочей учебной программе дисциплин.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду Института.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе «Университетская библиотека ONLINE», доступ к которой предоставлен обучающимся. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE» реализует легальное хранение, распространение и защиту цифрового контента учебно-методической литературы для вузов с условием обязательного соблюдения авторских и смежных прав. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE» обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям ФГОС ВО.

**ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ВХОДНОГО,  
ТЕКУЩЕГО, РУБЕЖНОГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ  
АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ И  
МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ЕЕ ОСВОЕНИЮ**

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ  
(Б1.В.ОД.17)**

По направлению подготовки	<b>38.03.04 Государственное и муниципальное управление</b>
Направленность подготовки	<b>Взаимодействие регионального и муниципального управления</b>
Квалификация (степень) выпускника (уровень направления подготовки)	<b>бакалавр</b>
Форма обучения	<b>очная</b>

## **6.1. Оценочные средства по итогам освоения дисциплины**

### **6.1.1. Цель оценочных средств**

**Целью оценочных средств** является установление соответствия уровня подготовленности обучающегося на данном этапе обучения требованиям рабочей программы по дисциплине «Инвестиционный анализ».

**Оценочные средства** предназначены для контроля и оценки образовательных достижений обучающихся, освоивших программу учебной дисциплины «Инвестиционный анализ». Перечень видов оценочных средств соответствует рабочей программе дисциплины.

**Комплект оценочных средств** включает контрольные материалы для проведения всех видов контроля в форме тестовых заданий, устного опроса, доклада-презентации, реферата, сообщения и промежуточной аттестации в форме вопросов и заданий к экзамену.

**Структура и содержание заданий** – задания разработаны в соответствии с рабочей программой дисциплины «Инвестиционный анализ».

### **6.1.2. Объекты оценивания – результаты освоения дисциплины**

**Объектом оценивания** является:

- Владение основными методами оценки инвестиционных проектов.
- Владение методическим инструментарием оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.

**Результатами освоения** дисциплины являются:

По профессиональной компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования):

Знать:

- З.1 – знать основные методы оценки инвестиционных проектов;
- З.2 – знать методический инструментарий оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.

Уметь:

- У.1 – применять основные методы оценки инвестиционных проектов;
- У.2 – использовать методический инструментарий оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.

Владеть:

- В.1 – владеть основными методами оценки инвестиционных проектов;
- В.2 – владеть методическим инструментарием оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.

Таблица 1 - Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины (модуля) с указанием этапов их формирования

Раздел дисциплины	Темы занятий	Перечень контролируемой компетенции (или ее части)		Планируемые результаты освоения дисциплины*	Наименование оценочного средства			
		код	Содержание компетенции		входной	текущий	рубежный	промежуточный
Раздел 1. Методы оценки инвестиционных проектов	Тема 1.1 Экономическая сущность и виды инвестиций	ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	З.1, У.1, В.1 З.2, У.2, В.2	Т1	КС	КЗ1	З
	Тема 1.2. Методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов	ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	З.1, У.1, В.1 З.2, У.2, В.2		КС	КЗ1	З
	Тема 1.3. Критерии оценки инвестиционных проектов	ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	З.1, У.1, В.1 З.2, У.2, В.2		КС	КЗ1	З
Раздел 2. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов	Тема 2.1. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов	ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	З.1, У.1, В.1 З.2, У.2, В.2		КС	КЗ2	З
	Тема 2.2. Анализ чувствительности проектов и риски инвестиционных решений	ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	З.1, У.1, В.1 З.2, У.2, В.2		КС	КЗ2	З

### 6.1.3. Формы контроля и оценки результатов освоения

Контроль и оценка результатов освоения – это выявление, измерение и оценивание знаний, умений и уровня владений формирующихся компетенций в рамках освоения дисциплины. В соответствии с учебным планом и рабочей программой дисциплины «Инвестиционный анализ» предусматривается текущий, рубежный и промежуточный контроль результатов освоения.

### 6.1.4 Система оценивания комплекта оценочных средств текущего контроля и промежуточной аттестации\*

Система оценивания каждого вида работ описана в Положении о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся, утвержденным Приказом ректора от 19.09.2019 № 218 о/д.

### 6.2. Примерные ( типовые ) оценочные или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений (или) опыта деятельности, в процессе освоения дисциплины, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения дисциплины

#### 6.2.1 Примерные ( типовые ) оценочные или иные материалы для проведения входного контроля

Входной контроль в виде теста осуществляется по ответам на предлагаемый Тест 1 (Т1).

#### Тест 1 (Т1)

##### 1. К финансовому потоку полностью относятся. . .

1. поступления кредитов, выпуск новых акций, уплата дивидендов +
2. прибыль, амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит
3. выручка от реализации, прибыль, получения займов.

##### 2. Показатель, характеризующий количественное измерение риска, - это. . .

1. коэффициент вариации +
2. текущая доходность
3. среднеквадратичное отклонение ожидаемой доходности

##### 3. Дисконтирование - это:

1. определение текущей стоимости будущих денежных средств +
2. учет инфляции
3. определение будущей стоимости сегодняшних денег

##### 4. Внутренняя норма рентабельности означает \_\_\_\_\_ проекта

1. убыточность
2. безубыточность
3. рентабельность +

##### 5. При сравнении альтернативных равнопериодных инвестиционных проектов в качестве главного следует использовать критерий:

1. срок окупаемости
2. чистый дисконтированный доход (NPV) +
3. внутренняя норма доходности
4. индекс доходности (PI)
5. бухгалтерская норма прибыли
6. коэффициент чистого дисконтированного денежного дохода (NPVR)

##### 6. Банковский вклад за один и тот же период увеличивается больше при применении процентов

1. простых
2. сложных
3. непрерывных +

**7. Метод аннуитета применяется при расчете:**

1. остатка долга по кредиту
2. равных сумм платежей за ряд периодов +
3. величины процентов на вклады

**8. Лизинг используется предприятием для:**

1. пополнения собственных источников финансирования
2. получения права на использование оборудования
3. приобретения оборудования и других основных активов +

**9. Инвестиции целесообразно осуществлять, если:**

1. их чистая приведенная стоимость положительна +
2. внутренняя норма доходности меньше средневзвешенной стоимости капитала, приведенного для финансирования инвестиций
3. их индекс рентабельности равен нулю

**10. Термин "альтернативные издержки" или "упущенная выгода" означает:**

1. доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект +
2. уровень банковского процента
3. переменные издержки на привлечение данной суммы денежных средств
4. доходность государственных ценных бумаг

**11. Какой из сценариев бизнес-плана будет наиболее привлекателен для разработчика?**

- 1) NPV = 500 000 у.е. и PI = 1,25;
- 2) NPV = 500 000 у.е. и PI = 1,20;
- 3) NPV = 700 000 у.е. и PI = 1,15;
- 4) NPV = 700 000 у.е. и PI = 1,20.

**12. Основу метода Монте-Карла составляют:**

- 1) расчет уровней безубыточности;
- 2) метод анализа чувствительности и процесс анализа вероятности разных сценариев;
- 3) укрупненная оценка устойчивости;
- 4) оценка ожидаемого эффекта проекта с учетом количественных характеристик неопределенности.

**6.2.2 Примерные (типовые) оценочные или иные материалы для проведения текущего контроля**

Текущий контроль проводится в разрезе оценки компетенций, предусмотренных в РПД.

**6.2.2.1. Примерная тематика докладов для круглого стола для оценки сформированности уровня компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования)**

1. Сущность инвестиций и формы инвестиционных вложений.
2. Правовая база инвестиционной деятельности в России.
3. Инвестиционный проект как основа стратегической программы предприятия: понятие инвестиционного проекта, его содержание и фазы развития.
4. Сущность и назначение основных видов инвестиционных проектов.
5. Система показателей для оценки экономической эффективности проектов. Критерии, основанные на учетных и дисконтированных оценках.
6. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.

7. Общая характеристика критериев и методов, основанных на дисконтировании денежных потоков, их преимущества.
8. Понятие чистой текущей стоимости проектов.
9. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы прибыли, или «internal rate of return» (IRR).
10. Расчет срока окупаемости проекта с учетом дисконтированных доходов.
11. Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности.
12. Финансовые рынки и институты: классификация, основные функции и роль в инвестиционном процессе.
13. Характеристика основных методов финансирования инвестиционных проектов: бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование.
14. Рынок ссудного капитала и его роль в активизации инвестиционного процесса. Внешние финансовые рынки.
15. Анализ чувствительности как метод определения ошибки прогнозирования. Понятие состоятельности проектов.
16. Неопределенность результатов инвестиционной деятельности и риск принятия инвестиционного решения.

#### **6.2.2.2. Примерная тематика сообщений для оценки сформированности уровня компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования)**

1. Классификация инвестиций по различным признакам.
2. Источники инвестиционных ресурсов на макро- и микроуровне.
3. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность отраслей и регионов России.
4. Методические подходы к оценке уровня инвестиционного потенциала страны и региона.
5. Двухэтапная схема оценки инвестиционного проекта.
6. Расчет основных показателей общественной эффективности на уровне национальной экономики и региональном уровне: срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства, направления оценки социальных результатов от реализации инвестиционных проектов.
7. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета чистого дисконтированного дохода (ЧДД), или «net present of value» (NPV).
8. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI).
9. Понятие срочного и бессрочного аннуитетов.
10. Обзор финансовых таблиц и способы их использования в инвестиционном анализе.
11. Финансовые инструменты и их роль в процессе инвестирования.
12. Проектное и венчурное финансирование.
13. Ипотечное кредитование.
14. Ошибки прогнозирования.
15. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.

#### **6.2.3. Примерные ( типовые) оценочные или иные материалы для проведения рубежного контроля**

##### **6.2.3.1. Рубежный контроль по разделу № 1. Примерные ( типовые) оценочные средства**

Рубежный контроль по разделу № 1 осуществляется по ответам на предлагаемые примерные ( типовые) контрольные задания КЗ1 для проверки сформированности

планируемого результата освоения дисциплины. Контрольные задания КЗ1 даются в виде теста 2 (Т2).

### Тест 2 (Т2)

#### 1. К финансовому потоку полностью относятся. . .

1. поступления кредитов, выпуск новых акций, уплата дивидендов +
2. прибыль, амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит
3. выручка от реализации, прибыль, получения займов.

#### 2. Рыночная стоимость ценных бумаг возникает. . .

1. в момент принятия решения о выпуске ценных бумаг
2. при первичном размещении ценных бумаг
3. на вторичном финансовом рынке +

#### 3. На стоимость ценной бумаги на фондовом рынке влияют. . . .

1. потребность организации в дополнительном привлечении денежных потоков
2. ставка доходности +
3. сбытовая политика организации

4. Текущая доходность облигации номиналом 10. 000 руб. с купонной ставкой 9% годовых, если цена её приобретения составила 9000руб. , равна. . .

1. 10% +
2. 9%
3. 7%

5. Если цена приобретения дисконтной облигации составила 1000руб. , а цена погашения 1200рубл. , то её доходность равна. . . .

1. 18%
2. 15%
3. 20% +

6. Если сумма выплачиваемых дивидендов составила 120 руб. , а ставка ссудного процента - 12%, то рыночная стоимость акции будет равна. . .

1. 900руб.
2. 1000руб. +
3. 1100руб.

#### 7. Облигации приносят её владельцу. . .

1. купонный доход +
2. дивиденды
3. операционный доход

8. Если сумма ожидаемых дивидендов на одну акцию составила 50 руб. , цена приобретения акции - 1000 руб. , то ставка дивидендной доходности привилегированной акции будет равна. . .

1. 10%
2. 5% +
3. 15%

9. Если текущий дивиденд составляет 30 руб. на одну акцию, цена приобретения акции - 1500руб. , ожидаемый темп прироста дивидендов - 3% в год, то ставка доходности обыкновенной акции будет равна. . .

