

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ БІОРЕСУРСІВ  
І ПРИРОДОКОРИСТУВАННЯ УКРАЇНИ**

Кафедра виробничого та інвестиційного менеджменту

**ІНВЕСТИЦІЙНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

***ТЕСТОВІ ТА ПРАКТИЧНІ ЗАВДАННЯ***

**Київ – 2016**

**УДК 330.322:005**

Інвестиційний менеджмент. Тестові та практичні завдання : [начальний посібник] / Уклад.: Л.В. Шинкарук, І.В. Барановська. – К., 2016. – 58 с.

Навчальний посібник призначений для закріплення теоретичних знань та вироблення практичних навичок управління інвестиційною діяльністю студентів спеціальності «Менеджмент організації». Посібник складається з трьох розділів, у кожному з яких подано деталізовану тематику, перелік визначень, тестові завдання та задачі.

*Рекомендовано вченою радою НУБіП України  
протокол № 5 від 23 листопада 2016 року*

Укладачі: Шинкарук Л.В., член. кор. НАНУ, д.е.н., професор  
Барановська І.В., к.е.н.

Рецензенти: Ільчук М.М., д.е.н., професор, завідувач кафедри організації агробізнесу НУБіП України;  
Мостенська Т.Л., д.е.н., професор, професор кафедри виробничого та інвестиційного менеджменту НУБіП України;  
Майорова Т.В., д.е.н., професор, завідувач кафедри інвестиційної діяльності Київського національного економічного університету ім. В.Гетьмана.

Навчальне видання

**ІНВЕСТИЦІЙНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ  
ТЕСТОВІ ТА ПРАКТИЧНІ ЗАВДАННЯ**

© Л.В.Шинкарук, І.В. Барановська  
© НУБіП, 2016

## ПЕРЕДМОВА

Інвестиційний менеджмент – одна з фахових дисциплін, що вивчається майбутніми менеджерами. Головною метою навчального курсу є формування теоретичних знань і практичних навичок управління інвестиційною діяльністю підприємства. Інвестиційний менеджмент володіє досить розвинутим методичним інструментарієм, що дозволяє активно використовувати його під час вивчення курсу, виявляє стимулюючий вплив на навчальний процес, формує вміння, які можуть бути корисними у майбутній професійній діяльності студентів.

За навчальною програмою дисципліну розподілено на 2 модулі, яким відповідають три розділи посібника. Кожний модуль поділяється на навчальні елементи, які відповідають за змістом тамам курсу. Вивчення дисципліни студентами заплановано протягом одного семестру.

Структура навчального посібника:

Розділ I. Теоретичні основи інвестиційного менеджменту.

Розділ II. Управління реальними інвестиціями.

Розділ III. Управління фінансовими інвестиціями.

У структурі навчального посібника, відповідно до розділів, виділено три основних частини, зміст яких ідентичний темам навчальної програми. На початку кожної частини подано структуру відповідного розділу з деталізацією по темах.

Студентам запропоновано самостійно знайти визначення основних термінів, що розглядаються у певному розділі, а також розглянути тестові завдання, в основу яких покладено методичний інструментарій інвестиційного менеджменту. Для закріплення знань і формування практичних навичок використання методичного апарату інвестиційного менеджменту у кожному розділі студентам запропоновано самостійно розв'язати задачі.

У навчальному посібнику наведено перелік основної літератури, відповіді на тестові завдання та основні формули, що можуть бути використаними при розв'язанні задач.

# ЧАСТИНА І

## ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ

### ІНВЕСТИЦІЙНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ

- 1. Суть, завдання та функції інвестиційного менеджменту**
  - 1.1. Економічна сутність інвестицій.
  - 1.2. Суть і завдання інвестиційного менеджменту.
  - 1.3. Функції та механізм інвестиційного менеджменту.
- 2. Інвестиційний менеджмент як система управління**
  - 2.1. Інформаційне забезпечення інвестиційного менеджменту.
  - 2.2. Система і методи інвестиційного аналізу.
  - 2.3. Інвестиційне планування.
  - 2.4. Організаційне забезпечення інвестиційного менеджменту.
- 3. Інвестиційна стратегія – суть і принципи розробки**
  - 3.1. Роль інвестиційної стратегії у розвитку підприємства.
  - 3.2. Принципи формування інвестиційної стратегії.
  - 3.3. Процес розробки інвестиційної стратегії.
- 4. Методи розробки інвестиційної стратегії.**
  - 4.1. Стратегічні цілі інвестиційної діяльності.
  - 4.2. Вибір стратегічних напрямків і форм інвестиційної діяльності.
  - 4.3. Оцінка результативності інвестиційної стратегії.

