

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)**

Владикавказский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ

 Директор филиала
Т.А. Хубаев
«23» мая 2024 г.

И.З. Тогузова

Риск-менеджмент инвестиционных проектов
Оценочные материалы для проведения текущего контроля успеваемости и
промежуточной аттестации студентов,
обучающихся по направлению подготовки
Направление подготовки 38.03.01 Экономика,
Образовательная программа: «Экономика и бизнес»
Профиль «Финансовая разведка»

*Одобрено заседанием кафедры «Менеджмент»
(протокол от «15» апреля 2024 г. №7)*

Владикавказ 2024

Содержание

<u>1.Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине</u>	Error! Bookmark not defined.
<u>2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания.....</u>	<u>1</u>
<u>3. Оценочный лист результатов обучения п дисциплине.....</u>	<u>6</u>
<u>4. Контрольные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний</u>	<u>7</u>

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с

указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП 4	способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки.	знать: сущность и виды финансовых рисков, формы и последствия их проявления; Уметь осуществлять разработку финансовых стратегий и финансовой политики организаций, различных организационно-правовых форм собственности с учетом рисков их хозяйственной деятельности;
		2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков	знать: методы оценки финансовых рисков и способы управления ими; современные инструменты риск-менеджмента и подходы к его организации на предприятии. уметь организовывать работу по управлению финансовыми рисками; использовать математические методы, ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач управления финансовыми рисками
ПКП 5	способность реализовывать инвестиционные решения, осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации ее стоимости	1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации.	знать: – методы и методики оценки эффективности принимаемых финансовых решений в области инвестиционной деятельности уметь: – выбирать и обосновывать методы оценки и управления реальными и финансовыми инвестициями;
		2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса	знать: современные методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности; основные подходы и методики управления рисками инвестиционных проектов; уметь: применять современные методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности; разрабатывать и применять систему управления проектными рисками;

ПКН-11	Способность анализировать рыночные и специфические риски при решении задач управления организацией	1. Использует знания инструментария риск-менеджмента для выявления факторов риска внешней и внутренней среды организации и обоснования измерения риска.	Знать : основные подходы и методики управления рисками инвестиционных процессов в контексте реализации инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности; Уметь: разрабатывать и применять систему управления проектными рисками;
		2. Проводит идентификацию рисков по функциям и направления деятельности организации.	Знать: теорию и методологию риск-менеджмента инвестиционного проекта Уметь: диагностировать финансовые риски в хозяйственных операциях организации; определять уровни финансовых рисков с точки зрения вероятности их проявления и величины возможного ущерба;
		3. Использует механизмы выявления причин, условий возникновения рисков с использованием методов количественной и качественной оценки рисков.	Знать: Методы качественной и количественной оценки проектных рисков Уметь: применять оптимальные приемы и методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности.

2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Уровень сформированности компетенций			
«Минимальный уровень не достигнут» Компетенции не сформированы. Знания отсутствуют, умения и навыки не сформированы.	«Минимальный уровень» Компетенции сформированы. Сформированы базовые структуры знаний. Умения фрагментарны и носят репродуктивный характер. Демонстрируется низкий уровень самостоятельности практического навыка.	«Средний уровень» Компетенции сформированы. Знания обширные, системные. Умения носят репродуктивный характер, применяются к решению типовых заданий. Демонстрируется достаточный уровень самостоятельности	«Высокий уровень» Компетенции сформированы. Знания твердые, аргументированные, всесторонние. Умения успешно применяются к решению как типовых, так и нестандартных творческих заданий. Демонстрируется высокий уровень самостоятельности, высокая адаптивность