1. 2%
2. 3%
3. 5% +

#### 10. Показатель, характеризующий количественное измерение риска, - это. . .

1. коэффициент вариации +
2. текущая доходность
3. среднее квадратичное отклонение ожидаемой доходности

#### 11. Дисконтирование - это:

1. определение текущей стоимости будущих денежных средств +
2. учет инфляции
3. определение будущей стоимости сегодняшних денег

**12. Внутренняя норма рентабельности означает \_\_\_\_\_ проекта**

1. убыточность
2. безубыточность
3. рентабельность +

**13. При сравнении альтернативных равнопериодных инвестиционных проектов в качестве главного следует использовать критерий:**

1. срок окупаемости
2. чистый дисконтированный доход (NPV) +
3. внутренняя норма доходности
4. индекс доходности (PI)
5. бухгалтерская норма прибыли
6. коэффициент чистого дисконтированного денежного дохода (NPVR)

**14. Банковский вклад за один и тот же период увеличивается больше при применении процентов**

1. простых
2. сложных
3. непрерывных +

**15. Метод аннуитета применяется при расчете:**

1. остатка долга по кредиту
2. равных сумм платежей за ряд периодов +
3. величины процентов на вклады

**16. Лизинг используется предприятием для:**

1. пополнения собственных источников финансирования
2. получения права на использование оборудования
3. приобретения оборудования и других основных активов +

**17. Инвестиции целесообразно осуществлять, если:**

1. их чистая приведенная стоимость положительна +
2. внутренняя норма доходности меньше средневзвешенной стоимости капитала, приведенного для финансирования инвестиций
3. их индекс рентабельности равен нулю

**18. Термин "альтернативные издержки" или "упущенная выгода" означает:**

1. доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект +
2. уровень банковского процента
3. переменные издержки на привлечение данной суммы денежных средств
4. доходность государственных ценных бумаг

**19. При использовании долгосрочного кредита расчет ежегодных общих сумм платежей методом аннуитета. \_\_\_\_\_ общие выплаты по кредиту**

1. уменьшает
2. увеличивает +
3. не изменяет

**20. Кредит используется предприятием для:**

1. пополнения собственных источников финансирования предприятия
2. приобретения оборудования при недостаточности собственных средств +
3. получения права на использование оборудования

**6.2.3.2. Рубежный контроль по разделу № 2. Примерные (типовые) оценочные средства**

Рубежный контроль по разделу № 2 осуществляется по ответам на предлагаемые примерные (типовые) контрольные задания КЗ2 для проверки сформированности

планируемого результата освоения дисциплины. Контрольные задания КЗ2 даются в виде теста 3 (ТЗ).

### Тест 3 (ТЗ)

**1. Инвестиции, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или с улучшением условий труда и быта его персонала, – это инвестиции**

1. реальные
2. финансовые
3. вложения капитала в социальную сферу
4. инновационные

**2. Инвестиционная операция, обеспечивающая полную смену технологии производственного процесса для выпуска новой продукции, – это**

1. реперофилирование
2. реконструкция
3. модернизация
4. приобретение целостных имущественных комплексов

**3. Основной документ, определяющий необходимость реального инвестирования, в котором в общепринятой последовательности даны основные характеристики и финансовые показатели, связанные с инвестированием, – это**

1. инвестиционный проект
2. бизнес-план предприятия
3. программа инвестиционной деятельности предприятия
4. инвестиционный план, утвержденный руководством предприятия

**4. Оценка сформированной программы инвестиций предприятия по уровню доходности, риска, ликвидности – это**

1. один из этапов формирования инвестиционной программы
2. принцип формирования программы реальных инвестиций предприятия
3. требование инвесторов при отборе инвестиционных проектов
4. необходимое условие предоставления банком кредитов под инвестиционный проект

**5. В качестве главного критерия на первом этапе отбора инвестиционных проектов выдвигается**

1. темп и объем прироста капитала в процессе инвестиционной деятельности
2. показатель ликвидности
3. показатель риска инвестиционного проекта
4. показатель социального эффекта

**6. На третьем этапе отбора инвестиционных проектов в программу в качестве одного из основных нормативных ограничений учитывается**

1. максимально допустимый уровень общего риска проекта
2. инновационный уровень проекта
3. уровень готовности инвестиционного проекта к реализации
4. предполагаемый период осуществления инвестиционной стадии проекта

**7. Окончательное формирование инвестиционной программы с учетом параметров доходности, риска и ликвидности характеризует в инвестиционном менеджменте процесс**

1. обоснования «преферентивных инвестиционных решений»
2. одного из этапов формирования инвестиционной программы
3. подготовки одного из разделов бизнес-плана предприятия
4. формирования инвестиционной стратегии предприятия

**8. Основным критерием для обоснования «выхода» проекта из инвестиционной программы является**

1. ожидаемое значение чистого приведенного дохода или внутренней ставки доходности по инвестиционному проекту

2. показатель бюджетного эффекта
3. показатель инновационного уровня проекта
4. показатель социальной эффективности проекта

**9. Обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденными в установленном порядке стандартами, – это**

1. инвестиционный проект
2. инвестиционная программа
3. бизнес-план предприятия
4. план производства предприятия

**10. Сопоставление эффекта / результаты затрат – это**

1. принцип оценки эффективности инвестиционных проектов
2. принцип оценки рентабельности предприятия
3. принцип оценки производительности труда
4. принцип оценки прибыльности проекта

**11. В плановой экономике норматив эффективности капитальных вложений устанавливался**

1. централизованно
2. дифференцированно по отраслям
3. с учетом рентабельности предприятия, где будет реализован проект
4. с учетом наивысшего показателя рентабельности предприятия отрасли, где будет реализован проект

**12. При оценке эффективности инвестиционных проектов учитываются эффекты**

1. экономический, социальный, научно-технический, экологический
2. экономический и социальный
3. экономический и научно-технический
4. экономический и экологический

**13. Финансовые последствия на доходы и расходы бюджетов федерального, регионального или местного от реализации инвестиционного проекта – это эффективность**

1. бюджетная
2. региональная
3. коммерческая
4. экономическая

**14. Оценка эффективности инвестиционных проектов, проводимых на конкурсной основе за счет средств бюджета развития РФ, осуществляется на основе**

1. специального Положения, утвержденного Правительством РФ
2. Указов Президента РФ
3. решения специальной комиссии Правительства РФ
4. внутреннего Положения организации, участвующей в конкурсе

**15. В зависимости от учета фактора времени в осуществлении инвестиционных затрат различают методы**

1. статистические (бухгалтерские) и дисконтные (динамические)
2. динамические
3. статистические
4. количественные

**16. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта отражает финансовые последствия внедрения его результатов для**

1. федерального, регионального или местного бюджета
2. Федерального бюджета
3. регионального бюджета
4. местного бюджета

**17. В современной инвестиционной практике при расчете показателей оценки эффективности инвестиционных проектов преобладают методы, основанные на использовании**

1. дисконтных методов расчета
2. статистических методах расчета
3. смешанных методах расчета
4. количественных методах расчета

**18. Для приведения разновременных результатов, затрат и эффектов инвестиционного проекта осуществляется их приведение с помощью**

1. нормы дисконта, равной приемлемой для инвестора нормы дохода на капитал
2. коэффициента, учитывающего рост инфляции
3. банковского процента
4. средней нормы прибыли на капитал

**19. Чистый дисконтированный доход (ЧДД) - это показатель оценки эффективности инвестиционного проекта, учитывающий**

1. превышение интегральных результатов над интегральными затратами
2. норму дохода на вложенный капитал
3. доход от инвестиций с учетом инфляции
4. доход в первый год реализации проекта

**20. Инвестиционный проект является эффективным, если чистый дисконтированный доход (ЧДД) имеет значение**

1. положительное (при данной норме дисконта)
2. отрицательное
3. положительное, но при норме дисконта, неприемлемой для инвестора
4. отрицательное, но при норме дисконта, приемлемой для инвестора

**21. Та норма дисконта, при которой значение приведенных эффектов равно приведенным капитальным вложениям – это**

1. внутренняя норма доходности проекта
2. индекс доходности проекта
3. чистый дисконтированный доход
4. эффективность проекта

**22. Разница между приведенной и настоящей стоимостью чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию – это**

1. чистый дисконтированный доход (ЧДД)
2. внутренняя норма доходности
3. индекс доходности
4. разность между притоком и оттоком денежных средств при осуществлении проекта

**23. Период, начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с инвестиционным проектом, покрываются суммарными результатами от его осуществления, – это показатель**

1. срока окупаемости (СО) проекта
2. чистого денежного потока за период эксплуатации проекта
3. инвестиционных затрат, необходимых для реализации проекта
4. индекс доходности (ИД) проекта

**24. Основным показателем бюджетной эффективности инвестиционного проекта является**

1. интегральный бюджетный эффект
2. годовой бюджетный эффект
3. бюджетный эффект региона
4. бюджетный эффект отрасли

**25. Экономическая эффективность от внедрения результатов инвестиционного проекта определяется**

1. на всех уровнях управления
2. на уровне страны
3. на уровне отрасли
4. на уровне предприятия

**26. Общий доход к оценке экономической эффективности состоит в соизмерении результатов и затрат и распределяется**

1. как отношение результатов от реализации проекта к затратам на его реализацию
2. суммирование всех видов эффектов от реализации проекта
3. суммирование всех видов затрат на реализацию проекта
4. как разница между результатами и затратами на реализацию проекта

**27. Динамические методы оценки инвестиционных проектов основаны на**

1. концепции денежных потоков
2. ставке банковского процента
3. ставке банковского процента, очищенного от инфляции
4. средней норме прибыли на капитал

**28. Требование учета социального эффекта от реализации инвестиционных проектов вытекает из**

1. положений Конституции РФ
2. требований инвесторов
3. требований региональных властей
4. требований местных органов

**29. При оценке и поддержке инвестиционных проектов социокультурного характера следует прежде всего учитывать вид эффекта**

1. социальный
2. экономический
3. научно-технический
4. бюджетный

**30. Принципы и положения долгосрочной экологической политики РФ были сформулированы в**

1. концепции перехода РФ к устойчивому развитию
2. Конституции РФ
3. региональных инвестиционных программах
4. долгосрочных программах развития отраслей

**31. Основным инструментом управления инвестиционным проектом является**

1. бизнес-план
2. инвестиционная программа предприятия
3. координация деятельности подразделений предприятий, участвующих в реализации проекта
4. эффективная система стимулирования участников проекта

**32. Заключительным разделом бизнес-плана для инвестиционного проекта является**

1. финансовый анализ (финансовый анализ инвестиций)
2. организационный план
3. производственный план
4. план маркетинга

**33. При расчете показателей экономической эффективности инвестиционного проекта на уровне предприятия прежде всего учитываются**

1. выручка от реализации продукции
2. возможность заниматься благотворительностью
3. выход на мировой рынок
4. расширение внутреннего рынка

**34. Финансирование инвестиционной деятельности за счет собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, – это**

1. самофинансирование
2. внутренний хозрасчет
3. венчурное финансирование
4. форма финансирования крупномасштабных проектов

**35. Кредитное финансирование применяется, как правило, для реализации**

1. небольших краткосрочных проектов с высокой нормой рентабельности инвестиций
2. среднесрочных проектов, если рентабельность по ним находится на уровне ставки банковского процента
3. долгосрочных проектов
4. долгосрочных проектов с высокой степенью риска

**36. Финансирование инвестиционных проектов, несущих инновационный характер, с повышенным риском в обмен на соответствующую долю в уставном фонде или определенный пакет акций, – это**

1. венчурное финансирование
2. акционирование
3. кредитное финансирование
4. смешанное (долевое) финансирование

**37. Важнейшим источником собственных средств предприятия выступает**

1. чистая прибыль и амортизационные отчисления
2. валовая прибыль предприятия
3. выручка от реализации продукции
4. фонд потребления

**38. Для определения суммы остатка на расчетном счете хозяйствующего субъекта, которая формируется как сальдо между поступлением денег и их расходом, используется показатель**

1. «кеш флоу»
2. бухгалтерского баланса
3. притока денежных средств
4. оттока денежных средств