*Дайте визначення термінів: інвестиції; інвестиційний менеджмент; інвестиційні ресурси; організаційне забезпечення інвестиційного менеджменту; інформаційне забезпечення інвестиційного менеджменту; планування у системі інвестиційного менеджменту; інвестиційний аналіз; інвестиційний контроль; методичний інструментарій врахування фактора часу; методичний інструментарій врахування фактора ліквідності; методичний інструментарій врахування фактора ризику; методичний інструментарій врахування фактора інфляції; інвестиційна стратегія; стратегічний інвестиційний центр; стратегічна зона господарювання; етапи розробки інвестиційної стратегії; інвестиційні стратегічні цілі; інвестиційні ресурси; оптимальний обсяг інвестиційних ресурсів; оцінка результативності інвестиційної стратегії.*

**Виберіть правильну відповідь:**

#### **1. Інвестиційна діяльність це:**

- а) процес пошуку інвестиційних ресурсів;
- б) вибір ефективних об'єктів інвестування;
- в) формування програми капіталовкладень;
- г) все вище перелічене.

**2. Чи одне і те ж суб'єкт інвестиційної діяльності і учасник інвестиційного проекту?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**3. Виберіть форми, у яких можуть виступати інвестиції:**

- а) рухоме і нерухоме майно;
- б) права власності;
- в) права управління;
- г) права користування;
- д) права використання.

**4. Вибрати стисле визначення об'єкта інвестування:**

- а) матеріальні та нематеріальні активи;
- б) права власності;
- в) капітальні ресурси;
- г) основний та оборотний капітал.

**5. Що можна вважати метою інвестування?**

- а) виробництво необхідних суспільству товарів або послуг;
- б) розвиток пріоритетних галузей;
- в) створення нових робочих місць;
- г) отримання поточного прибутку від господарської діяльності;
- д) соціальний ефект;
- е) збільшення капіталу;
- є) повернення вкладених у проект коштів і подальше їх нарощування.

**6. Чи згодні Ви з твердженням, що річна прибутковість інвестицій визначається відношенням приросту капіталу інвестора за рік до розміру капіталу на початку року?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**7. Активи інвестора на початок року становили 400 000 грн., на кінець – 500 000 грн. Чому дорівнює річна прибутковість?**

- а) 20%;
- б) 25%;
- в) 125%;
- г) 50%.

**8. При визначенні прибутковості інвестицій вартість активів інвестора треба визначати за:**

- а) бухгалтерським балансом підприємства інвестора;
- б) ліквідною ціною активів інвестора;
- в) відновною вартістю основних фондів і товарно-матеріальних цінностей інвестора;
- г) середньо-ринковою ціною активів проекту.

**9. Розраховуючи на середньорічну дохідність у 10%, інвестор на початку року придбав нерухомість на 100 000 грн. і цінні папери на 200 000 грн. Протягом року було отримано дивіденди на цінні папери у 40 000 грн., а ринкова ціна ЦП під кінець року зменшилася до 180 000 грн. Нерухомість зростає за рік на 5000 грн. Чи задоволений інвестор?**

- а) так;
- б) ні.

**10. Номінальна і реальна оцінка прибутковості інвестування різняться:**

- а) рівнем ризику;
- б) рівнем інфляції;
- в) ставкою дисконту;
- г) обліковою ставкою Нацбанку.

**11. Чи можна вважати, що реальний темп зростання інвестованого капіталу є результатом ділення номінального темпу зростання капіталу на індекс зміни цін за той самий період?**

- а) так;
- б) ні.

**12. Якщо 100 тис. дол. інвестуються з прибутковістю в 20% при прогнозованій інфляції в 10%, то капітал на кінець року має зрости до:**

- а) 120 тис. дол.;
- б) 132 тис. дол.;
- в) 140 тис. дол.

**13. Стисле визначення «ліквідності інвестицій»:**

- а) отриманий прибуток на інвестований капітал;
- б) швидкість перетворення капіталу з матеріальної в грошову форму;
- в) можливість швидкого отримання інвестиційного доходу.

**14. Чи можна вважати, що високоліквідними є інвестиційні активи, які можуть бути трансформовані в грошові кошти протягом місяця?**

- а) так;
- б) ні;
- в) залежить від розміру втрат.

- 15. Чи можна вважати, що середньо-ліквідними є такі інвестиційні активи, що можуть бути трансформовані в кошти протягом трьох місяців?**
- а) так;
  - б) ні;
  - в) залежить від розміру втрат.
- 16. Слаболіквідними є інвестиційні активи, що важко трансформуються в кошти (можуть бути продані). Період їх продажу може становити:**
- а) до півроку;
  - б) понад 6 місяців;
  - в) понад 9 місяців.
- 17. Визначити, чи була досягнута мета інвестування у вигляді 30% прибутковості, якщо за рік активи інвестора зросли на 120 тис. грн. і під кінець року становили 700 тис. грн.**
- а) так;
  - б) ні.
- 18. Розмістити (поставити порядковий номер) перелічені нижче зовнішні умови інвестування за важливістю для інвесторів:**
- а) фінансова стабільність у країні;
  - б) загальне зростання економіки;
  - в) ліберальна податкова система;
  - г) законодавче гарантування майнових прав інвестора; пільги.
- 19. До якої сфери інвестування можна зарахувати нижченаведений перелік функцій інвестиційного менеджменту (прогнозування макроекономічних умов, розробка інвестиційної стратегії, добір проектів, управління портфелем, оперативне управління проектом, моніторинг реалізації інвестиційної програми, коригування стратегії):**
- а) реальне інвестування;
  - б) фінансове інвестування;
  - в) виробниче інвестування;
  - г) бюджетне інвестування;
  - д) до всіх сфер інвестування разом.
- 20. Вибрати із наведених нижче найточніше визначення мети керування інвестуванням.**
- а) досягнення цілей, що відповідають розробленій інвестиційній стратегії;
  - б) досягнення максимально можливих темпів приросту капіталу;
  - в) досягнення максимальної прибутковості при заданому рівні ризику;
  - г) постійний аналіз і коригування інвестиційної програми з метою досягнення стабільних темпів зростання капіталу.