		устойчивого практического навыка.	практического навыка
Описание критериев оценивания			
Обучающийся демонстрирует: - существенные пробелы в знаниях учебного материала; - допускаются принципиальные ошибки при ответе на основные вопросы билета, отсутствует знание и понимание основных понятий и категорий; - непонимание сущности дополнительных вопросов в рамках заданий билета; - отсутствие умения выполнять практические задания, предусмотренные программой дисциплины; - отсутствие готовности (способности) к дискуссии и низкую степень контактности.	Обучающийся демонстрирует: - знания теоретического материала; - неполные ответы на основные вопросы, ошибки в ответе, недостаточное понимание сущности излагаемых вопросов; - неуверенные и неточные ответы на дополнительные вопросы; - недостаточное владение литературой, рекомендованной программой дисциплины; - умение без грубых ошибок решать практические задания, которые следует выполнить.	Обучающийся демонстрирует: - знание и понимание основных вопросов контролируемого объема программного материала; - твердые знания теоретического материала. - способность устанавливать и объяснять связь практики и теории, выявлять противоречия, проблемы и тенденции развития; - правильные и конкретные, без грубых ошибок, ответы на поставленные вопросы; - умение решать практические задания, которые следует выполнить; - владение основной литературой, рекомендованной программой дисциплины; - наличие собственной обоснованной позиции по обсуждаемым вопросам. Возможны незначительные оговорки и неточности в раскрытии отдельных положений вопросов	Обучающийся демонстрирует: - глубокие, всесторонние и аргументированные знания программного материала; - полное понимание сущности и взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений, точное знание основных понятий в рамках обсуждаемых заданий; - способность устанавливать и объяснять связь практики и теории; - логически последовательные, содержательные, конкретные и исчерпывающие ответы на все задания билета, а также дополнительные вопросы экзаменатора; - умение решать практические задания; - свободное использование в ответах на вопросы материалов рекомендованной основной и дополнительной литературы.

		билета, присутствует неуверенность в ответах на	
Оценка «неудовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» / «зачтено»	Оценка «хорошо» / «зачтено»	Оценка «отлично» / «зачтено»

3. Оценочный лист результатов обучения к дисциплине

Примерные виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
1.	Ведение конспекта лекции / семинара и работа с ним	0,1	2
2.	Активное вовлечение в интерактивный процесс	0,3	3
3.	Ответы на вопросы на семинарском занятии	0,3	5
4.	Реферативный обзор дополнительного материала по теме	0,3	3
5.	Написание реферата, эссе по заданной теме	0,3	3
6.	Аналитический разбор научных публикаций по проблеме	0,4	5
7.	Анализ конкретной ситуации и подготовка аналитической записки	0,4	4
8.	Выполнение и сдача расчетно-аналитической работы	0,8	4
9.	Блиц-опрос по теме	0,2	2
10.	Аудиторная контрольная работа	0,3	3
11.	Презентация по заданной теме (разделу)	0,4	4
12.	Выполнение домашней контрольной работы	0,2	2
...			
	Всего за семестр (модуль)		40

Критерии бальной оценки включают качество подготовки обучающихся к семинарским занятиям, выполнения различных видов самостоятельной работы (при этом результаты регулярно проводимого экспресс-контроля успеваемости обучающихся должны составлять не менее 50% бальной оценки), а также посещение аудиторных занятий (не более 15% бальной оценки).

При подведении итогов текущего контроля успеваемости в середине семестра его результаты в 20-бальной оценке вносятся в ведомости текущего контроля успеваемости и использованием ТЭКУ (в филиалах – в ведомости текущего контроля успеваемости) и на соответствующей странице предметно-группового журнала преподавателям, ведущим аудиторные занятия.

Обучающийся, получивший от 7 до 20 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 6 баллов – не аттестованным.

Результаты текущего контроля успеваемости за вторую половину семестра / в модуле преподаватели, ведущие аудиторные занятия, сообщают обучающимся на последнем занятии и вносят в ведомости (в колонку «баллы, работа в семестре») в день проведения зачета/экзамена.

Итоговая сумма баллов, полученная обучающимся по результатам текущего контроля успеваемости в семестре/модуле и промежуточной аттестации, преобразуется в пятибалльную систему оценок.

Порядок перевода 100-балльной оценки в пятибалльную

100-балльная система	5-балльная система
86-100	отлично
70-85	хорошо
50-69	удовлетворительно
менее 50	неудовлетворительно
50-100	зачтено
менее 50	не зачтено

4. Контрольные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Текущий контроль

Тема 1. Теория и методология риск - менеджмента инвестиционного проекта ПКП 4(1,2), ПКН-11(1,2,3)

1. Понятия риска и неопределенности.
2. Необходимость учета риска при реализации инвестиционных проектов.
3. Классификация основных источников рисков событий при реализации инвестиционного проекта.
4. Виды убытков (потерь) при подготовке и реализации инвестиционного проекта.
5. Понятие и жизненный цикл инвестиционного проекта.
6. Риски, возникающие на различных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта.
7. Классификация проектных рисков.

Тема 2. Методы качественной оценки проектных рисков ПКП 4 (1,2)

1. Перечислите и дайте характеристику качественным методам оценки проектных рисков.