**39. Отрицательная величина «кеш флоу» к «кеш балансу» означает, что хозяйствующий субъект**

1. фактически является банкротом
2. имеет неустойчивое финансовое положение
3. имеет устойчивое финансовое положение
4. осуществляет свою деятельность за счет заемных средств

**40. Чем выше сумма «кеш флоу» каждого из разделов хозяйственной деятельности предприятия (производственной, инвестиционной, финансовой), тем финансовое его положение**

1. лучше
2. хуже
3. недостаточно устойчиво
4. близко к банкротству

**41. Доход предприятия, уменьшенный на величину произведенных расходов, – это**

1. прибыль
2. чистая прибыль
3. фонд накопления
4. фонд потребления

**42. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) – это**

1. часть дохода предприятия
2. прибыль предприятия
3. финансовые ресурсы предприятия
4. капитал предприятия

**43. В соответствии с Налоговым кодексом РФ ставка налога на прибыль установлена в размере**

1. 24%
2. 20%
3. 40%
4. 85%

**44. Показатель «кеш флоу» определяется для следующих видов деятельности предприятия**

1. производственной, инвестиционной, финансовой
2. инвестиционной
3. финансовой
4. производственной

**45. На величину валовой прибыли предприятия оказывают влияние следующие факторы**

1. внешние и внутренние
2. только внешние
3. только внутренние
4. социальные

**46. Изменение величины прибыли путем увеличения объема вложенных средств предприятия в производство товаров и услуг происходит под влиянием факторов**

1. экстенсивных
2. интенсивных
3. экстенсивных и интенсивных
4. экономических

**47. Нераспределенная чистая прибыль предприятия присоединяется**

1. к уставному капиталу
2. к резервному фонду предприятия
3. переходит в виде остатка на следующий год
4. распределяется между собственниками

**48. Показателем степени капитализации доходов предприятия является**

1. коэффициент капитализации
2. величина чистой прибыли
3. величина валовой прибыли
4. фонд накопления

**49. Для амортизируемых основных средств, которые являются предметом договора финансовой аренды (лизинга), можно применять коэффициент амортизации, равный**

1. трем
2. двум
3. 1,5
4. 2,5

**50. Наивысшую финансовую устойчивость имеет предприятие, использующее**

1. только собственный капитал
2. 50% собственного и 50% заемного капитала
3. преимущественно заемный капитал
4. 30% собственного капитала и 70% заемного капитала

**51. Ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и с уплатой процентов – это**

1. кредит
2. кредиторская задолженность
3. акция
4. облигация

**52. Кредит, выданный банком или кредитным учреждением на условиях срочности, возвратности и платности, – это кредит**

1. финансовый
2. коммерческий
3. инвестиционный налоговый
4. товарный

**53. Способность предприятия своевременно и полно рассчитываться по своим долговым обязательствам свидетельствует о**

1. его кредитоспособности
2. возможности самофинансирования
3. способности к инвестированию
4. высокой зарплате его сотрудников

**54. Использование предприятием заемных средств, которые влияют на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала, – это показатель**

1. финансового левериджа
2. его кредитоспособности
3. возможности осуществления инвестиций
4. финансовой устойчивости

**55. Главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа, является**

1. дифференциаль финансового левериджа
2. уровень валовой прибыли предприятия
3. размер процента за используемый кредит
4. размер заемных средств предприятия

**56. Сложный объект, в котором инновационные проекты взаимосвязаны функционально по срокам, исполнителям и результатам, – это**

1. инвестиционная программа
2. сложный инновационный проект
3. план реализации сложных инновационных проектов
4. инновационные проекты, осуществляемые за счет бюджета развития РФ

**57. Ряд этапов, включающих создание, распространение и применение продукции и технологий, обладающих научно-технической новизной и удовлетворяющих общественные потребности, – это**

1. инновационный процесс
2. процесс планирования инноваций
3. бюджетирование
4. инновационная программа

**58. С точки зрения венчурного инвестора, эффективность венчурного финансирования понимается как**

1. эффективность инвестированного проекта
2. рискованность инвестиционного проекта
3. инновационный характер инвестиционного проекта
4. наличие социального эффекта у инвестиционного проекта

**59. Финансирование начинающих рискованных инвестиционных проектов – это**

1. венчурное финансирование
2. реальное финансирование
3. кредитное финансирование
4. государственное финансирование

**60. В РФ процедура эмиссии облигаций регулируется**

1. Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»
2. Гражданским кодексом РФ
3. Постановлением Правительства РФ
4. Уставом акционерного общества

**61. Облигации в РФ имеют право размещать такие коммерческие организации, как**

1. акционерные общества
2. производственные кооперативы
3. полное хозяйственное товарищество
4. товарищество на вере

**62. Ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости, – это**

1. облигация
2. привилегированная акция
3. вексель
4. обыкновенная акция

**63. В случае недостатка у акционерного общества прибыли, облигации погашаются из**

1. резервного фонда акционерного общества
2. фонда накопления
3. фонда потребления
4. за счет нераспределенной прибыли

**64. Размещение облигаций акционерным обществом допускается после**

1. полной оплаты уставного капитала общества
2. регистрации общества в установленном порядке
3. первого года работы общества
4. получения обществом прибыли

**65. Приобретение активов в форме ценных бумаг для извлечения прибыли – это**

1. финансовые -портфельные инвестиции
2. реальные инвестиции
3. только иностранная валюта
4. акции иностранных предприятия

**66. Принципы современной портфельной теории были сформулированы в 50-е годы XX в. учеными**

1. Г. Марковицем
2. Д. Тобиным
3. В. Шарпом
4. В. Леонтьевым

**67. Инвестиционный портфель может состоять из ценных бумаг**

1. разного вида и разной степени доходности
2. только одного вида
3. только из высокодоходных
4. из акций монопольных компаний

**68. Портфель, предназначенный для получения высокого текущего дохода (в форме дивидендов и процентов), – это портфель**

1. дохода
2. роста
3. специализированный
4. рискованного капитала

**69. Максимальную прибыль может получить инвестор, придерживающийся стратегии**

1. «поимки ликвидности», т.е. поиска компании, находящейся на стадии превращения в наиболее ликвидную
2. «купи сегодня, продай завтра»
3. покупки перспективных акций, дождавшись роста их курсовой стоимости
4. покупки акций экспортноориентированных компаний

**70. Способность финансового актива быстро превращаться в деньги для приобретения недвижимости, товаров и услуг – это**

1. ликвидность
2. доходность
3. безопасность
4. рост финансовых активов

**71. Соотношение между облигациями и префакциями, с одной стороны, и обыкновенными акциями – с другой – это**

1. финансовый левэридж
2. инвестиционный портфель
3. финансовая стратегия
4. коэффициент автономии

**72. Подход к управлению портфелем на основе принципа «опережения рынка» - это**

1. активный подход
2. стратегический подход
3. современный подход
4. реальный подход

**73. Существуют такие подходы в оценке стоимости объектов собственности, как**

1. доходный, сравнительный (рыночный) и затратный (имущественный)
2. только доходный
3. только сравнительный (рыночный)
4. только затратный (имущественный)

**74. На риски в инвестиционной деятельности оказывают влияние факторы**

1. внешние и внутренние
2. только внешние
3. только внутренние
4. субъективные

**75. Угроза полной или частичной потери прибыли от реализации того или иного инвестиционного проекта, или от финансовой деятельности предприятия в целом – это риск**

1. допустимый
2. критический
3. катастрофический
4. потенциальный

**76. Риск, связанный с проведением индустриального анализа, в ходе которого оценивается привлекательность отраслей экономики страны, - это риск**

1. отраслевой
2. общегосударственный
3. международный
4. связанный с положением отдельного инвестора

**77. Риск, связанный с неправильным выбором видов вложения капитала, - это риск**

1. селективный
2. ликвидности
3. операционный
4. рыночный

**78. Риск, возникающий в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, - это риск**

1. ожидания доходности
2. прямых финансовых потерь
3. упущенной выгоды
4. рыночный

**79. Система управления риском и экономическими отношениями, возникающими в процессе этого управления, - это**

1. риск-менеджмент
2. инвестиционная стратегия
3. инвестиционная программа
4. органы управления инвестиционного менеджмента

**80. Инвесторов, вкладывающих средства в портфель ценных бумаг, различающихся по доходности и рискованности, принято называть**

1. институциональными
2. портфельными
3. рисковыми
4. финансовыми

**6.2.4. Примерные (типовые) оценочные средства или иные материалы для контроля самостоятельной работы**

**6.2.4.1. Примерная тематика контрольных заданий для самостоятельной работы в форме докладов для круглого стола для оценки сформированности уровня компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования)**

1. Сущность инвестиций и формы инвестиционных вложений.
2. Правовая база инвестиционной деятельности в России.
3. Инвестиционный проект как основа стратегической программы предприятия: понятие инвестиционного проекта, его содержание и фазы развития.
4. Сущность и назначение основных видов инвестиционных проектов.
5. Система показателей для оценки экономической эффективности проектов. Критерии, основанные на учетных и дисконтированных оценках.
6. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.
7. Общая характеристика критериев и методов, основанных на дисконтировании денежных потоков, их преимущества.
8. Понятие чистой текущей стоимости проектов.
9. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы прибыли, или «internal rate of return» (IRR).
10. Расчет срока окупаемости проекта с учетом дисконтированных доходов.
11. Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности.
12. Финансовые рынки и институты: классификация, основные функции и роль в инвестиционном процессе.
13. Характеристика основных методов финансирования инвестиционных проектов: бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование.
14. Рынок ссудного капитала и его роль в активизации инвестиционного процесса. Внешние финансовые рынки.
15. Анализ чувствительности как метод определения ошибки прогнозирования. Понятие состоятельности проектов.
16. Неопределенность результатов инвестиционной деятельности и риск принятия инвестиционного решения.

**6.2.4.2. Примерная тематика контрольных заданий для самостоятельной работы в форме сообщений для круглого стола для оценки сформированности уровня компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования)**

1. Классификация инвестиций по различным признакам.
2. Источники инвестиционных ресурсов на макро- и микроуровне.
3. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность отраслей и регионов России.
4. Методические подходы к оценке уровня инвестиционного потенциала страны и региона.
5. Двухэтапная схема оценки инвестиционного проекта.
6. Расчет основных показателей общественной эффективности на уровне национальной экономики и региональном уровне: срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства, направления оценки социальных результатов от реализации инвестиционных проектов.
7. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета чистого дисконтированного дохода (ЧДД), или «net present of value» (NPV).
8. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI).
9. Понятие срочного и бессрочного аннуитетов.
10. Обзор финансовых таблиц и способы их использования в инвестиционном анализе.
11. Финансовые инструменты и их роль в процессе инвестирования.
12. Проектное и венчурное финансирование.
13. Ипотечное кредитование.
14. Ошибки прогнозирования.
15. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.

**6.2.4.3. Примерная тематика контрольных заданий для самостоятельной работы в форме рефератов для оценки сформированности уровня компетенции ПК-4 (способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования)**

1. Охарактеризуйте основные финансовые цели компании.
2. Дайте общую характеристику методов и моделей, используемых в анализе и прогнозировании.
3. Какие виды денежных потоков Вы знаете?
4. Можно ли управлять величиной несистематического риска?
5. Какие из методов оценки инвестиционных проектов наиболее распространены в аналитической работе и почему?
6. Почему прогнозирование объема реализации является одним из ключевых элементов при планировании капиталовложений?
7. Что такое «точка Фишера» и как ее найти?
8. В чем принципиальное различие между критериями IRR и MIRR?
9. В чем состоят наиболее общие подходы к анализу инвестиционных проектов в условиях риска?
10. Если темп инфляции существенен, как учесть его при анализе инвестиционных проектов?
11. Какие теоретические подходы в формировании дивидендной политики Вам известны?
12. Охарактеризуйте различные методы выплаты дивидендов, сформулируйте их позитивные стороны.
13. Объясните принципиальное различие между моделями управления оборотными средствами.
14. Дайте характеристику различных видов банковского кредита.
15. Как влияет инфляция на принятие решений финансового характера?
16. Составьте числовой пример, подтверждающий целесообразность операций с опционами в противовес операциям непосредственно с акциями.