**21. Приведена вартість прогнозованих у майбутньому прибутків від інвестування перевищує їх номінальний прогноз за рахунок:**

- а) непевності майбутнього;
- б) впливу інфляції;
- в) наявності альтернативних проектів використання інвестованого капіталу;
- г) наявності на фінансовому ринку інших безризикових інструментів збільшення капіталу.

**22. Якщо ставку дисконтування взято 10%, то для приведення до поточних умов прибуток другого року реалізації проекту потрібно поділити на:**

- а) 1,15;
- б) 1,33;
- в) 1,11;
- г) 1,21.

**23. Чи правильно вважати, що при нижчій ставці дисконтування той самий проект має вищі показники приведеної прибутковості?**

- а) так;
- б) ні;
- в) не завжди.

**24. Чи варто при плануванні інвестицій оцінювати майбутні грошові прибутки за проектом нижче (дешевше), ніж кошти, якими нині розпоряджається інвестор?**

- а) так;
- б) ні;
- в) не завжди.

**25. Перерахунок прогнозованих майбутніх грошових доходів у поточні умови називається:**

- а) дисконтуванням;
- б) компаундуванням;
- в) приведенням до єдиного еквівалента;
- г) перерахуванням у порівнянні умови.

**26. Визначити коефіцієнт приведення прибутків майбутнього року до умов поточного року при ставці дисконтування 25%:**

- а) 1,0;
- б) 0,8;
- в) 1,25;
- г) 1,15.



27. Пояснити економічний зміст коефіцієнта приведення прибутків майбутнього року до умов поточного року при ставці дисконтування 20% :
- а) теперішня вартість отриманих прибутків;
  - б) майбутня вартість приведення прибутків;
  - в) отриманий прибуток за вирахуванням процентів;
  - г) альтернативна вартість отриманого прибутку.
28. Привести прогнозований прибуток третього року реалізації проекту в розмірі 100 тис. грн. до умов першого року при ставці дисконтування 10%:
- а) 107 тис. грн.;
  - б) 91 тис. грн.;
  - в) 83 тис. грн.
29. Визначити дохідність інвестування, якщо активи інвестора на початку року оцінювались у 120 тис. грн., а наприкінці року могли бути продані за 150 тис. грн.:
- а) 20%;
  - б) 25%;
  - в) 30%;
  - г) 35%.
30. Визначити середньорічну дохідність інвестування, якщо за три роки капітал інвестора зріс на 56%:
- а) 19%;
  - б) 16%;
  - в) 116%;
  - г) 39%.
31. Визначити середньорічну дохідність інвестування, якщо активи інвестора на початку року оцінювались у 120 тис. грн., а за два наступних роки в результаті їх інвестування у фінансовий проект вони зросли на 50 тис. грн.:
- а) 42%;
  - б) 19%;
  - в) 30%.
32. Визначити дохідність інвестування, якщо на початку року інвестор вклав 200 тис. грн. у нерухомість, за 160 тис. грн. купив вексель номіналом 210 тис. грн. з умовою погашення його наприкінці року, купив 10 000 акцій за 20 грн. за акцію, вклав 250 тис. грн. в оптову торгівлю будматеріалами з оборотом капіталу за 3 місяці й дохідністю кожного обороту в 15%. За рік було продано акції за ціною 18 грн. за кожною, нерухомість подешевшала на 20%. Операції з векселем і будматеріалами дали очікувані прибутки:
- а) 25%;
  - б) 22%;
  - в) 17%.

**33. Яке з визначень найповніше розкриває суть терміну «інвестиційна стратегія»?**

- а) довгостроковий план інвестиційної діяльності;
- б) система довгострокових цілей інвестиційної діяльності;
- в) перспективні цілі розвитку інвестиційної діяльності.

**34. Чи можна вважати інвестиційну стратегію підприємства його довгостроковим планом розвитку?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**35. Вибрати з наведеного переліку ключових аспектів розвитку інвестиційної діяльності, ті, котрі варто врахувати у складі стратегії інвестування:**

- а) очікувані макроекономічні умови;
- б) кон'юнктура товарного ринку;
- в) критерій прибутковості інвестицій;
- г) прибутковість фінансових інструментів;
- д) обсяги інвестування;
- е) джерела коштів.

**36. Інвестиційна стратегія є довгостроковою концепцією поведіння інвестора з метою досягнення обраних на перспективу цілей. Чи потрібно інвестору розробляти стратегію у випадку, якщо він зорієнтований на короткострокові вкладення капіталу?**

- а) так;
- б) ні.