2. Особенности и принципы использования экспертного анализа проектных рисков.
3. Принципы построения и применения матрицы рисков инвестиционного проекта.
4. Построение и принципы использования структурных диаграмм в оценке рисков проекта.
5. Применение метода построения дерева событий в оценке рисков.
6. Использование метода анализа уместности затрат в оценке рисков инвестиционного проекта.

Тема 3. Методы количественной оценки проектных рисков ПКП 4

1. Классификация и характеристика количественных методов оценки проектных рисков.
2. Принципы и особенности применения анализа чувствительности инвестиционных проектов.
3. Принципы отбора риск-переменных для проведения анализа чувствительности.
4. Оценка прогнозируемости риск- переменных при применении анализа чувствительности инвестиционного проекта.
5. Цели проведения стресс-тестирования инвестиционного проекта.
6. Основные особенности проведения сценарного анализа.

Тема 4. Управление рисками на прединвестиционной фазе жизненного цикла инвестиционного проекта ПКП 5(1,2)

1. Нормативно-правовые документы, регламентирующие процесс реализации инвестиционного проекта.
2. Состав и назначение проектной документации.
3. Основные затраты, осуществляемые на предынвестиционной фазе жизненного цикла инвестиционного проекта.
4. Классификация рисков, возникающих на предынвестиционной фазе жизненного цикла инвестиционного проекта.

5. Инструменты противодействия рискам на предынвестиционной фазе жизненного цикла инвестиционного проекта

6. Понятие дюрации инвестиционного проекта и принципы использования данного показателя при анализе инвестиционного проекта.

Тема 5. Управление рисками на инвестиционной фазе жизненного цикла инвестиционного проекта ПКП 5(1,2)

1. Особенности управления рисками на инвестиционной фазе реализации инвестиционного проекта в сравнении с управлением рисками на предынвестиционной фазе.

2. Важность выбора исполнителей работ, подрядчиков и поставщиков.

3. Риски, возникающие при взаимодействии с другими сторонами реализации инвестиционного проекта.

4. Обоснование целесообразности проведения мониторинга реализации инвестиционного проекта.

Тема 6. Управление рисками на инвестиционной фазе жизненного цикла инвестиционного проекта ПКП 5(1,2)

1. Способы выявления рисков, связанных с ошибками в процессе разработки проекта.

2. Перечислите и охарактеризуйте виды рисков, возникающих на эксплуатационной фазе проекта.

3. Возможные мероприятия по противодействию рискам, возникающим на эксплуатационной фазе инвестиционного проекта.

4. Обоснование необходимости регулярного мониторинга возникающих рисков.

5. Возможности учета макроэкономических рисков в рамках эксплуатационной фазы.

Тема 7. Реальные опционы ПКП 4

1. Понятие реальных опционов.

2. Виды реальных опционов при инвестировании.

3. Оценка стоимости реальных опционов
4. Модели оценки опционов на финансовом рынке.

Тема 8. Компьютерный инструментарий риск – менеджмента инвестиционных проектов ПКП 5(1,2)

1. Предпосылки информационных технологий проектного менеджмента.
2. Типология информационных технологий управления инвестиционными рисками.
3. Общие сведения и принципы работы с прикладными компьютерными программами анализа инвестиционных проектов: «ProjectExpert», «Инвестор», «Альт-Инвест» и др.

Тема 9 Организация мероприятий по управлению рисками инвестиционного проекта ПКН-11(1,2,3)

1. Классификация способов управления проектными рисками.
2. Преимущества и недостатки применения стратегии избежания риска.
3. Эффективные пути снижения степени риска.
4. Основные преимущества и недостатки страхования рисков.
5. Преимущества и особенности применения самострахования в управлении проектными рисками.
6. Стратегия лимитирования концентрации риска.
7. Возможности применения хеджирования при реализации инвестиционных проектов.

Примерная тематика для выполнения контрольной работы:

Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
1. Риск и неопределенность инвестиционного проекта	ПКП 4 (1,2)
2. Классификация проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
3. Роль и место риск-менеджмента в системе управления проектами.	ПКН-11(1,2,3)
4. Процесс управления проектными рисками	ПКП 4 (1,2)