17. Перечислите и поясните основные моменты, которые необходимо учитывать, предоставляя кредит очередному клиенту.

18. Сформулируйте основные причины, обуславливающие необходимость запасов.

19. Сделайте сравнительный анализ графиков изменения наращения капитала при реализации схем простых и сложных процентов.

### 6.2.5. Примерные (типовые) оценочные средства или иные материалы для проведения промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета с оценкой в устной форме по билетам. В содержание билета входят два теоретических вопроса и практическое задание.

Примерные вопросы к зачету с оценкой по дисциплине «Инвестиционный анализ»

Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
1. Концепция стоимости денег во времени. Операции компаундинга и дисконтирования.	ПК-4
2. Простой и сложный, декурсивный и антисипативный способы начисления процентов.	ПК-4
3. Способы учета временной базы в финансовых расчетах. Непрерывное начисление процентов.	ПК-4
4. Эквивалентность процентных ставок различного типа.	ПК-4
5. Аннуитет: понятие, виды, оценка.	ПК-4
6. Риск как экономическая категория. Классификация рисков.	ПК-4
7. Риск как объект управления. Способы оценки степени риска. Методы управления риском.	ПК-4
8. Методы оценки и принятия решений финансового характера в условиях инфляции. Формула Фишера.	ПК-4
9. Виды оценки инвестиционных проектов	ПК-4
10. Инструментарий финансовой оценки инвестиционных проектов	ПК-4
11. Основные принципы оценки проектов	ПК-4
12. Критерии эффективности инвестиционных проектов	ПК-4
13. Проблемы использования критерия «чистый доход» в инвестиционном анализе	ПК-4
14. Оценка инвестиционных проектов по показателю «чистый дисконтированный доход»	ПК-4
15. Оценка инвестиционных проектов по показателям «индексы доходности»	ПК-4
16. Использование показателя «внутренняя норма доходности» при оценке инвестиционных проектов	ПК-4
17. Оценка инвестиционных проектов по показателю «срок окупаемости проекта»	ПК-4
18. Алгоритм определения приоритетности проектов	ПК-4
19. Учет влияния инфляции при отборе проектов	ПК-4
20. Принципы сравнения проектов с разными сроками жизни	ПК-4
21. Оценка риска отдельного проекта	ПК-4
22. Классификация рисков при анализе инвестиционных проектов	ПК-4
23. Анализ чувствительности инвестиционных проектов к возможным изменениям входных параметров	ПК-4
24. Сценарный анализ при оценке рисков инвестиционных проектов	ПК-4
25. Условия сбалансированного роста компании	ПК-4
26. Методы оценки стоимости компаний	ПК-4
27. Условия сбалансированного роста компании	ПК-4

### 6.3. Методические материалы по освоению дисциплины

#### Методические указания для обучающихся по изучению дисциплины «Инвестиционный анализ»

Дисциплина «Инвестиционный анализ» считается освоенной обучающимся, если он имеет положительные результаты промежуточного, текущего и итогового контроля. Это означает, что обучающийся освоил необходимый уровень теоретических знаний в области деятельности по организации предпринимательской деятельности и овладел навыками осуществления данной деятельности.

Контактная и самостоятельная работа осуществляется обучающимся в соответствии с учебным планом, календарным учебным графиком и рабочей программой дисциплины.

Контактная работа предусматривает взаимодействие обучающегося с преподавателем в электронной информационно-образовательной среде института:

- лекции и практические/семинарские занятия,
- индивидуальные консультации преподавателя, по возникающим у обучающегося вопросам в процессе освоения учебного материала дисциплины

Для достижения вышеуказанного обучающийся должен соблюдать следующие правила, позволяющие освоить дисциплину на высоком уровне:

1. Начало освоения курса должно быть связано с изучением всех компонентов рабочей программы дисциплины с целью понимания ее содержания и указаний, которые будут доведены до сведения обучающегося на первой лекции и первом семинарском занятии. Это связано с:

- установлением сроков и контроля выполнения индивидуального задания каждым обучающимся;
- распределением тем докладов, контрольных работ (в соответствии с учебным планом) и сроки их представления;
- критериями оценки текущей и самостоятельной работы обучающегося (устного опроса, фронтального опроса, индивидуального задания, работы на семинарских/практических занятиях, тестирования - рубежного контроля).

Перед началом курса обучающемуся целесообразно ознакомиться со структурой дисциплины на основании программы, а также с последовательностью изучения тем и их объемом. С целью оптимальной самоорганизации необходимо сопоставить эту информацию с расписанием учебных занятий и выявить наиболее затратные по времени и объему темы, чтобы заранее определить для себя периоды объемных заданий.

2. Каждая тема содержит лекционный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним.

3. Лекционный материал и указанные литературные источники по пройденной теме необходимо изучить перед посещением следующего лекционного занятия. Это позволяет закрепить прослушанный материал лекции и проверить правильное понимание материала при ответах на вопросы, заданные лектором в начале лекции по пройденному ранее материалу.

4. Семинарское и/или практическое занятие, как правило, начинается с фронтального опроса по лекционному материалу темы и материалам указанных к теме литературных источников. В связи с этим подготовка к семинарскому/практическому занятию заключается в повторении лекционного материала и изучении вопросов предстоящего занятия.

5. В конце изучения каждого раздела обучающийся проходит тестирование - рубежный контроль.

6. Оформление всех видов письменных работ регламентируется соответствующими требованиями установленными в институте.

7. Успешное прохождение промежуточной аттестации предусматривает выполнение правил 1 – 6.

### **Методические указания освоению лекционного материала**

Лекционный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить перед посещением соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержатся в лекционном материале.

При возникновении затруднений с пониманием материала занятия обучающийся должен обратиться с вопросом к лектору или преподавателю, ведущему семинарские/практические занятия, для получения соответствующих разъяснений в отведенное для этого преподавателем время на занятии либо по электронной почте. В интересах обучающегося своевременно довести до сведения преподавателя информацию о своих затруднениях в освоении предмета и получить необходимые разъяснения, так как говорить об этом после получения низкой оценки при опросе или по результатам контрольной работы не имеет смысла.

### **Методические указания по подготовке обучающихся к лекционным занятиям**

Лекционное занятие, как правило, начинается с устного опроса по пройденной теме. Поэтому обучающемуся необходимо просматривать конспект сразу после занятий. Отметить тот материал конспекта лекций, который вызывает затруднения для понимания. Попытаться найти ответы на затруднительные вопросы, используя предлагаемую литературу. Если самостоятельно не удалось разобраться в материале, необходимо сформулировать вопросы и обратиться на текущей консультации или на ближайшей лекции за помощью к преподавателю.

### **Методические указания по подготовке обучающихся к семинарским занятиям**

Для успешного усвоения дисциплины обучающийся должен систематически готовиться к семинарским/практическим занятиям в течение семестра. Для этого необходимо:

- познакомиться с планом семинарского/практического занятия;
- изучить соответствующие вопросы в конспекте лекций для подготовки к фронтальному опросу на семинарском/практическом занятии;
- ответить на вопросы, вынесенные на обсуждение;
- систематически выполнять задания преподавателя, предлагаемые для выполнения во внеаудиторное время.

В ходе семинарских/практических занятий обучающиеся под руководством преподавателя могут рассмотреть различные точки зрения специалистов по обсуждаемым проблемам. Продолжительность подготовки к семинарскому/практическому занятию должна составлять не менее того объема, что определено п.4.3 рабочей программы,

Семинарские занятия могут проводиться в различных формах:

- устные ответы на вопросы преподавателя по теме семинарского/практического занятия;
- письменные ответы на вопросы преподавателя;
- групповое обсуждение той или иной проблемы под руководством и контролем преподавателя;
- заслушивания и обсуждение докладов на круглом столе;

Подготовка к семинарским занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя. Для

получения более глубоких знаний обучающимся рекомендуется изучать дополнительную литературу (список приведен в рабочей программе по дисциплине).

Одним из важных показателей активности обучающегося в освоении дисциплины является подготовка по аспектам теории или практики изучаемой дисциплины в соответствии с предлагаемой тематикой. Один доклад готовят один-два обучающихся. Доклад должен содержать суть рассматриваемого аспекта, причину необходимости рассмотрения, описание существующих или возникающих для данного аспекта проблем предлагаемые пути их решения.

Доклад должен быть оформлен на бумажном носителе с указанием использованных литературных источников. Доклад и материалы презентации должны быть сданы преподавателю. При невыполнении этого условия за доклад выставляется оценка «неудовлетворительно». Продолжительность доклада не более 10 минут. Докладчики один или оба должны выступить. Представленный материал обсуждается на занятии обучающимися. Это означает, что подготовка каждого обучающегося к такому занятию будет заключаться в изучении темы, предлагаемой к обсуждению, и подготовке вопросов, которые он задаст докладчикам. При подготовке таких вопросов необходимо иметь в виду, что в докладе прозвучат основные аспекты и проблемы, поэтому поверхностные вопросы, связанные с уточнением понятийного аппарата, перечислением функций и т.п. (если это не является сутью обсуждаемой проблемы) будут оцениваться неудовлетворительно.

Преподаватель оценивает на занятии вопросы и ответы. Таким образом, по результатам занятия все обучающиеся группы имеют оценки, выставляемые в журнал. Отсутствие вопроса у обучающегося свидетельствует о его неподготовленности к занятию и получением неудовлетворительной оценки.

### **Методические указания по организации самостоятельной работы обучающихся**

Внеаудиторная самостоятельная работа обучающийся (далее самостоятельная работа обучающийся) - планируемая учебная, учебно-исследовательская, научно-исследовательская работа обучающийся, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия.

Цель самостоятельной работы обучающихся - научить осмысленно и самостоятельно работать сначала с учебным материалом, затем с научной информацией, заложить основы самоорганизации и самовоспитания с тем, чтобы привить умение в дальнейшем непрерывно повышать свою квалификацию.

Самостоятельная работа обучающихся способствует развитию самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению различных проблем.

Объем самостоятельной работы обучающихся определяется ФГОС и обозначен в тематическом плане рабочей программы (п. 4.1 данной рабочей программы). Самостоятельная работа обучающихся является обязательной для каждого обучающегося и определяется учебным планом по направлению. Для успешной организации самостоятельной работы необходимы следующие условия:

- готовность обучающихся к самостоятельной работе по данной дисциплине и высокая мотивация к получению знаний;
- наличие и доступность необходимого учебно-методического и справочного материала;
- регулярный контроль качества выполненной самостоятельной работы;
- консультационная помощь преподавателя.

При изучении каждой дисциплины организация самостоятельной работы должна представлять единство трех взаимосвязанных форм:

1. Внеаудиторная самостоятельная работа;
2. Аудиторная самостоятельная работа, которая осуществляется под непосредственным руководством преподавателя;
3. Творческая, в том числе научно-исследовательская работа.

Виды внеаудиторной самостоятельной работы обучающихся:

- изучение учебной, учебно-методической литературы и иных источников по темам; подготовка вопросов преподавателю по дисциплине в период контактной работы (лекции, семинары/практические занятия, групповые и индивидуальной консультации);
- подготовка и написание контрольных работ (в соответствии с учебным планом);
- подготовка и написание курсовых работ (в соответствии с учебным планом) и ее корректировка в соответствии с замечаниями рецензента;
- подготовка и написание рефератов, докладов;
- подбор и изучение литературных источников;
- поиск и анализ информации по заданной теме;
- анализ научной статьи;
- анализ статистических данных по изучаемой теме;
- подготовка к участию в научно-практических конференциях с докладами по темам изучаемой дисциплины, смотрах, олимпиадах и др.