**37. Інвестиційна стратегія формується з метою досягнення при заданому обсязі коштів найкращих результатів за обраний довгостроковий період часу. Чи варто постійно коригувати розроблену і прийняту до роботи інвестиційну стратегію?**

- а) так;
- б) ні.

**38. На який період Ви рекомендуєте розробляти інвестиційну стратегію в поточних економічних умовах України?**

- а) на 2 роки;
- б) до 4 років;
- г) до 5 років.

**39. Як часто варто переглядати інвестиційну стратегію?**

- а) раз на рік;
- б) раз на два роки;
- в) у разі значних змін в інвестиційному середовищі;
- г) у разі появи більш вигідних інвестиційних проектів.

**40. Чи потрібно інвестиційну програму:**

- а) постійно коригувати?
- б) коригувати у випадку особливих подій у зовнішньому економічному середовищі або в проектах, що реалізуються?
- в) підтримувати стабільною протягом заданого часу?
- г) коригуватися з наперед визначеною регулярністю?

**41. Інвестиційні ресурси є:**

- а) частиною капіталу підприємства;
- б) частиною фінансових ресурсів підприємства;
- в) частиною операційних ресурсів підприємства;
- г) активною частиною інноваційного потенціалу підприємства.

**42. Яким є головне призначення інвестиційних ресурсів?**

- а) слугувати джерелом збільшення доходу підприємства;
- б) бути джерелом вкладень у реальні та фінансові інвестиції;
- в) бути активною формою збільшення капіталу підприємства;
- г) виступати джерелом інвестиційних витрат.

**43. Котрий з видів інвестиційних ресурсів може бути швидко трансформованим у будь-які активи підприємства:**

- а) фінансові ресурси;
- б) грошові ресурси;
- в) матеріальні ресурси;
- г) інноваційні ресурси.

**44. До якого виду інвестиційних ресурсів відноситься додаткова емісія акцій?**

- а) короткострокові інвестиційні ресурси;
- б) позичкові інвестиційні ресурси;
- в) власні інвестиційні ресурси;
- г) нематеріальні інвестиційні ресурси.

**45. Які типи політики формування інвестиційних ресурсів Ви знаєте?**

- а) наступальна, обмежуюча, фіксує;
- б) індивідуальна, корпоративна, узгоджена;
- в) консервативна, поміркована, агресивна;
- г) спеціальна, пристосована, універсальна.

**46. При якому типі політики формування інвестиційних ресурсів, їх основна маса формується із власного капіталу?**

- а) при поміркованій політиці;
- б) при індивідуальній політиці;
- в) при обмежуючій політиці;
- г) при консервативній політиці.

**47. При якому типі політики формування інвестиційних ресурсів, їх основна маса формується із залученого капіталу:**

- а) при агресивній політиці;
- б) при наступальній політиці;
- в) при узгоджувальній політиці;
- г) при універсальній політиці.

***Розв'яжіть задачі:***

1. Визначте майбутню суму вкладу по простих процентах за рік за таких умов:
  - початкова сума – 1000 у.о.;
  - відсоткова ставка, що нараховується щоквартально – 5%.
2. Визначте майбутню суму вкладу по складних процентах за рік за таких умов:
  - початкова сума – 1000 у.о.;
  - відсоткова ставка, що нараховується щоквартально – 5%.
3. Визначте початкову суму вкладу по складних процентах (за рік) за таких умов:
  - отримана сума – 1000 у.о.;
  - відсоткова ставка, що нараховується щоквартально – 5%.
4. Визначте початкову суму вкладу по простих процентах (за рік) за таких умов:
  - отримана сума-1000 у.о.;
  - відсоткова ставка, що нараховується щоквартально – 5%.
5. Розрахуйте початкову суму вкладу, якщо в кінці терміну дії отримано 450 у.о. як нараховані проценти, за умов:
  - термін вкладу 1 рік;
  - нарахування процентів – щоквартально.Умови нарахування: простий процент, 4% – в квартал.
6. Розрахувати початкову суму вкладу, якщо в кінці терміну дії отримано 500 у.о. як нараховані проценти, за умов:
  - термін вкладу 1 рік;
  - нарахування процентів – щоквартально;Умови нарахування: складний процент, 4% – в квартал.
7. Під який процент здійснено вкладення на депозит, якщо термін його дії – 1 рік, початкова сума – 1000 у.о., а кінцева 1250 у.о., при щоквартальному, простому нарахуванню процентів?
8. Під який відсоток здійснено вкладення на депозит, якщо термін його дії – 1 рік, початкова сума – 1000 у.о., а кінцева 1300 у.о., при щоквартальному, складному нарахуванню відсотків?