5. Возможности переноса западного опыта управления рисками на российский рынок	ПКП 4 (1,2)
6. Особенности выбора методов управления рисками при реализации инвестиционного проекта	ПКП 4 (1,2)
7. Инструменты управления рисками	ПКП 4 (1,2), ПКН-11 (1,2,3)
8. Качественные методы оценки проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
9. Идентификация источников возникновения и типов проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
10. Особенности построения карт риска при реализации инвестиционного проекта	ПКП 4 (1,2)
11. Экспертная оценка проектных рисков: особенности и проблемы	ПКП 4 (1,2)
12. Составление структурных диаграмм в качественном анализе проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
13. Специфика рискованных проектов: классификация факторов риска. Выявление ключевых факторов риска: анализ чувствительности	ПКП 4 (1,2)
14. Метод построения дерева событий в оценке проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
15. Метод анализа уместности затрат	ПКП 4 (1,2)
16. Устойчивость проекта. Оценка устойчивости проекта к базовым параметрам реализации	ПКП 4 (1,2), ПКН-11(1,2,3)
17. Специфика рискованных проектов: классификация факторов риска. Выявление ключевых факторов риска: анализ чувствительности	ПКП 4 (1,2)
18. Использование метода Монте-Карло в оценке инвестиционных проектов	ПКП 4 (1,2)
19. Анализ результатов имитационного моделирования	ПКП 4 (1,2)
17. Проблемы практического использования сценарного	ПКП 5 (1,2)

подхода к оценке рисков	
20. Особенности применения прикладных компьютерных программ анализа инвестиционных проектов в части анализа проектных рисков	ПКП 5 (1,2)
21. Метод ставки дисконтирования, скорректированной на риск, и его использование при оценке инвестиционных проектов	ПКП 4 (1,2), ПКП 5 (1,2)
22. Метод гарантированных эквивалентных потоков денежных средств в анализе проекта методом NPV	ПКП 4 (1,2)
23. Проблема обоснования ставки дисконта в инвестиционном анализе	ПКП 4 (1,2)
24. Метод дерева решений в инвестиционном анализе и правила оценки эффекта для него.	ПКП 4 (1,2), ПКП 5 (1,2)
25. Построение сценариев реализации проекта.	ПКП 4 (1,2)
26. Инфляция, ее измерение и оценка влияния на результаты инвестиционной деятельности.	ПКП 4 (1,2)
27. Практические аспекты управления рисками на инвестиционной фазе	ПКП 4 (1,2), ПКП 5 (1,2)
28. Достоинства и недостатки различных методов снижения проектных рисков	ПКН-11 (1,2,3)
29. Возможности использования хеджирования при работе с инвестиционными проектами	ПКП 4 (1,2), ПКН-11 (1,2,3)
30. Контроль и мониторинг реализации проекта.	ПКП 5 (1,2), ПКН-11 (1,2,3)

Критерии оценки контрольной работы

Наименование критерия	Показатель критерия, позволяющий его оценить в максимальный балл	Максим. балл	
		Очная форма	Заочная форма
1. Элементы, которые должны найти отражение при раскрытии теоретических вопросов		4	9
Полнота раскрытия	Вопросы должны быть полностью	1	3

вопросов	раскрыты: подробно рассмотрены все аспекты проблемы		
Логичность изложения материала	Материал вопросов должен быть логично изложен	1	2
Наличие аргументированной точки зрения автора	При ответе на вопрос должно присутствовать собственное мнение автора, подкрепленное аргументами	1	2
Знание и отражение по тексту вопроса последних изменений законодательства	При ответе на вопросы работы должно быть учтены последние изменения законодательства	1	2
2. Элементы, которые должны найти отражение в расчетном задании		4	9
Правильно выстроенный алгоритм расчета	Студент должен последовательно описать этапы проведения расчетов	2	5
Наличие верного ответа	Студент приводит поэтапно расчеты по алгоритму решения	2	4
3. Оформление домашнего контрольной работы и соблюдения сроков ее предоставления		2	2
Аккуратность оформления	Работа должна быть аккуратно оформлена (с соблюдением предъявляемых требований)	1	1
Правильность оформления работы (проекта)	В работе должны быть правильно оформлены цитаты, список использованной литературы и т.д.	0,5	0,5
Сроки представления	Работа (проект) должна быть представлена в установленные сроки	0,5	0,5

Практические задания для оценки компетенции «ПКП 4 (1,2)» и ПКП 5 (1,2)

1. Компания планирует начать производство нового продукта. По ее расчетам для реализации проекта необходимы инвестиции в объеме 700 тыс. руб. в начальный период и 1000 тыс. руб. через год. Ожидается, что новый проект будет генерировать чистые денежные поступления: 269 тыс. руб. во второй год; 322 тыс. руб. в третий год; 378 тыс. руб. в четвертый год и 430 тыс. руб. каждый год с пятого по десятый. Хотя проект может оказаться жизнеспособным и по истечении 10 лет, но компания предпочитает ограничить все расчеты этим периодом. Необходимая норма прибыли составляет 15 %. Какое решение может принять компания?