Виды аудиторной самостоятельной работы:

- во время лекции обучающиеся могут выполнять самостоятельно небольшие задания: решать несложные задачи, приводить примеры, дополнять классификации и т.д.;
- на семинарских занятиях обучающиеся самостоятельно решают творческие задачи, ситуации, заполняют таблицы, конспектируют главное из выступлений других обучающихся, выполняют тестовые задания и т.д.

Вид творческой самостоятельной работы:

- обучающийся может выбрать тему, связанную с вопросами изучаемой дисциплины и подготовить выступление на конференцию;
- обучающийся может выбрать заинтересовавшую его тему и развивать ее во время прохождения практики, в дальнейшем в курсовых и выпускной квалификационной работе.

Оценка освоения обучающимся учебной дисциплины в течение закрепленного учебным планом периода осуществляется в процессе текущего контроля.

Текущий контроль осуществляется в следующих формах:

- фиксация участия в устных и фронтальных опросах;
- оценка качества выполнения иллюстративного материала и устного доклада;
- оценка качества работы при решении практических задач, ситуаций.
- контроль и фиксация прохождения тестирования в целях самопроверки.
- проверка ответов на вопросы рубежного контроля;
- проверка письменных контрольных заданий.

Виды заданий для самостоятельной работы изложены в п.4 настоящей программы, а содержание заданий для самостоятельной работы в форме текущего контроля по дисциплине представлены там же в п. 6.2.

Все виды активности преподаватель фиксирует в течение установочно-экзаменационной сессии и обязательно учитывает при оценке знаний обучающегося по данной дисциплине.

### **Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации**

Подготовка к зачету с оценкой является заключительным этапом изучения дисциплины.

При подготовке к промежуточной аттестации особое внимание следует обратить на следующие моменты:

- выучить определения всех основных понятий.
- проверить свои знания с помощью примерных тестовых заданий.

Содержание тестов находится в доступном режиме с начала изучения дисциплины. В связи с этим целесообразно изучать тесты по каждой теме вместе с подготовкой к соответствующему текущему занятию. Кроме того, необходимо помнить, что часть тестовой

базы (не более 10%) непосредственно перед промежуточной аттестацией может быть дополнена или изменена. В связи с этим целесообразно изучать не только тесты, выносимые на зачет с оценкой, но и иные вопросы, рассматриваемые на лекциях и занятиях. Эти изменения, как правило, доводятся до сведения обучающихся на консультации перед зачетом с оценкой. В процессе подготовки к зачету с оценкой выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ обучающемуся не ясен. На консультации это можно прояснить, поэтому непосещение консультации может негативно отразиться на результатах зачета. На консультации также необходимо уточнить сущность правильного ответа на так называемые «открытые» тесты, то есть те в которых не представлены варианты ответов: единицы измерения, вариант округления и т.п. и иные вопросы по организации и проведению зачета с оценкой.

## **ТЕРМИНОЛОГИЧЕСКИЙ СЛОВАРЬ по дисциплине «Инвестиционный анализ»**

**Активы (assets)** - экономические ресурсы, задействованные в хозяйственных операциях компании, от которых в будущем ожидается полезный эффект; в состав активов включаются ресурсы, удовлетворяющие трем требованиям:

а) контролируемости, т.е. они должны быть собственностью организации; арендное имущество может относиться к активам лишь в случае финансовой аренды;

б) ценности: товары, которые не пользуются спросом на рынке, не являются активами;

в) приобретенные по измеримой стоимости; купленный товарный знак другой компании является активом, тогда как собственная репутация компании им не является до момента продажи компании в целом; различают внеоборотные (или основные) активы, оборотные (или текущие) активы, материальные активы, нематериальные активы; синоним: средства.

**Акционерный капитал (share capital, capital stock)** - капитал компании в форме акций - сумма номинальных стоимостей акций. (Обычно в расчет принимаются только обыкновенные акции).

**Альтернативные издержки применения капитала (альтернативная «стоимость» капитала) (opportunity cost of capital)** - ожидаемая отдача при лучшем из альтернативных вариантов инвестиций, от которых отказываются ради осуществления данного проекта (см. ставка отдачи).

**Амортизация - износ, обесценение (depreciation):**

- Износ основных средств в процессе производства (износ зданий, сооружений, машин и оборудования).

- Амортизация основных средств.

**Амортизация (amortization)** - списание нематериальных активов. Представляет собой эквивалент амортизации для случая нематериальных активов, например, патенты или авторские права.

**Андеррайтер (underwriter)** - финансовый институт (обычно инвестиционный банк), принимающий на себя обязательства по размещению ценных бумаг на открытом рынке. Андеррайтер приобретает акции с целью их перепродажи конечным инвесторам. Приобретает акции у эмитента по цене, ниже объявленной цены размещения. Различают твердых андеррайтеров, которые приобретают акции до начала публичного размещения, и условных андеррайтеров, которые выкупают ценные бумаги, не проданные в ходе публичного размещения.

**Андеррайтинг (underwriting)** - гарантированное размещение выпуска ценных бумаг.

**Арбитраж (arbitration)** - третейский суд, в котором спор решается судьей-посредником (арбитром). В некоторых странах (в т.ч. в России) - государственный орган, разрешающий хозяйственные споры между организациями (арбитражный суд).

**Аудит (audit)** - проверка (ревизия) бухгалтерской отчетности на предмет ее соответствия установленным требованиям; проводится независимыми бухгалтерами (аудиторами).

**Аудитор (auditor)** - лицо, которое проводит аудит. Как правило, аудитор должен быть независим от проверяемой им организации и иметь высокие профессиональные качества. Действует на основании лицензии.

**Базовая ставка (base rate)** - Ставка процента, используемая коммерческими банками в качестве базовой при расчетах процентов, взимаемых с клиентов.

**Баланс (балансовый отчет) (balance sheet)** - финансовый отчет, показывающий финансовое состояние данной организации на определенную дату; баланс отражает объем капитала и его структуру: по составу, размещению или основным направлениям вложения (актив), по источникам образования (пассив).

**Банкротство (bankruptcy)** - юридические действия в отношении физических или юридических лиц, не способных удовлетворить требования кредиторов по уплате долгов. Могут означать добровольную или принудительную ликвидацию предприятия или его реорганизацию.

**Бизнес-план (business plan)** - краткое, точное и ясное описание целей предприятия, а также условий их достижения. Особенно важен для новых предприятий, т.к. помогает мобилизовать средства или получить кредит. Должен содержать по возможности больше количественных показателей, причем, по крайней мере, в первые два года, должны быть показатели денежного потока и объемов производства с разбивкой по месяцам. Должны быть отражены используемые стратегия и тактика.

**Будущая стоимость (future value)** - сумма денег, которую инвестор может надеяться получить в будущем в результате инвестиций, осуществляемых сегодня. Рассчитывается по формуле сложных процентов.

**Бухгалтерская стоимость (book value)** - балансовая стоимость актива, равная его первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и списания на истощение недр.

**«Быстрый» коэффициент (коэффициент «лакмусовой бумажки») (acid-test ratio, quick ratio)** - рассчитывается путем деления суммы денежных средств, быстро реализуемых ценных бумаг и дебиторской задолженности на сумму краткосрочных обязательств, и характеризует способность фирмы расплачиваться со своими кредиторами в текущий момент; также наз. quick ratio.

**Бюджет осуществления инвестиционного проекта (budget of financing plan)** - определение стоимости ресурсов, необходимых для выполнения инвестиционного проекта. Составляется сразу после утверждения и принятия инвестиционного решения.

**Бюджет доходов и расходов (БДР)** – финансовый документ, представляющий в систематизированной форме на заданном интервале времени плановые и фактические значения доходов и расходов предприятия в целом и в разрезе каждого выделенного ЦФО.

**Бюджеты операционные** – бюджеты затрат на реализацию процессов, привязывающие к операциям процесса потребляемые в ходе его реализации ресурсы. Статьи операционных бюджетов содержат не только финансовую информацию, но также натуральные и ценовые показатели. В статьях детально отражаются виды потребляемых ресурсов (материальных, трудовых, услуг сторонних организаций и т.п.). Данные операционных бюджетов консолидируются в связанные с ними статьи БДР. Ответственность за подготовку операционных бюджетов закрепляется за подразделениями, ответственными за соответствующий бизнес–процесс.

**Бюджет движения денежных средств (БДДС)** – финансовый документ, представляющий в систематизированной форме на заданном интервале времени плановые и фактические значения поступлений и выплат денежных средств предприятия в целом и в разрезе каждого выделенного ЦФО.

**Бюджеты поступлений/платежей** - аналогом операционных бюджетов для формирования статей БДДС являются те, которые содержат только финансовую информацию. Ответственность за подготовку бюджетов поступлений/платежей возлагается на подразделения, контролирующие расчеты за соответствующие ресурсы или продукцию компании.

**Бюджеты инвестиций** – бюджеты выделенных инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии.

**Бюджет по балансовому листу (ББЛ) или Бюджет активов и пассивов (БАП)** – финансовый документ, представляющий в систематизированной форме на заданном интервале времени ожидаемые и фактические значения статей активов и пассивов, что позволяет оценивать и прогнозировать работу капитала на предприятии.

**Финансово – экономический анализ** - комплекс средств, инструментов и мероприятий для изучения и управления хозяйственными процессами предприятия и конечными финансовыми результатами его деятельности в длинной перспективе

**Внешний финансовый анализ** – анализ, базирующийся на публичной (открытой) финансовой отчетности и ориентированный на внешних пользователей (инвесторов, кредиторов, поставщиков, покупателей, органы государственной власти и управления). В тоже время данные финансового анализа весьма эффективно могут использоваться менеджерами и руководством предприятия для оценки текущего состояния и тенденций в изменении его финансового положения.

**Внутренний управленческий анализ** – анализ, который проводится исключительно в интересах руководства фирмы и ее менеджеров с дополнительным привлечением данных специального внутрифирменного (управленческого) учета. Особенности и регламенты проведения внутреннего управленческого анализа, как правило, являются “ноу-хау” фирмы.

**Дисконтирование денежного потока** - приведение с заданным коэффициентом будущих поступлений и расходов к настоящим с целью их сопоставления при расчете инвестиционных проектов или анализе деятельности предприятия в долгосрочной перспективе.

**Анализ денежных потоков** – анализ и прогнозирование поступлений и расходования денежных средств предприятия.

**Анализ структуры затрат** – выявление структурных соотношений (удельных весов) различных статей затрат и тенденций их изменения

**Факторный анализ динамики прибыли** – анализ влияния переструктурирования различных статей затрат на прибыль при изменении выручки от реализации продукции, а также выявление количественного и ценового факторов этого влияния.

**Структурный анализ** – исследование соотношения статей основных финансовых отчетов

**Вертикальный анализ** – определение удельных весов статей финансовых отчетов и степени их влияния на итоговые результаты

**Горизонтальный анализ** – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом и определение относительных изменений показателей.

**Трендовый анализ** – определение тенденций изменения показателей и прогнозирование их изменений в будущем

**Коэффициентный анализ** – анализ с применением различных наборов расчетных коэффициентов (ratios), которые отражают взаимосвязи различных статей финансовых отчетов.

**Коэффициенты ликвидности** – отражают текущую платежеспособность предприятия, т.е. способность расплатиться по краткосрочным обязательствам текущими активами (денежные средства, ценные бумаги, дебиторская задолженность, запасы)

**Коэффициенты финансовой устойчивости** – отражают долгосрочную платежеспособность предприятия, определяемую уровнем его зависимости от заемного капитала (степень использования собственных и заемных средств для финансирования текущих и постоянных активов)

**Коэффициенты рентабельности** - отражают (1) рентабельность продаж, т.е. сумму операционной прибыли с рубля проданной продукции (возможна детализация по видам деятельности) и (2) рентабельность активов, т.е. отдачу на рубль активов компании (возможна детализация по видам активов)

**Коэффициенты оборачиваемости** - отражают интенсивность использования активов в целом и, прежде всего, оборотных средств (запасов, дебиторской задолженности), а также длительность финансового цикла (период оборота запасов + период оборота дебиторской

задолженности - период оборота кредиторской задолженности) и, следовательно, степень потребности предприятия в оборотных средствах

**Ресурсный бюджет** - данные группируются по факторам производства – сырье и материалы, труд, топливо – ресурсам, которые имеют свою цену. В этом случае можно синхронно прогнозировать на длительную перспективу изменения как цен на продукцию предприятия и, соответственно, уровень сбыта, так и цен на ресурсы исходя из макроэкономических условий и данных отчетности за предыдущие периоды. Анализируя их, можно увидеть тенденции по всем составляющим в долговременной перспективе

**Финансовый контроллинг** – поддержание рентабельности и ликвидности предприятия. Выделяется два вида:

- структурный, долгосрочный – опирается на прогнозирование потоков по видам деятельности и прогнозный баланс с определенной структурой капитала (правила Коссе).