9. Інвестор отримав у кінці терміну депозитного договору 1200 у.о. Яким був відсоток, якщо початкова сума вкладу – 900 у.о., прості відсотки нараховувалися щоквартально, термін депозиту – 2 роки?
10. Інвестор отримав у кінці терміну депозитного договору 1200 у.о. Яким був відсоток, якщо початкова сума вкладу – 900 у.о., складні відсотки нараховувалися щоквартально, термін депозиту – 2 роки?
11. Інвестор має 100000 у.о. і вибирає два можливих варіанти інвестування:  
а) нарахування по простих відсотках щоквартально, під 12% річних;  
б) нарахування по складних відсотках щоквартально, під 11% річних.  
Який варіант є більш вигідним?
12. Інвестор має 1000 у.о., бажає розмістити їх на півроку і вибирає два можливих варіанти інвестування:  
а) нарахування по простих відсотках щоквартально, під 12 % річних;  
б) нарахування по складних відсотках щомісячно, під 1 % місячних.  
Який варіант більш вигідний?
13. Інвестор має 1000 у.о., бажає розмістити їх на півроку і вибирає два можливих варіанти інвестування:  
а) нарахування по простих відсотках щоквартально, під 10% річних;  
б) нарахування по простих відсотках щомісячно, під 1% місячних. Який варіант є більш вигідний?
14. Інвестор має 1000 у.о., бажає розмістити їх на півроку і вибирає два можливих варіанти інвестування:  
а) нарахування по складних відсотках щоквартально, під 10% річних;  
б) нарахування по складних відсотках щомісячно, під 1% місячних.  
Який варіант є більш вигідним?
15. Підприємство отримало в кредит 100000 у.о. терміном на 1 рік, яка сума щомісячних платежів, якщо умовою кредитування є щомісячне нарахування простих відсотків при 20% річних.
16. Яку суму повинно повернути підприємство, якщо отримано кредит на 5 років, під 15% річних, при сумі кредиту – 150 000 грн.?
17. Який варіант кредитування вигідніший для підприємства:  
а) щоквартальна виплата простих відсотків (12% річних) з виплатою суми кредиту в кінці терміну дії (1 рік);  
б) виплата кредиту та відсотків у кінці строку дії кредиту (1 рік), при складному, щоквартальному нарахуванні відсотків під 12% річних.
18. За якою ставкою прокредитовано підприємство, якщо отримано 100000 грн., а через 3 місяці необхідно повернути 130000 грн.?

19. Якщо отримано кредит на 20000 у.о. під 12% річних на 1 рік, чи вигідне інвестування у виробництво при щомісячному отриманні прибутку в розмірі 2000 у.о.?

20. Визначте, при якому варіанті використання залученого капіталу ефект фінансового левериджу вищий, якщо:

- податковий коректор – 0,6;
- для проекту А: диференціал фінансового левериджу – 0,05, коефіцієнт фінансового левериджу – 0,1;
- для проекту Б: диференціал фінансового левериджу становить 0,025, коефіцієнт фінансового левериджу – 0,2.

## **ЧАСТИНА II. РЕАЛЬНЕ ІНВЕСТУВАННЯ**

- 5. Система управління реальними інвестиціями**
  - 5.1. Особливості реального інвестування.
  - 5.2. Форми реальних інвестицій.
  - 5.3. Політика управління реальними інвестиціями.
- 6. Управління вибором інвестиційних проектів**
  - 6.1. Види інвестиційних проектів.
  - 6.2. Оцінка ризиків реальних інвестиційних проектів.
  - 6.3. Формування програми реальних інвестицій.
- 7. Управління реалізацією інвестиційних проектів**
  - 7.1. Календарний план реалізації інвестиційного проекту.
  - 7.2. Бюджет інвестиційного проекту.
  - 7.3. Обґрунтування форм виведення проекту з інвестиційної програми підприємства.
- 8. Побудова інвестиційного проекту**
  - 8.1. Процес розробки реального інвестиційного проекту'.
  - 8.2. Структура реального інвестиційного проекту.
  - 8.3. Оптимізація ризиків реального інвестиційного проекту.
- 9. Оцінка ефективності інвестиційного проекту**
  - 9.1. Принципи оцінки реальних інвестиційних проектів.
  - 9.2. Аналіз чистого доходу.
  - 9.3. Аналіз індексу доходності.
  - 9.4. Аналіз рентабельності.
  - 9.5. Аналіз періоду окупності.
  - 9.6. Оцінка ставки внутрішньої доходності.

*Дайте визначення термінів: реальне інвестування; придбання цілісних майнових комплексів; нове будівництво; перепрофілювання; реконструкція; модернізація; капітальне інвестування; інвестування у нематеріальні активи; інвестування у оборотні засоби; інвестиційний проект; інвестиційний проект розвитку; інвестиційний проект санації; інвестиційна програма; інвестиційний бюджет; календарний план реалізації інвестиційного проекту; чистий приведений дохід; внутрішня ставка доходності; оцінка ефективності інвестиційного проекту; чистий грошовий потік; ризик інвестиційного проекту.*

**Виберіть правильну відповідь:**

- 1. Виберіть найточніше визначення поняття «оперативне керування проектом»:**
  - а) усі дії менеджерів або самого інвестора спрямовані на реалізацію проекту;
  - б) комплекс дій керуючого проектом із забезпечення запланованого прибутку від використання вкладених коштів;

в) сукупність щоденних дій з виконання плану використання коштів для отримання поточного прибутку не нижча від запланованого.