2. Предприятие рассматривает инвестиционный проект - приобретение новой технологической линии. Затраты на ее приобретение и установку -

15000 тыс. руб. (осуществлены в течение года). Срок эксплуатации - 5 лет. Износ начисляется по методу прямолинейной амортизации. Ликвидационная стоимость равна затратам на ее демонтаж. Выручка от реализации продукции составит (тыс. руб.): 1 г -10200; 2 г -12300; 3 г -11000; 4 г - 12000; 5 г - 9000.

Текущие расходы по годам осуществляются следующим образом: в первый год эксплуатации- 5100 тыс. у.е. с ежегодным увеличением на 4 %. Цена авансированного капитала составляет 14 %. Определить целесообразность инвестиционных вложений.

3. Фирма рассматривает целесообразность приобретения нового технологического оборудования стоимостью 18000 руб. По прогнозам эксплуатация этого оборудования в течении 5 лет вызовет поток чистых денежных поступлений после вычета налогов в размере 5700 у.е. в год. Ликвидационная стоимость оборудования покрывает затраты на его демонтаж.

Ожидаемая норма прибыли - 12 %. Рассчитать чистую приведенную стоимость проекта и индекс доходности инвестиций.

4. Компания планирует начать производство нового продукта. По ее расчетам для реализации проекта необходимы инвестиции в объеме 700 тыс. руб. в начальный период и 1000 тыс. руб. через год. Ожидается, что новый проект будет генерировать чистые денежные поступления: 269 тыс. руб. во второй год; 322 тыс. руб. в третий год; 378 тыс. руб. в четвертый год и 430 тыс. руб. каждый год с пятого по десятый. Хотя проект может оказаться жизнеспособным и по истечении 10 лет, но компания предпочитает ограничить все расчеты этим периодом. Необходимая норма прибыли составляет 15 %. Какое решение может принять компания?

5. Имеются 2 инвестиционных проекта, в которых потоки платежей характеризуются следующими данными:

ПА -200;-300; 100; 300; 400; 400; 350; ПБ-400;-100; 100; 200; 400;
450; 500

Определить предпочтительность проектов, если ожидаемая норма доходности-12 %

6. Произведены разовые инвестиции в размере 39 000 тыс. руб. Годовой приток денежных средств планируется равномерно в размере 10 800 тыс. руб. Определить срок окупаемости инвестиций.

7. Инвестиционный проект характеризуется следующими элементами потока платежей, относящихся к концу года.

Годы	1	2	3	4	5	6
Инвестиции	200	250				
Отдача			150	250	300	300

Определить срок окупаемости упрощенный и дисконтированный, если норма доходности по данным вложениям составляет 10 %.

8. Произведены разовые инвестиции в размере 38 000 у.е. Годовые притоки наличности составили: 1- ый год-8000; 2- ой год-12000; 3- ий год-12000; 4- ый год-8000; 5- ый год-8000 у.е. Определить срок окупаемости инвестиций.

9. Проекту необходимы начальные инвестиции в размере 6000 руб. ожидаются чистые наличные поступления в размере 2000 руб. в год. Если цена инвестиций составляет 25 %, в течение скольких лет проект будет считаться прибыльным ?.

10. Определить предпочтительность проектов, которые характеризуются следующими данными о потоке наличности (тыс. руб.).

ПА -1200;-600; 400; 350; 300; 200; ПБ-1200;-500; 500; 500; 500; 500;
если ставка сравнения равна 20 %.

11. Планируется, что проект будет приносить чистую прибыль в размере 240 тыс. руб. на протяжении 8 лет. Начальные инвестиции в основное капитальное оборудование составляет 1200 тыс. руб. и фирма использует метод равномерного начисления амортизации. Определить срок окупаемости инвестиций упрощенный и дисконтированный, если норма

доходности составляет 10 %. Чему равна бухгалтерская норма прибыли на вложенные инвестиции.

12. Проекту необходимы начальные инвестиции в размере 8000 тыс. руб.. Ожидаются чистые наличные поступления в размере 2000 тыс. руб. в год. Если срок его осуществления равен пяти годам, при какой норме доходности проект будет считаться эффективным ?

