

**Примерный перечень вопросов и практико-ориентированных заданий  
к экзамену по дисциплине «Анализ инвестиционных проектов»  
для студентов, обучающихся по направлению  
38.04.02 «Менеджмент» магистерская программа подготовки  
«Финансовый менеджмент»**

**2017/2018 учебный год**

1. Цели и задачи инвестиционного анализа.
2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
3. Системы и методы инвестиционного анализа.
4. Этапы инвестиционного процесса.
5. Управление инвестиционным процессом в компании.
6. Стратегический подход к выбору направлений инвестирования.
7. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта.
8. Качественный анализ эффективности инвестиционного проекта и выявление конкурентных преимуществ проекта.
9. SWOT и PEST+ M анализ.
10. Позиционирование проекта относительно рынка (матрица BCG, матрица McKinsey).
11. Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности.
12. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его содержание.
13. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.
14. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных потоков.

15. Характеристика источников финансовых ресурсов предприятия.
16. Расчет цены источников финансовых ресурсов предприятия.
17. Подходы к определению стоимости капитала. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала.
18. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.
19. Классификация методов оценки эффективности инвестирования. Преимущества и недостатки методов.
20. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.
21. Метод скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV).
22. Методы, учитывающие ценность гибкого поведения менеджмента при реализации инвестиционных решений (ROV модели).
23. Понятие неопределенности и риска инвестирования.
24. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности.
25. Место анализа риска в общей системе риск-менеджмента.
26. Качественный анализ и количественный анализ,
27. Мониторинг рисков и способы их минимизации.
28. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного проекта.
29. Стандартные методы учета высокого риска при принятии инвестиционных решений: повышение норматива требуемой доходности; укорачивание нормативного срока окупаемости.
30. Подходы к оценке эффективности и принятию решения в условиях риска.
31. Построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования (включение риска в ставку дисконтирования, включение риска в

денежные потоки - метод безрискового эквивалента по денежному потоку).

32. Ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта).
33. Сценарный анализ в оценке риска инвестиционного проекта.
34. Вероятностный метод анализа риска проекта.
35. Имитационное моделирование.
36. Модель Монте-Карло.

Практико-ориентированные задания:

Задача 1. Фермерское хозяйство решило купить мини-пекарню. При этом рассматриваются два предложения:

1) Мини-пекарня стоимостью 100 д. е. и годовыми объемами производства в 1-й год эксплуатации – 200, во 2-й – 250, в 3-й – 350, в 4-й – 300 и в 5-й – 250 тыс. т хлеба;

2) Мини-пекарня стоимостью 150 д. е. и возможными годовыми объемами производства соответственно 300, 380, 400, и 300 тыс. т хлеба.

Срок эксплуатации пекарни по обоим вариантам – 5 лет.

Продажа пекарни в конце срока эксплуатации не планируется. Цена за единицу продукции 2 д. е./тыс. т; переменные затраты – 1,5 д. е./тыс. т; прочие постоянные затраты – 10 д. е. Предполагается, что вся произведенная продукция будет реализована.

Налог на прибыль – 20 %. Ставка доходности по таким проектам принимается на уровне 15 %. Определите лучший вариант мини-пекарни

Задача 2. Оцените коммерческую эффективность для предпринимателя строительства кирпичного завода мощностью 100 млн шт. кирпича в год, стоимостью строительства 1 800 д. е., сроком эксплуатации 8 лет. По окончании срока эксплуатации завод ликвидируется. Строительство осуществляется в две очереди, общий срок строительства – 2 года. Первая очередь строится 1 год, после чего завод начинает выпускать продукцию в объеме 60 % проектной мощности. Стоимость строительства первой очереди – 1000 д. е. Потребность в оборотных средствах для начала производства – 40 д.

е. Вторая очередь также строится 1 год, ее стоимость – 800 д. е. После ввода второй очереди объем производства возрастет до 80 % производственной мощности и потребует дополнительных оборотных средств 20 д. е., а еще через год объемы производства возрастут до 100 % мощности завода.

Предполагается, что объемы продаж равны объемам производства.

Цена реализации кирпича – 12 д. е./млн шт., переменные расходы –, переменные расходы – 7 д. е./млн шт., прочие постоянные расходы – 50 д. е. Собственный акционерный капитал составляет 1000 д. е. (строительство первой очереди). Строительство второй очереди осуществляется за счет кредита на 5 лет под 10 % годовых. Погашение предполагается равными долями с 1-го года эксплуатации второй очереди. С 1-го года эксплуатации завода предполагается выплачивать дивиденды в размере 25 % чистой прибыли. Налог на прибыль – 20 %. Обоснуйте ответ.

Задача 3 Предприниматель планирует приобрести здание за 200 тыс. долл. Возможны два варианта оплаты. В первом случае 25 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными полугодовыми платежами в течение 10 лет начислением 12 %

годовых на непогашенную часть кредита. Во втором случае 28 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными годовыми платежами в течение 10 лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита. Какой вариант вы считаете более предпочтительным и почему?

Прежде чем делать расчеты, ответьте на два вопроса.

- 1) Равносильны ли эти схемы расчетов?
- 2) Если схемы неравносильны, в каком случае придется больше платить?

Ответ обоснуйте.

Задание 4. Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известны следующие данные: капитальные затраты – 5 млн. руб.; выручка от продажи заменяемых основных фондов – 0,3 млн. руб.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования – 0,1 млн. руб.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов – 0,05 млн. руб.; инвестиционный налоговый кредит – 0,85 млн. руб.; инвестиции в чистый оборотный капитал – 1,42 млн. руб.

Задание 5. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость основного оборудования составляет 18 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет. Ликвидационная стоимость – 0. По оценкам специалистов, внедрение оборудования за счет экономии труда позволит обеспечить дополнительный поток денежных средств 2200 тыс. руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонта стоимостью 10 тыс. руб. По окончании срока эксплуатации продаются товарно-материальные запасы в размере 1 млн. руб.

Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 10%.

Задание 6. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. Первый вариант – средства вносятся на депозитный счет банка с начислением процентов раз в полгода по ставке 15% годовых (сложные проценты). По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную ссуду ежегодно начисляются 20% . По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 10% годовых. Определите (по имеющимся данным и не учитывая риски) наилучший вариант вложений.

Задание 7. Компания рассматривает целесообразность приобретения технологической линии для производства нового товара из двух имеющихся на рынке. Данные о двух моделях приведены в таблице:

Характеристики	Технологическая линия 1	Технологическая линия 2
Цена, тыс. долл.	8500	11000
Годовой доход, тыс. долл.	1900	2200
Срок эксплуатации, лет	8	11
Ожидаемая ликвидационная стоимость, тыс. долл.	400	700
Требуемая норма прибыли, %	10	10

Обоснуйте, какую из моделей целесообразно приобрести. Сделайте выводы.

Задание 8. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость

проекта равна -30 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию — 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию — 320 тыс. руб. и 0,5 соответственно.

Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации.

Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.

К.э.н., доцент

С.А. Баженова