**2. Виберіть з переліку функції, властиві оперативному керуванню проектом:**

- а) деталізоване планування робіт;
- б) організація виконання кожної запланованої роботи;
- в) розробка інвестиційної програми;
- г) моніторинг ходу реалізації проекту та прийняття рішень щодо відхилень від запланованих показників.

**3. Виберіть показники, що використовуються для оцінки інвестиційного проекту:**

- а) період окупності;
- б) сума доходу;
- в) індекс рентабельності;
- г) майбутня вартість інвестицій;
- д) чистий дохід.

**4. Чи можна вважати, що порівняння результатів інвестування і витрат на реалізацію проекту є загальним принципом оцінки ефективності проекту?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**5. Виберіть визначення економічного змісту показника чистої приведеної вартості проекту:**

- а) сумарний поточний прибуток за проектом;
- б) усі прибутки від реалізації проекту, скориговані на розмір інфляції;
- в) сумарна за всіма роками життя проекту приведена до поточного періоду різниця між прибутками і витратами за проектом.

**6. Період окупності проекту – це:**

- а) період від початку інвестування до отримання прибутку;
- б) відношення сукупних інвестиційних витрат до середньорічних грошових потоків за період експлуатації проекту;
- в) відношення сукупних інвестиційних витрат до індексу прибутковості проекту.

**7. Виберіть визначення економічної суті показника внутрішньої норми прибутковості:**

- а) дисконтна ставка, при якій чистий приведений дохід в процесі приведення буде дорівнювати нулю;
- б) дисконтна ставка при якій індекс доходності буде дорівнювати індексу рентабельності;
- в) відношення прибутку до позичкового відсотка.



**8. Якій кількісній мірі має відповідати показник чистої приведеної вартості проекту для його позитивної оцінки інвестором?**

- а) менше 1 %;
- б) більше 0;
- в) від 1 до 5%;
- г) від 5 до 10 %.

**9. Якій кількісній мірі має відповідати показник терміну окупності для позитивної оцінки інвестором проекту?**

- а) менше 2 років;
- б) від 2 до 4 років;
- в) менше загального терміну життя проекту.

**10. З яким показником порівнює інвестор внутрішню норму прибутковості проекту при ухваленні рішення щодо проекту?**

- а) з фондоддачею;
- б) із середньо-ринковою дохідністю;
- в) з очікуваною рентабельністю інвестицій.

**11. З якою метою застосовується дисконтування при обґрунтуванні проекту?**

- а) для врахування ризику;
- б) для врахування інфляції;
- в) для приведення в порівнянні умови за чинником часу.

**12. Чи відповідають елементи поточних витрат за інвестиційним проектом переліку елементів витрат на виробництво (сировина, матеріали, паливо, зарплата, амортизація тощо)?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**13. Вибрати основні складові інвестиційних витрат за проектом:**

- а) витрати на впровадження;
- б) витрати на придбання основних виробничих фондів;
- в) витрати на просування товарів на ринку;
- г) витрати на придбання сировини та матеріалів.

**14. Вибрати критерії оцінки інвестиційної привабливості галузі:**

- а) попит на продукцію й основні споживачі;
- б) фондоозброєність галузі;
- в) технічна база галузі;
- г) територіальне розміщення;
- д) рівень конкуренції на ринку галузі;
- е) продукція галузі.

**15. Проставити часові діапазони для:**

- а) короткострокового інвестування \_\_\_\_\_ років;
- б) середньострокового інвестування \_\_\_\_\_ років;
- в) довгострокового інвестування \_\_\_\_\_ років.

**16. Які форми реальних інвестицій є у переліку?**

- а) придбання цілісних майнових комплексів;
- б) придбання акцій підприємства;
- в) придбання торгової марки;
- г) придбання ноу-хау.

**17. Виберіть періоди життя проекту:**

- а) підготовчий період;
- б) постінвестиційний період;
- в) період окупності проекту;
- г) маржинальний період.

**18. Виберіть стисле визначення «реального інвестування»:**

- а) вкладення коштів у акції;
- б) вкладення коштів у придбання матеріальних активів;
- в) вкладення коштів у приріст фізичного капіталу;
- г) вкладення коштів у нарощення потенціалу операційної діяльності.

**19. Чи обов'язково розраховувати показники інвестиційного проекту з неодмінним урахуванням зміни цін протягом періоду реалізації проекту?**

- а) так;
- б) ні;
- в) на розсуд інвестора.

**20. Виберіть стисле визначення терміна «вихід з інвестиційного проекту»:**

- а) отримання максимального прибутку і припинення інвестування;
- б) завершення інвестиційного процесу;
- в) продаж майна після завершення операційної діяльності;
- г) відмова від розвитку інвестиційного проекту.

**21. Із наведених нижче форм виходу з проекту вибрати дві найважливіші:**

- а) продаж інвестиційного об'єкта як незавершеного будівництва або вже діючого підприємства;
- б) продаж інвестиційного об'єкта частинами;
- в) відмова від реалізації проекту після підготовчого етапу з втратою коштів, витрачених на проектування;
- г) залучення до проекту нових партнерів із втратою частини прав на керування проектом.