13. Проект требует начальных инвестиций в размере 2000 тыс. руб. Ожидаются притоки наличности (после налогообложения) в размере 800 тыс. руб. в течение 5 лет. Нужно ли проводить инвестирование, если альтернативная стоимость капитала составляет 15 % в год. Используйте метод внутренней нормы прибыли.

14. Постройте график NPV проекта при коэффициенте дисконтирования, который равен 6 %, 12 %, 18 %, 24 %, 30 %. Оцените IRR на основании графика.

15. Проект требует наличных инвестиций в размере 36 000 руб. в машину которая будет полностью амортизирована в течение четырех лет. Проектная чистая прибыль достигнет суммы 4000 руб. в первый и второй и 7000 руб. в третий и четвертый годы. Какова внутренняя норма прибыли на проект.

16. Фирме необходимы инвестиции: для строительства здания - 2000 тыс. руб., для оборудования-1500 тыс. руб., в оборотный капитал - 500 тыс. руб. Все расходы осуществляются в одно и то же время.

Объемы продаж ожидаются: 100 тыс. единиц в первый год, 250 тыс. единиц во второй год и 500 тыс. единиц в каждый из шести последующих лет. Цена продажи за каждую единицу 6 руб. в течение первых четырех лет и 5 руб в течение следующих четырех лет. Затраты производства составят: переменные издержки ожидаются 2.4 руб. на единицу в первые два года и 2 руб. за единицу с третьего по восьмой годы. Постоянные расходы - 1 руб. на единицу. Расходы на рекламу составят 100 тыс. руб. в первый год, 60 тыс. руб. - во второй и 40 тыс. руб. в последний год. Амортизация на

оборудование начисляется равномерно и в конце оборудование будет продано за 200 тыс. руб. Ожидаемая норма доходности - 12 %. Проанализировать инвестиционный проект.

17. Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 10 тыс. у.е., срок эксплуатации 5 лет. Износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в объемах (тыс. у.е.) 6800, 6400, 8800, 8600, 6800. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: в первый год эксплуатации линии -3100 тыс. у.е. с последующим ежегодным ростом их на 2,6 %. Сложившееся финансово-экономическое положение предприятия таково, что уровень рентабельности авансированного капитала - 20 %. Средневзвешенная цена капитала фирмы - 16 %. Предприятие не считает целесообразным участвовать в проектах со сроком окупаемости более 4 лет.

Оценить данный инвестиционный проект.

18. Для строительства цементобетонного завода требуется предварительно приобрести земли, оцениваемые в 500 тыс. руб. Строительство здания продлится год и обойдется в 2500 тыс. руб. Оборудование будет стоить 3000 тыс. руб. и его введение займет еще один год. В конечном итоге производственный комплекс будет введен через 2 года после приобретения земли. Потребность в оборотном капитале составит 1000 тыс. руб.

Вероятный срок работы предприятия составляет 10 лет, в год производство цемента составит 15 000 т готовой продукции, продажная цена за 1 т. Цемента составит 567,5 руб. Ежегодные переменные производственные расходы достигают 20 % оборота, а ежегодные постоянные расходы, ожидаются около 650 тыс. руб.

Сооружение будет амортизироваться линейным способом в течение 10 лет, ликвидационной стоимости оно не имеет.

Оборудование, хотя и будет использоваться 10 лет, но амортизироваться будет в течении 8 лет. Норма доходности по инвестиционным вложениям составляет 18 %. Оцените инвестиционный проект.

19. Имеются 3 инвестиционных проекта, требующих равную величину стартового капитала - 200 тыс. руб. Цена капитала - 10 %. Выбрать оптимальный из них, если потоки платежей характеризуются следующими данными, тыс. руб.

Проект А	100	140	
Проект Б	60	80	120
Проект В	100	144	

20. Имеются два инвестиционных проекта, в которых потоки платежей на конец года характеризуются следующими данными, тыс. руб.

ПА -200;-300; 200; 400; 400; 500; ПБ-400;-100; 300; 300; 450;
450;350

Выбрать более предпочтительный проект

21. Два проекта имеют следующие характеристики, тыс. руб.

ПХ-6000; 4200; 4200; ПУ-6000; 3000; 3000; 3000;

22. Рассматриваются 2 альтернативных проекта А и Б сроком реализации 3 года. Оба проекта характеризуются равными размерами инвестиций и ценой капитала, равный 8 %.