- текущий (средне и краткосрочный) – опирается на финансовый бюджет доходов-расходов по видам деятельности, ожидаемых выплат-платежей и поддержание ликвидных резервов для предотвращения платежного дефицита (коэффициенты ликвидности).

**Правила Коссе** - бизнес-правила кредитования принятые в западных банках: общая задолженность предприятия (долгосрочная, среднесрочная и краткосрочная) не должна превышать более чем в 2 раза величину собственного капитала (или 2/3 от пассива баланса). Долгосрочная и среднесрочная задолженности не должны превышать сумму собственного капитала

**Точка безубыточности** - это выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет прибылей, т. е. результата от реализации в точности хватает на покрытие постоянных затрат, и прибыль равна нулю. Разница между этой величиной и реальной выручкой предприятия называется «запасом финансовой прочности».

**Эффект финансового рычага (ЭФР)** - приращение к рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования платного кредита

**Метод «нулевого бюджета»** - метод, при котором бюджет составляется не на основе результатов прошлого периода, а на базе мероприятий стратегического и оперативного характера, запланированных на расчетный период.

**Основное балансовое уравнение** - «Активы = Обязательства + Капитал» или «Собственный капитал = Активы – Обязательства»

**Методы построения прогнозных балансов** – общепринятые методы моделирования прогнозного баланса (которые производятся совместно с прогнозом отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств):

- Упрощенные способы прогнозирования опираются на гипотезы пропорциональности затрат объему реализации с последующим уравниванием значений активов и пассивов путем итеративных расчетов. В принципе метод может быть реализован, практически, «вручную» или с помощью электронных таблиц.

- Методы с применением операционных бюджетов и графиков платежей - улучшение упрощенного метода с использованием дополнительного расчета операционных бюджетов (продаж, запасов, производства, накладных расходов и т.п.) и выравниванием «активной» и «пассивной» части баланса за счет формирования планов привлечения капитала. Существует значительное число реализаций этого метода, использующего различные допущения, упрощающие схему расчета. Данные методы применяются при автоматическом построении прогнозных балансов в компьютерных программах для инвестиционного проектирования (например, ИНЭК-Аналитик, ИНЭК-Инвестор или Project Expert), которые базируются на обобщенной модели деятельности предприятия в течение длительного периода (не менее года).

- **Методы моделирования операций бухгалтерского учета на балансовых счетах** - использует операционные бюджеты и графики платежей, а также вспомогательные модели расчета себестоимости продукции, стоимости запасов и налогового бремени, базирующиеся на различных вариантах учетной политики предприятия. При этом точность прогнозирования баланса может быть существенно повышена, что обеспечивает

возможность для предприятий с высокой оборачиваемостью активов «замыкать» баланс с периодом, принятым при построении БДДС и БДР (например, неделя, декада, месяц и т.п.).

**Финансовые бюджеты** – бюджеты, содержащие плановые и отчетные показатели по стандартным финансовым отчетам.

**Два вида отчета о прибылях и убытках предлагаемых ЕС** – отчеты отличаются методом группировки затрат:

А) по функциям

- Себестоимость реализованной продукции
- Затраты по сбыту (коммерческие)
- Затраты на исследования и разработки
- Административно-управленческие затраты

Б) по факторам производства – по существу

- Затраты на приобретение сырья и материалов
- Затраты на топливно-энергетические ресурсы
- Затраты на оплату труда
- Амортизация
- Услуги сторонних организаций
- и др. ресурсы

**Модель финансово-экономического управления (хозрасчета)** – принятые в компании и зафиксированные в “Положении о финансовой структуре” правила определения и оценки финансового результата деятельности подразделений (или ЦФО). Например, по полному финансовому результату, по маржинальному доходу и контролируемым затратам, по финансовым результатам с трансфертным ценообразованием и т.п.

**Финансовая структура** - это совокупность центров финансовой ответственности, связанных схемой консолидации финансовой информации (схемой формирования финансового результата и схемой консолидации финансовых потоков).

**Центр финансовой ответственности (ЦФО)** – подразделение или группа подразделений предприятия, ответственных за реализацию отдельных видов продукции (товаров, услуг) или выполнение определенных функций, и оказывающих непосредственное воздействие финансовые результаты деятельности предприятия. В контуре бюджетного управления между ЦФО распределяются ответственность за статьи финансовых бюджетов (составление плана по статье и его фактическое исполнение).

**Активы (assets)** - экономические ресурсы, задействованные в хозяйственных операциях компании, от которых в будущем ожидается полезный эффект; в состав активов включаются ресурсы, удовлетворяющие трем требованиям:

а) контролируемости, т.е. они должны быть собственностью организации; арендное имущество может относиться к активам лишь в случае финансовой аренды;

б) ценности: товары, которые не пользуются спросом на рынке, не являются активами;

в) приобретенные по измеримой стоимости; купленный товарный знак другой компании является активом, тогда как собственная репутация компании им не является до момента продажи компании в целом; различают внеоборотные (или основные) активы, оборотные (или текущие) активы, материальные активы, нематериальные активы; синоним: средства.

**Акционерный капитал (share capital, capital stock)** - капитал компании в форме акций - сумма номинальных стоимостей акций. (Обычно в расчет принимаются только обыкновенные акции).

**Альтернативные издержки применения капитала (альтернативная «стоимость» капитала) (opportunity cost of capital)** - ожидаемая отдача при лучшем из альтернативных вариантов инвестиций, от которых отказываются ради осуществления данного проекта (см. ставка отдачи).

**Амортизация - износ, обесценение (depreciation):**

- Износ основных средств в процессе производства (износ зданий, сооружений, машин и оборудования).

- Амортизация основных средств.

**Амортизация (amortization)** - списание нематериальных активов. Представляет собой эквивалент амортизации для случая нематериальных активов, например, патенты или авторские права.

**Андеррайтер (underwriter)** - финансовый институт (обычно инвестиционный банк), принимающий на себя обязательства по размещению ценных бумаг на открытом рынке. Андеррайтер приобретает акции с целью их перепродажи конечным инвесторам. Приобретает акции у эмитента по цене, ниже объявленной цены размещения. Различают твердых андеррайтеров, которые приобретают акции до начала публичного размещения, и условных андеррайтеров, которые выкупают ценные бумаги, не проданные в ходе публичного размещения.

**Андеррайтинг (underwriting)** - гарантированное размещение выпуска ценных бумаг.

**Арбитраж (arbitration)** - третейский суд, в котором спор решается судьей-посредником (арбитром). В некоторых странах (в т.ч. в России) - государственный орган, разрешающий хозяйственные споры между организациями (арбитражный суд).

**Аудит (audit)** - проверка (ревизия) бухгалтерской отчетности на предмет ее соответствия установленным требованиям; проводится независимыми бухгалтерами (аудиторами).

**Аудитор (auditor)** - лицо, которое проводит аудит. Как правило, аудитор должен быть независим от проверяемой им организации и иметь высокие профессиональные качества. Действует на основании лицензии.

**Базовая ставка (base rate)** - Ставка процента, используемая коммерческими банками в качестве базовой при расчетах процентов, взимаемых с клиентов.

**Баланс (балансовый отчет) (balance sheet)** - финансовый отчет, показывающий финансовое состояние данной организации на определенную дату; баланс отражает объем капитала и его структуру: по составу, размещению или основным направлениям вложения (актив), по источникам образования (пассив).

**Банкротство (bankruptcy)** - юридические действия в отношении физических или юридических лиц, не способных удовлетворить требования кредиторов по уплате долгов. Могут означать добровольную или принудительную ликвидацию предприятия или его реорганизацию.

**Бизнес-план (business plan)** - краткое, точное и ясное описание целей предприятия, а также условий их достижения. Особенно важен для новых предприятий, т.к. помогает мобилизовать средства или получить кредит. Должен содержать по возможности больше количественных показателей, причем, по крайней мере, в первые два года, должны быть показатели денежного потока и объемов производства с разбивкой по месяцам. Должны быть отражены используемые стратегия и тактика.

**Будущая стоимость (future value)** - сумма денег, которую инвестор может надеяться получить в будущем в результате инвестиций, осуществляемых сегодня. Рассчитывается по формуле сложных процентов.

**Бухгалтерская стоимость (book value)** - балансовая стоимость актива, равная его первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и списания на истощение недр.

**«Быстрый» коэффициент (коэффициент «лакмусовой бумажки») (acid-test ratio, quick ratio)** - рассчитывается путем деления суммы денежных средств, быстро реализуемых ценных бумаг и дебиторской задолженности на сумму краткосрочных обязательств, и характеризует способность фирмы расплачиваться со своими кредиторами в текущий момент; также наз. quick ratio.

**Бюджет осуществления инвестиционного проекта (budget of financing plan)** - определение стоимости ресурсов, необходимых для выполнения инвестиционного проекта. Составляется сразу после утверждения и принятия инвестиционного решения.

**Вексель (note, bill, paper)** - письменное долговое обязательство, (строго) установленной законом формы, выдаваемое заемщиком (векселедателем) кредитору

(векселедержателю) и предоставляющее последнему право требовать с заемщика уплаты к определенному сроку суммы денег, указываемой в этом обязательстве.

**Внутренняя ставка отдачи (рентабельности, доходности) (internal rate of return-IRR)** - ставка дисконтирования, при которой приведенная стоимость будущих денежных потоков от проекта равна приведенной стоимости первоначальных капитальных вложений. Если внутренняя ставка отдачи (см. Ставка отдачи) превышает рыночную ставку процента, проект считается прибыльным.

**Возмещение ущерба (compensation, indemnification, damages)** - компенсация в денежной форме за утрату или повреждение, нарушение контракта, гражданское правонарушение или нарушение прав. Различают заранее оцененные убытки, законодательно оцененные убытки, не оцененные заранее убытки и общее возмещение.

**Гарантия (guarantee)** - определенное, предусмотренное законом или договором обязательство, в силу которого лицо (физическое или юридическое) отвечает перед кредитором полностью или частично в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательства должником.

**Гудвилл (goodwill)** - нематериальный актив, учитываемый только в случае продажи (покупки) компании в целом; превышение рыночной оценки совокупных активов компании над суммой индивидуальных рыночных цен этих же активов, рассматриваемых порознь; цена, уплачиваемая за репутацию приобретаемой компании, ее связи, благоприятное месторасположение; обычно связывается с максимальным потенциалом рентабельности активов; амортизируется за период, не превышающий 40 лет.

**Движение денежных средств (денежный поток) (cash flow)** - разность между суммами поступлений и выплат денежных средств компании за определенный период времени: в бухгалтерской отчетности - за один финансовый год; при составлении бизнес-плана - за весь плановый период (за срок жизни проекта).

**Диверсификация (diversification):**

- Вложение капитала в различные виды ценных бумаг;
- Расширение ассортимента продукции;
- Расширение рынков сбыта продукции для снижения рисков по сбыту продукции и ликвидности ценных бумаг.

Цель всех видов диверсификации - избежать серьезных потерь в случае спада, охватившего лишь один из секторов экономики, снизить зависимость от одного рынка или обеспечить пространство для роста компании.