**22. Чи можна вважати, що вихід з інвестиційного проекту був організований задовільно, якщо незавершений інвестиційний об'єкт вдалося продати протягом 3 місяців з втратою 15% вкладених у нього коштів?**

- а) так;
- б) ні;
- в) залежить від інших обставин.

**23. Які втрати інвестованого в проект капіталу можна вважати припустимими у разі термінового (протягом 3 місяців) продажу проекту?**

- а) без втрат;
- б) втрата до 10%;
- в) втрата до 20%;
- г) втрата до 30%.

**24. Розмістити за значущістю (проставити порядковий номер) можливі причини припинення реалізації інвестиційного проекту:**

- а) прогноз збитковості проекту;
- б) очікуване зниження показника прибутковості інвестованого капіталу нижче запланованого рівня;
- в) поява інших більш прибуткових варіантів використання капіталу;
- г) поява інших менш ризикованих альтернатив інвестування коштів;
- д) зміна зовнішніх умов реалізації проекту;
- е) зміни у фінансово-економічному стані інвестора.

**25. Якою має бути залежність між рівнем ліквідності інвестиційного проекту і його очікуваною прибутковістю?**

- а) прямо пропорційною;
- б) обернено-пропорційною;
- в) змінною залежно від інших умов.

**26. Чи доцільний проект (за показником чистої приведеної вартості), що при вкладенні 100 тис. грн. передбачає протягом трьох років поточний прибуток у 100 тис. грн. і ліквідаційну вартість активів у кінці проекту у 50 тис. грн.? (Рекомендована ставка дисконтування для розрахунку 20%).**

- а) так;
- б) ні.

**27. Визначити внутрішню норму прибутковості проекту, що при вкладенні 100 тис. грн. передбачає протягом трьох років поточний прибуток у 100 тис. грн. і ліквідаційну вартість активів у кінці проекту у 50 тис. грн.**

- а) менше 20%;
- б) 20-30%;
- в) більше 35%.

**28. Визначити прибутковість власного капіталу інвестора в 500 тис. грн., якщо при загальному досягнутому рівні річного прибутку 30 коп. на кожен гривню вкладень він користувався позиковим капіталом у 300 тис. грн. під 20% річних.**

- а) 30%;
- б) 36%;
- в) 10%;
- г) 25%.

**29. Визначити доцільність проекту за критерієм внутрішньої норми прибутковості, якщо інвестор сподівається мати річну прибутковість не нижче 20%. Проект потребує близько 130 тис. грн. у перший рік, припускає щорічний поточний прибуток у 50 тис. грн. протягом 5 років і можливий продаж устаткування наприкінці проекту за 40 тис. грн.**

- А) проект доцільний;
- Б) проект недоцільний.

**30. Визначити термін окупності шестирічного проекту, за яким передбачено інвестування в перший рік 180 тис. грн., обсяг реалізації продукції 140 тис. грн. щорічно, витрати на виробництво 80 тис. грн. щорічно. Ставку дисконтування взяти на рівні 10%.**

- а) до 3 років;
- б) 3-4 роки;
- в) більше 4 років.

**31. Визначити, чи була досягнута мета інвестування у вигляді 30% прибутковості, якщо за рік активи інвестора зросли на 120 тис. грн. і під кінець року становили 700 тис. грн.:**

- а) так;
- б) ні.

**32. Визначити, чи варто інвестору, що сподівається мати прибутковість від інвестування на рівні вище 30%, використовувати проект, за яким чиста приведена вартість при ставці дисконтування у 10% становить 100 тис. грн. (прибуток), а при ставці 50% мінус 30 тис. грн. (збиток):**

- а) так;
- б) ні.

**33. Визначте, який проект вигідніший, якщо обидва проекти, розраховані на 3 роки, потребують однакових інвестицій у перші півроку і припускають такі поточні прибутки:**

	1-й рік	2-й рік	3-й рік
Проект А –	100	200	250 тис. грн.
Проект Б –	150	200	200 тис. грн.

- а) вигідніший проект А.
- б) вигідніший проект Б.

**34. Визначити коефіцієнт співвідношення приведених прибутків і витрат за проектом, якщо:**

проект розрахований на 4 роки;  
інвестиції здійснюються протягом першого року в розмірі 500 тис. грн.;  
поточні річні витрати становитимуть 100 тис. грн.;  
поточні річні обсяги продажу – 300 тис.;  
ставку дисконтування слід використати в розрахунках на рівні 20%.

- а) 1,15;
- б) 1,20;
- в) 1,40.

**35. Виберіть більш правильне, на Ваш погляд, визначення інвестиційного проекту:**

- а) спеціально підготовлена документація, що містить опис і обґрунтування майбутнього інвестування;
- б) увесь комплекс дій інвестора щодо нарощування свого капіталу;
- в) планова документація і комплекс реальних дій інвестора з її реалізації;
- г) бізнес-план використання капіталу;
- д) технічна документація та кошториси витрат.

**36. Виберіть з переліку складові інвестиційного проекту:**

- а) бізнес-план;
- б) технічна документація;
- в) технологічна документація;
- г) договори, укладені для реалізації проекту;
- д) експертні висновки, що підтверджують окремі аспекти проекту.