	А-20 тыс. у.е.			Б-20 тыс. у.е.		
	песси-мисти-ческий.	наиболее вероят-ный	опти-мисти-ческий	песси-мисти-ческий.	наиболее вероят-ный	опти-мисти-ческий
Размер среднегодовых чистых поступлений	7,4	8,3	9,5	7,0	10,4	11,8
Вероятность осуществления проектов	0,1	0,6	0,3	0,05	0,70	0,25

Среднегодовые денежные поступления и вероятность осуществления проектов определена экспертным путем. Выбрать менее рисковый проект.

23. Определить предпочтительность альтернативных инвестиционных проектов В и С со сроком реализации 4 года. Цена капитала - 12 %. Для реализации проектов требуются инвестиции -ПВ- 50 тыс. руб.; ПС - 55 тыс. руб.

Годы	ПВ		ПС	
	ожидаемые годовые доходы	вероятность их получения	ожидаемые годовые доходы	вероятность их получения
1	27	0,9	35	0,8
2	27	0,85	37	0,15
3	22	0,80	37	0,70
4	22	0,75	25	0,65

24. Имеются данные о 2 проектах

Проект А		Проект Б	
доходность проекта, %	вероятность ее получения	доходность проекта, %	вероятность ее получения
12	0,2	12	0,4
15	0,3	15	0,3
18	0,4	16	0,2
19	0,1	35	0,1

Рассчитать: а). среднюю неожиданную доходность; б). стандартное отклонение; в). обосновать выбор того или иного проекта.

25. На момент оценки 2 альтернативных проектов средневзвешенная цена капитала составляла 12 %. Риск, определяемый экспертным путем, связанный с реализацией проекта А -10 %, проекта Б-14 %. Срок реализации - 4 года. Оценить оба проекта с учетом риска, по следующим данным их денежных потоков (тыс. руб.): ПА: -100; 25; 30; 40; 30; ПБ: -120; 45; 55; 70; 45;

26. Оценить инвестиционный проект со стартовыми инвестициями - 8000 тыс. руб., период реализации - 4 года, приток денежной наличности по годам (после налогообложения) составит, тыс. руб.: 4000, 5000, 4500, 3500, требуемая норма доходности составляет 18 %. Проект реализуется в условиях инфляции 10 % в год.

27. При вложении капитала в проект А из 120 случаев прибыль 25 тыс. руб. получена в 48 случаях, 20 тыс. руб. была получена в 36 случаях, 30 тыс. руб. была получена в 36 случаях; в проект Б из 100 случаев прибыль в 40 тыс. руб. была получена в 30 случаях, 30 тыс. руб. - в 50 случаях, 15 тыс. руб. - в 20 случаях. Какой проект считается менее рискованным.

28. Инвестиции на расширение производства предполагают закупку оборудования с экономическим сроком службы 3 года стоимостью 150 тыс. руб. Производимая на нем продукция будет продаваться по цене 13 руб. за единицу. Для его эксплуатации необходимо дополнительное привлечение рабочей силы и закупка сырья.

Показатели	1 год	2 год	3 год
Продажа, физ. ед.	12000	18000	16 000
Сырье, кг	4000	6000	5800
Рабочая сила, час	1800	2700	2250

В настоящее время сырье стоит 7 руб., а рабочее время оплачивается по часовой ставке 22 руб. час. Прогнозируются следующие темпы инфляции.

	1 год	2 год	3 год
Цены на продукцию	15 %	14 %	14 %
Цены на сырье	13 %	11 %	11 %
Ставка заработной платы	12%	13 %	13 %

Рассчитать чистую приведенную стоимость проекта, если желаемая норма доходности составляет 10 %, а среднегодовой уровень инфляции - 11 %

29. Для обеспечения финансирования инвестиционного проекта в 200 тыс. руб. е. Фирма выпустила облигационный займ в 100 тыс. руб. с

купонным доходом 10 % годовых и обыкновенным акции номиналом 1 тыс. на 100 тыс. руб.

вариант: выпустила облигационный займ на сумму 20 тыс. у.е. с купонным доходом 12 % годовых и акции на сумму 180 тыс. руб., в том числе привилегированные акции на сумму 60 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 14 % от номинала. Прибыль до выплаты налогов прогнозируется по годам (тыс. руб.) - 1999 г - 40; 2000 - 60 ; 2001 - 65; 2002 - 70; 2003 - 60;

Определить средневзвешенную стоимость инвестиционных ресурсов.