**Дебиторская задолженность (accounts receivable)** - суммы, которые должны быть получены от потребителей за уже поставленные в кредит товары, выполненные работы или оказанные услуги.

**Деловой риск (business risk)** - риск, определяемый спецификой условий, в которых действует компания (состояние отрасли, рынка, уровень конкуренции, степень государственного регулирования и т. д.).

**Дисконтирование (discounting)** - определение сегодняшнего эквивалента некоторой суммы денег, ожидаемой в определенный момент времени в будущем.

**Долгосрочные активы (внеоборотные активы) (long-term assets)** - активы, которые имеют срок службы более года, используются в производственном процессе и не предназначаются на продажу в отчетном периоде; сюда относятся основные активы и нематериальные активы.

**Долгосрочные обязательства (long-term liabilities)** - обязательства (долги), которые имеют срок погашения более одного года.

**Емкость инвестиционного рынка (investment market capacity)** - потребности в инвестициях, определенные по направлениям капиталовложений и временным периодам с учетом рыночных тенденций для наиболее важной продукции.

**Залог (pledge)** - имущество и другие ценности, служащие обеспечением займа (ссуды).

**Защита инвестиций (investment protection)** - система мер по страхованию инвесторов от риска, связанного с вложением средств в странах, характеризующихся политической и

экономической нестабильностью. Включает страхование от рисков (см. деловой риск, политический риск, риск ликвидности, риск обменного курса, финансовый риск).

**Издержки применения капитала (cost of capital)** - см. альтернативные издержки применения капитала.

**Инвестиции investment(s):**

- Затраты на приобретение недвижимого имущества или других активов с целью получения доходов.

- Активы, приобретенные с целью получения доходов.

**Инвестиционная деятельность (investment activity)** - комплекс работ по нахождению объектов инвестиций, их анализу, установлению контактов между участниками инвестиционного рынка, разработке ТЭО (бизнес-планов) реализации проекта, юридическому оформлению сделки между соискателем инвестиций и инвестором, и осуществлению проекта.

**Инвестиционная политика (investment policy)** - система мероприятий по рациональному размещению инвестиций с целью получения их максимальной отдачи, обеспечения их безопасности и ликвидности. Включает инвестиционную стратегию, правила работы на инвестиционном рынке, учет рационального сочетания интересов соискателей инвестиций и инвесторов.

**Инвестиционное предложение (investment proposal)** - документ, предоставляемый потенциальному инвестору и содержащий краткую, но достаточную информацию для принятия решения о целесообразности вложения средств в некоторый конкретный проект.

**Инвестиционная привлекательность (проекта) (investment attractiveness)** - комплекс отличительных особенностей объекта, обладающих притягательной для инвестора характеристикой (низкие риски, льготы, конкурентоспособность продукции, свободные рынки сбыта, дешевая рабочая сила, удобные транспортные узлы и т.п.).

**Инвестиционный проект (investment project)** - обеспеченный необходимыми организационно-правовыми и расчетными документами план вложения финансовых средств с целью достижения определенных целей.

**Инвестиционное решение (investment decision)** - результат прединвестиционного исследования, вывод о целесообразности инвестиций в данный проект (проекты).

**Инвестиционная среда (investment environment)** - совокупность экономических, правовых, социальных и экологических условий, определяющих возможности осуществления инвестиций в данной стране (регионе), включающих сферу приложения инвестиций и рынки сбыта продукции.

**Инвестиционные риски (investment risks)** - см. деловой риск, политический риск, риск ликвидности, риск обменного курса, финансовый риск.

**Инвестиционные фонды (investment funds)** - акционерные общества, создаваемые для выгодного вложения капитала акционеров в активы других компаний (ценные бумаги, недвижимость и т.д.). Инвестиционный фонд не вправе использовать более 5% своего капитала для приобретения ценных бумаг одного эмитента. Инвестиционный фонд управляет средствами многих (тысяч) инвесторов как единым портфелем.

**Инвестиционный институт (investment institution)** - юридическое лицо, осуществляющее деятельность с ценными бумагами (в России - на основании лицензии Минфина РФ). Инвестиционный институт осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в качестве:

- инвестиционной компании;
- инвестиционного фонда;
- финансового брокера;
- инвестиционного консультанта.

В качестве инвестиционного института могут выступать банки.

**Инвестиционный рынок (investment market)** - рынок купли - продажи капитала (во всех его формах) и сопутствующих услуг. Инвестиционный рынок включает фондовый рынок (в том числе рынок долговых обязательств), финансовый и денежный рынки, рынки

кредитных ресурсов и депозитов, рынок объектов интеллектуальной собственности (в частности промышленной собственности, приобретаемой путем предоставления лицензий на использование товарного знака и фирменного наименования, патентов и свидетельств на изобретение, промышленные образцы и полезные модели секретов производства), а также инвестиционных предложений и проектов, другой научно-технической и производственно-технологической документации; сегменты земельного и сырьевого рынков, рынков драгметаллов и недвижимости, выступающих в качестве залоговых активов; рынки консультативных (в том числе трастовых) и страховых услуг, связанных с реализацией инвестиционной деятельности.

**Индекс прибыльности (profitability index)** - критерий оценки инвестиционного проекта, определяемый как частное от деления приведенной стоимости будущих денежных потоков, связанных с его реализацией, на приведенную стоимость первоначальных инвестиций.

**Инжиниринг (engineering)** - обособленный в самостоятельную сферу деятельности комплекс инженерно-консультационных услуг коммерческого характера. Основные виды инжиниринга - услуги предпроектного, проектного, и послепроектного характера в области промышленности, сельского хозяйства, инфраструктуры, а именно, проведение предварительных исследований, проектирование новой техники и технологии, подготовка ТЭО, строительный и технический надзор, а также разработка рекомендаций по организации процесса производства и управления, эксплуатации оборудования и реализации готовой продукции.

**Инфраструктур (ainfrastructure)** - совокупность отраслей и видов деятельности, обслуживающих (создающих услуги) материальное производство. Различают основную производственную инфраструктуру (транспортные сооружения, складское хозяйство, связь, водоснабжение) и социальную (наука, здравоохранение, образование).

**Конкуренция (competition)** - экономический процесс взаимодействия, взаимосвязи и соревнования производителей и поставщиков при реализации продукции, соперничество между отдельными производителями или поставщиками товаров и услуг за наиболее выгодные условия производства и сбыта. Конкуренция может быть внутриотраслевой (конкуренция между аналогичными продуктами) и межотраслевой (борьба за платежеспособный спрос населения, бизнеса, государственных организаций - в целом). По методам осуществления конкуренцию можно подразделить на ценовую (предложение товаров по более низким ценам) и неценовую (предложение товаров более высокого качества).

**Коэффициент текущей ликвидности (current rati)** - отношение текущих (оборотных) активов к текущим обязательствам компании; показатель достаточности оборотного капитала и стабильности финансового положения компании в текущий момент (достаточным обычно считается соотношение 2:1).

**Кредиторская задолженность (accounts payabl)** - суммы, которые должны быть уплачены поставщиком за поставленные товары, выполненные работы или оказанные услуги.

**Лизинговый договор (leasing agreement)** - договор, заключаемый между тремя сторонами - субъектами лизинга, каковыми являются: лизингодатель - юридическое или физическое лицо, осуществляющее лизинговую деятельность, т.е. передачу по данному договору специально приобретенного для этого имущества: лизингополучатель - юридическое или физическое лицо, получающее имущество в пользование и владение по данному договору: продавец - предприятие-изготовитель или другое лицо, продающее имущество, являющееся предметом данного договора. См. финансовый лизинг, оперативный лизинг.

#### **Ликвидность (liquidity):**

- Возможность превращения статей актива компании в деньги для оплаты обязательств.
- Легкость реализации, продажи, превращения материальных и иных ценностей в деньги.

**Ликвидные активы (liquid assets)** - активы в виде денежных средств или в другой форме, которую можно легко обратить в денежные средства. Отношение этих активов к текущим обязательствам дает оценку ликвидности или платежеспособности организации.

**Маркетинг (marketing)** - процесс выявления, максимизации и удовлетворения потребительского спроса на изделия компании. Маркетинг изделия включает такие задачи, как прогнозирование изменений в спросе, продвижение изделия (стимулирование сбыта), обеспечение такого положения, чтобы его качество, наличие и цена соответствовали потребностям рынка, а также предоставление послепродажного обслуживания.

**Материальные активы (tangible assets)** - реальные активы компании, основной капитал, включающий физические объекты и акции компании.

**Нематериальные активы (intangible assets)** - средства длительного пользования, не имеющие материальной (физической) формы, но имеющие стоимость, основанную на правах или привилегиях собственника (условная стоимость репутации и деловых связей фирмы (см. Гудвилл), конкурентные преимущества, патенты, торговые марки и авторские права, страховые полисы и инвестиции в других странах).

**«Обеспечение должной добросовестности», «дью дилидженс» (due diligenc)** - термин широко применяется в связи с подготовкой и осуществлением компаниями различных трансакций (например, сделки по поглощению, превеначальный выпуск акций на открытый рынок); означает выполнение определенных работ по сбору, обработке и анализу разнообразной информации, зависящей от целей и характера трансакции; наибольший объем работ обычно связан с проведением надлежащей проверки всех документов о финансово-хозяйственной деятельности компаний; как правило, для подобных работ компания привлекает независимых профессиональных консультантов.

**Облигации (bonds)** - долговые ценные бумаги с фиксированной процентной ставкой, выпускаемые правительством или компаниями для получения денежных средств с обязательством погашения их через оговоренный срок иногда срок не устанавливается); обычно облигации обеспечены залогом.

**Оборотный капитал (working capital)** - часть капитала компании, которая задействована в ее деятельности. Он состоит из текущих активов (главным образом это товарно-материальные запасы, дебиторская задолженность и наличные деньги) за вычетом из них текущих обязательств (кредиторская задолженность). При нормальном производственно-торговом цикле - поставка поставщиками полуфабрикатов и сырья, продажа товарного запаса без предоплаты, оплата товара наличными, использование поступивших денежных средств на оплату поставщиков - оборотный капитал представляет собой показатель чистых активов в обороте.

**Обыкновенные акции (common stock, ordinary shares)** - ценные бумаги, представляющие "остаточную" долю собственности в капитале компании; держатели обыкновенных акций обладают правом голоса (например, при выборе директоров компании) и правом на получение дивидендов (которые выплачиваются только после выплаты дивидендов по привилегированным акциям); при ликвидации компании претензии держателей обыкновенных акций удовлетворяются в последнюю очередь (после удовлетворения претензий кредиторов и держателей облигаций и привилегированных акций компании).

#### **Обязательства, пассив (liabilities):**

- Суммарный размер финансовых притязаний на активы компании; может определяться как суммарные активы минус

**Обобщенные финансовые коэффициенты оценки деятельности предприятия** – показатели, являющиеся «сверткой» простых коэффициентов и значений отдельных статей финансовых отчетов (в том числе в ретроспективе). Делятся на две группы:

- Логико–дедуктивные показатели факторного анализа прибыльности - Дюпон, «Пирамид Структур оф Ратиос», ZWEI

- Эмпирико–индуктивные показатели раннего прогнозирования возможной неплатежеспособности предприятий - Бивер, Альтман, Camel (для банков).

**Отличия GAAP and Russian accounting system** – отличия в принципах учета, существенно влияющие на оценку эффективности бизнеса. К их числу можно отнести:

- принципы налоговых расчетов
- принципы расчета себестоимости
- принципы определения результатов деятельности

**Оперативный (экспресс) анализ** - предназначен для:

- своевременного выявления и оценки отклонений показателей от планируемых (план-фактный контроль),
- исследования причин отклонений от планов (ситуационный анализ),
- разработки и реализации мероприятий по устранению негативных явлений или «корректировке» планов.

**Оперативный лизинг (оперативная аренда, прокат) (operating leasing)** - договорные отношения, при которых имущество передается арендатору на срок, существенно меньший нормативного срока службы имущества (обычно до года), что предполагает возможность арендодателя сдавать это имущество в аренду неоднократно в течение нормативного срока его службы.