30. Пусть в структуре финансирования проекта на каждые две единицы от выпуска акций приходится 1 единица заемных средств. Доходность по акциям составляет 16 %, кредит выдан на 5 лет под 80 % годовых. Ставка рефинансирования ЦБ РФ- 60 %. Какова средняя стоимость инвестиций. Предприятие финансируется путем выпуска акций, средняя доходность для выборки компаний, чьи акции котируются на рынке и чья деятельность схожа с деятельностью нового предприятия, равна 16 %. Ожидаемая средняя прибыль от рыночного портфеля акций составит 13 %, а безрисковая ставка равна 8 %. Чему равняется средневзвешенная стоимость акционерного капитала.

31. Для финансирования проекта был взят кредит на 5 лет. Выплаты в счет погашения основного долга будут производиться с конца второго года равными долями, кредит выдан под 70 % годовых. Недостающая сумма обеспечена выпуском акций на сумму 30 тыс. руб., в том числе привилегированны с фиксированным размером дивидендов 20 %. Для выплаты дивидендов ежегодно планируется 10 тыс. руб. прибыли. Сумма кредита составляет 120 тыс. руб. Определить средневзвешенную цену капитала.

Перечень вопросов для подготовки к зачету

Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
--------	-----------------------------------

1. Понятие риска и неопределенности	ПКП 4 (1,2)
2. Источники риска при реализации инвестиционного проекта и их классификация	ПКП 4 (1,2)
3. Понятие инвестиционного проекта и его жизненный цикл	ПКП 5 (1,2)
4. Стадии жизненного цикла и риски, им сопутствующие	ПКП 4 (1,2)
5. Управление риском: сущность и содержание	ПКП 4 (1,2)
6. Принятие управленческих решений в условиях риска	ПКП 4 (1,2)
7. Этапы и организация риск-менеджмента инвестиционного проекта	ПКП 4 (1,2)
8. Классификация проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
9. Классификация способов управления проектными рисками	ПКП 4 (1,2)
10. Оценка и анализ выявленных проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
11. Идентификация и мониторинг проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
12. Сущность риск-анализа инвестиционного проекта	
13. Сущность качественного анализа проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
14. Методы качественного анализа проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
15. Общая классификация методов количественного анализа проектных рисков	ПКП 4 (1,2)
16. Анализ чувствительности инвестиционного проекта	ПКП 4 (1,2)
17. Сценарный подход к оценке рисков	ПКП 4 (1,2)
18. Метод имитационного моделирования	ПКП 4 (1,2)
19. Методы анализа и оценки рисков: расчет точки безубыточности арифметически и графически, запас прочности	ПКП 4 (1,2)

20. Законодательное регулирование реализации инвестиционных проектов	ПКП 4 (1,2)
21. Риски, связанные с проектированием, и основные способы противодействия им	ПКП 4 (1,2)
22. Понятие дюрации проекта	ПКП 4 (1,2)
23. Оценка устойчивости проекта к базовым условиям реализации	ПКП 4 (1,2)
24. Вероятностный анализ денежных потоков по проекту	ПКП 4 (1,2)
25. Способы включения риска в анализ проекта методом NPV	ПКП 4 (1,2)
26. Варианты корректировки денежных потоков методе гарантированного эквивалента	ПКП 4 (1,2)
27. Коэффициенты бета денежных потоков и бета доходности, их взаимосвязь для проекта	ПКП 4 (1,2)
28. Использование модели CAPM при оценке денежных потоков по проекту	ПКП 4 (1,2)
29. Особенности обоснования ставки дисконта при анализе эффективности проекта	ПКП 4 (1,2)
30. Построение графика предельных затрат на капитал (МСС)	ПКП 5 (1,2)
31. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод	ПКП 5 (1,2)
32. Классификация рисков, возникающих на инвестиционной фазе реализации инвестиционного проекта	ПКП 5 (1,2)
33. Риски, связанные с заключением договоров на производство строительно-монтажных работ и поставку оборудования	ПКП 5 (1,2)

34. Мониторинг реализации проекта	ПКП 5 (1,2)
35. Обеспечение своевременности финансирования работ как необходимое условие планового завершения инвестиционной фазы	ПКП 5 (1,2)
36. Риски эксплуатационной фазы реализации инвестиционного проекта	ПКП 5 (1,2)
37. Постаудит проектных рисков	ПКП 5 (1,2)
38. Необходимость мониторинга показателей проекта с целью своевременного обнаружения возникающих рисков	ПKN-11 (1,2,3)
39. Классификация мероприятий по снижению рисков	ПKN-11 (1,2,3)
40. Соответствие рисков и способов их снижения	ПKN-11 (1,2,3)
41. Возможности применения хеджирования при реализации инвестиционных проектов	ПКП 4 (1,2)