**Оперативный (экспресс) анализ** - предназначен для:

- своевременного выявления и оценки отклонений показателей от планируемых (план-фактный контроль),
- исследования причин отклонений от планов (ситуационный анализ),
- разработки и реализации мероприятий по устранению негативных явлений или “корректировке” планов.

**Основные финансовые отчеты** – стандартные формы представления финансовых аспектов деятельности компании, позволяющие применять стандартные финансовые техники):

- Отчет о финансовых результатах (Profit and Loss Statement) - отчет, содержащий структурированную информацию о признаваемых доходах и затратах, связанных с их получением. Структуризация затрат возможна либо по функциональному, либо по ресурсному признаку.

- Отчет о движении денежных средств (Statement of Cash Flow) - отчет, содержащий структурированную информацию о денежных потоках, связанных с операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью предприятия.

- Балансовый отчет (Balance Sheet) - отчет, содержащий структурированную информацию о состоянии активов и пассивов предприятия на конец отчетного периода. Предполагает размещение активов в порядке убывания степени ликвидности, а также разделение пассивов на обязательства (размещаемые в порядке срочности погашения) и собственный капитал.

**Основные средства (основные активы, основной капитал) (fixed assets)** - активы, которые предполагается использовать в коммерческой и предпринимательской деятельности в течение значительного периода времени. К основному капиталу относят землю и здания, производственные сооружения, машины и оборудование, инвестиции в компании-филиалы. Затраты на эти активы постепенно списываются из прибыли в течение ожидаемого срока их службы с ежегодным вычитанием части их стоимости из балансовой стоимости и отнесением ее на счет амортизационных отчислений.

**Отчет о движении денежных средств (cash flow statement)** - отчет об источниках поступления денежных средств и их использовании в данном периоде (обычно за год); как правило, состоит из трех разделов: движение денежных средств, связанных с производственной деятельностью, связанных с финансовой деятельностью и связанных с инвестиционной деятельностью.

**Отчет о прибыли (отчет о прибылях и убытках, отчет о финансовых результатах) (income statement)** - один из основных финансовых отчетов, в котором показаны доходы, расходы и прибыль (убытки) компании за определенный период времени (обычно за год).

**Перспективный (прогнозный) анализ** - проводится при составлении бизнес-планов для прогноза и оценки ожидаемых результатов. Основой для него являются данные ретроспективного анализа и, первую очередь, тренды поведения доходов и расходов предприятия, а также данные макроэкономического мониторинга.

**Показатель финансового риска проекта (financial risk ratio of project)** - коэффициент соотношения долгосрочных заемных средств и акционерного капитала.

**Политический риск (political risk)** - риск, вызванный возможностью значительных и неблагоприятных для инвесторов изменений в политической и социальной сферах данной страны.

**Портфель инвестиций (portfolio)** - список ценных бумаг, находящихся в собственности юридического или физического лица. Выбор ценных бумаг для портфеля определяется тем, что хотел бы получить владелец: прирост доходов или увеличение капитала, поскольку в этом отношении между ценными бумагами существуют заметные различия.

**Портфельные инвестиции (portfolio investment)** - инвестиции в ценные бумаги.

**Потоки от инвестиционной деятельности** - включают средства, затраченные на приобретение основных средств и других внеоборотных активов (или средства, поступившие от их продажи), денежные средства, потраченные на незавершенные капиталовложения, долгосрочные финансовые вложения, средства, поступившие в счет арендных обязательств, доходы и расходы от вне реализационной деятельности, в том числе доходы по ценным бумагам и от прочей реализации.

**Потоки от операционной деятельности** - это потоки от основной деятельности по производству и реализации товаров, работ, услуг. В поступления денежных средств от покупателей и заказчиков включается выручка от реализации товаров, работ, услуг за вычетом увеличения дебиторской задолженности за товары, работы, услуги, по векселям полученным, взаимозачетам с дочерними предприятиями и прочими дебиторами. К расходам (выбытиям) по операционной деятельности относятся платежи поставщикам, подрядчикам и персоналу, отчисления от выручки - налог на добавленную стоимость, фактически уплаченные суммы по страхованию, но не включаются образовавшаяся кредиторская задолженность или амортизационные отчисления.

**Потоки от финансовой деятельности** - включают поступления от увеличения уставного капитала и целевого финансирования, привлечение новых заемных средств (долгосрочных, краткосрочных кредитов и прочих краткосрочных заемных средств), а также прибыль от курсовых разниц по операциям с иностранной валютой и отвлечение средств на краткосрочные финансовые вложения

**Приведенная стоимость (present value)** стоимости будущих поступлений и затрат, приведенные к настоящему моменту (дисконтированные по обоснованной ставке на основе формулы сложных процентов).

**Привилегированные акции (preferance shares, preferred stocks)** акции, обеспечивающие владельцу преимущественное право на дивиденды и активы компании (в случае ликвидации) по отношению к держателям обыкновенных акций.

**Процентная ставка (interest rate)** размер платы за пользование кредитом, выраженной в процентах от его общей кредитуемой суммы. Дифференцируется в зависимости от сроков, размеров, обеспеченности и вида кредита, степени кредитного риска и т. п.

**Прямые (реальные) инвестиции (direct investment)** - вложения капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции.

**Расходы (expenses, costs, expenditures)** - уменьшение размера капитала как результат деятельности компании в течение отчетного периода. Различают расходы на инвестирование, маркетинг и производство.

**Ретроспективный анализ** - проводится для получения объективной оценки итогов деятельности фирмы за определенный период на основе специально подготовленных данных управленческого учета и официальной бухгалтерской отчетности.

**Риск ликвидности (liquidity risk)** - риск непогашения в срок или снижения ликвидности ценных бумаг.

**Риск обменного курса (risk of exchange rate)** - риск неблагоприятного изменения обменного курса, который принимает на себя инвестор, приобретающий ценные бумаги, номинированные в валюте иностранного государства.

**Свободная амортизация (free depreciation)** - метод предоставления организациям налоговой льготы путем разрешения им вычитать затраты средств производства из налогооблагаемых прибылей в любой пропорции и за любой период времени по их усмотрению.

**Свободная экономическая зона (free enterprise zone)** - территория, на которой в соответствии с замыслами правительства должна развиваться частнопредпринимательская деятельность; с этой целью на такой территории вводится освобождение от некоторых видов налогов, не применяются некоторые законодательные нормы.

**Собственный капитал компании (equity, shareholders' equity)** - разница между активами и текущими и долгосрочными обязательствами, а также привилегированными акциями. Состоит из средств, полученных от продажи обыкновенных акций, резервов, нераспределенной прибыли, а также гудвилла (см. гудвилл).

**Средняя бухгалтерская рентабельность - (отдача) (average return on book value)** критерий оценки инвестиционного проекта, определяемый как частное от деления ожидаемой средней прибыли от проекта за вычетом амортизации и налогов на среднюю бухгалтерскую стоимость инвестиций.

**Срок окупаемости (payback period)** - промежуток времени, необходимый для того, чтобы прибыли от инвестиций полностью покрыли их сумму; этот показатель используется в качестве простейшего критерия при отборе инвестиционных проектов.

**Срок жизни проекта (project life)** период времени с момента начала осуществления проекта и до конца срока службы объекта, создаваемого в соответствии с этим проектом.

**Ставка дисконтирования (discount rate)** - ставка, используемая для приведения к одному моменту денежных сумм, относящихся к различным моментам времени.

**Ставка отдачи (доходности, рентабельность) (rate of return)** - доход (прибыль) от вложений капитала в реальный или финансовый актив в процентном отношении к стоимости этого актива. Английскому термину rate of return, который в общем случае означает «ставку отдачи», в современной русской экономической лексике придается как минимум два значения:

- ставка (или норма) рентабельности - применительно к результатам производственно-хозяйственной деятельности;
- ставка доходности - применительно к финансовой деятельности, в особенности, ведущейся на рынке ценных бумаг.

В тех случаях, когда подразумевается и первое, и второе значение (деятельность компании в целом), предпочтительнее применять термин «ставка отдачи».

**Стоимость денег с учетом фактора времени (time value of money)** - См. приведенная стоимость, будущая стоимость.

**Текущие активы (оборотные активы, краткосрочные активы) current assets** - денежные средства, а также те виды активов, которые, как ожидается, будут обращены в деньги, проданы или потреблены в срок, не превышающий года (легко реализуемые ценные бумаги, счета дебиторов, товарно-материальные запасы, предоплаченные расходы).

**Текущие обязательства (текущие пассивы) (current liabilities)** обязательства со сроками погашения менее года.

**Технико-экономическое обоснование (feasibility study)** исследование, обосновывающее техническую осуществимость и производственную возможность реализации инвестиционного проекта в заданные сроки при предоставлении расчетного объема инвестирования.

**Типизация ЦФО** – классификация центров финансовой ответственности с точки зрения их отношения к доходной и расходной части статей финансовых отчетов:

Центр выручки - несет ответственность только за объем реализации и/или величину поступлений (пример – магазин, менеджер по сбыту и т. п.).

Центр доходов - отвечает как за объем реализации, так и за сумму прямых затрат, связанных с реализацией, т.е. за их разницу или маржинальный доход (пример, продуктовый дивизион в многопрофильной компании).

Центр прибыли - это центр, по которому определяется полный финансовый результат, с отнесением на него не только прямых (непосредственно учитываемых), но и косвенных (общепроизводственных и общефирменных) затрат. Например, дочерняя компания (юридическое лицо) или подразделение (если во внутренней учетной политике его деятельность оценивают по полному финансовому результату). Возможно, что единственным центром прибыли является компания в целом, на уровне которой консолидируются все доходы и расходы.

Центр затрат - подразделение или группа подразделений, производящих затраты необходимые для обеспечения доходоприносящих направлений деятельности компании. При этом затраты относятся на финансовый результат. Не все подразделения, производящие затраты и не приносящие дохода, являются «центрами затрат» – см. далее «венчур-центры».

Сервис центр – подразделение или группа подразделений, результат деятельности которых, оценивается по данным оборота на внутреннем рынке по ценам аналогичным рыночным (элементы трансферта)

Центр инвестиций (венчур - центр) – центр, выделенный для реализации инвестиционного проекта связанных с развитием новых направлений деятельности, новых товаров или услуг. Доходы и затраты связанные с реализацией проекта, как правило, не консолидируются в общий финансовый результат компании. Основным инструментом управления венчуrom является бизнес- план, в зависимости от выполнения которого оценивается его деятельность.

**Товарно-материальные запасы (inventory)** наличные запасы готовой продукции, сырья, материалов, незавершенное производство и товары, закупленные для перепродажи.

**Точка безубыточности (break-even point)** уровень деловой активности (объема производства, продаж), выраженный в денежных или физических единицах, при котором сумма постоянных и переменных затрат равна совокупной выручке с продаж: при превышении этого уровня обеспечивается получение прибыли: используется в анализе себестоимости (cost of goods sold).

**Уставный капитал (authorized capital stock)** - зафиксированные в уставе корпорации количество и типы акций, которые она может выпустить.

**Финансовый лизинг (финансовая аренда) (financial leasing)** - вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей в течение срока равного или близкого к сроку службы данного имущества.

**Финансовый риск (financial risk)** - риск, обусловленный спецификой используемых компанией способов финансирования (например, привлечением заемных средств).

**Финансовый рычаг (леверидж) (financial leverage)** - показатель использования заемных средств с целью повышения рентабельности собственного капитала компании. Равен отношению величины долга к сумме долга и собственного капитала.

#### **Ценные бумаги (securities):**

- Любые денежные документы, титулы собственности и т.п., которые можно использовать как залог или обеспечение (напр., кредита).

- Бумаги, приносящие доход и обращающиеся на рынке (акции, облигации и т.п.).

**Чистая приведенная стоимость (net present value, NPV)** - приведенный (дисконтированный) денежный поток за срок жизни проекта (или за плановый период) за вычетом приведенных первоначальных капитальных вложений.