**37. Вибрати із наведених нижче характеристик дві основні, які варто використовувати в першу чергу при виборі інвестиційного проекту:**

- а) відповідність проекту державним пріоритетам;
- б) конкурентоспроможність продукції проекту;
- в) досвід роботи інвестора у сфері запропонованого бізнесу;
- г) прогнозована прибутковість проекту;
- д) рівень ризику;
- е) відповідність коштам інвестора.

**38. Якими методами оцінки інвестиційної вартості будівельних споруд варто скористатися при розгляді інвестування в нерухомість?**

- а) за вартістю зведення аналогічної нової споруди;
- б) за вартістю земельної ділянки;
- в) за розміром можливих доходів від передачі подібної споруди в оренду;
- г) за балансовою вартістю;
- д) за експертним висновком спеціальної фірми-оцінювача;
- е) за прогнозованими прибутками від володіння спорудою відповідно до бізнес-плану її використання.

**39. Вибрати більш правильний, на Ваш погляд, спосіб визначення вартості проектних робіт:**

- а) у відсотках від загального розміру інвестиційних витрат;
- б) на основі досвіду розробки аналогічних проектів у минулому;
- в) відповідно до кошторису вартості проектних робіт;
- г) на основі розрахунків трудомісткості робіт і планового обсягу прибутку.

**40. У чому відмінність реальної динаміки показників проекту і їх номінальної динаміки?**

- а) у врахуванні ставки дисконтування;
- б) у врахуванні інфляції;
- в) у врахуванні чинника часу;
- г) у врахуванні середньо-ринкової дохідності.

**41. Відзначити в нижченаведеному переліку два найважливіших аспекти аналізу інвестиційного проекту:**

- а) достовірність використаної інформації;
- б) якість і повнота поданих обґрунтувань і розрахунків;
- в) відповідність загальноекономічним умовам для інвестицій у країні;
- г) відповідність поточним критеріям прибутковості й ризику;
- д) внутрішня узгодженість проекту.

**42. Вибрати із наведених визначень найточніше визначення мети експертизи інвестиційного проекту:**

- а) визначення реальності досягнення інвестором своїх цілей;
- б) пошук слабких місць і помилок проекту;
- в) перевірка відповідності проекту набору стандартних вимог до проектів;
- г) оцінка потенційної ліквідності проекту;
- д) перевірка потенційної прибутковості проекту;
- е) перевірка потенційної можливості реалізувати проект.

**43. Обсяг валових інвестицій відрізняється від обсягу чистих інвестицій розміром:**

- а) амортизаційного фонду;
- б) виплачених податків;
- в) зміни цін;
- г) використаних в інвестиціях позикових коштів.

**44. У якому випадку доцільно використовувати в проекті позиковий капітал?**

- а) якщо обсяг інвестування перевищує обсяг наявних власних коштів інвестора;
- б) якщо прибутковість інвестування перевищує ціну позиченого капіталу;
- в) якщо частка позиченого капіталу не перевищує частки власного капіталу інвестора;
- г) якщо використання кредиту дає змогу збалансувати фінансові потоки за проектом.

**45. Точка беззбитковості проекту визначає:**

- а) мінімально необхідний обсяг фінансування проекту;
- б) мінімально необхідний обсяг позикових коштів;
- в) припустимий рівень збитків за проектом;
- г) мінімально необхідний обсяг виробництва, потрібний для покриття поточних витрат за проектом.

**46. Виберіть визначення інвестиційного проекту:**

- а) це стратегічний план розвитку підприємства;
- б) стандартизований управлінський документ, котрий містить інформацію про обсяги та об'єкти реального інвестування;
- в) перелік інвестиційних операцій по конкретній формі реального інвестування.

**47. Як визначити інвестиційну вартість об'єкта?**

- а) за середньо-ринковою ціною подібних об'єктів;
- б) за витратами на створення аналогічного об'єкта з урахуванням зносу;
- в) за прибутком, що його можна отримати від володіння об'єктом;
- г) за дисконтованим розміром прибутку від використання об'єкта.

**48. Якщо Ви оцінюєте інвестиційну вартість активів виробничого підприємства, то Вам потрібно:**

- а) провести повну інвентаризацію фінансових і матеріальних цінностей;
- б) скористатися даними останнього звітного бухгалтерського балансу підприємства;
- в) розробити бізнес-план роботи підприємства в майбутньому періоді й визначити загальний приведений прибуток за прогнозний період;
- г) визначити загальну ринкову ціну ліквідних активів підприємства.

**49. При приведенні до єдиного еквіваленту інвестицій і прибутку від проекту з метою їх порівняння інвестор обирає ставку дисконтування:**

- а) на рівні середньо-ринкової прибутковості фінансового ринку;
- б) на рівні депозитного відсотка в банківській системі;
- в) з урахуванням рівня ризику;
- г) на основі оцінки зміни вартості грошей у часі.

**50. Вибрати з наведеного нижче переліку три найважливіших, з вашої точки зору, принципи оперативного керування інвестиційним проектом:**

- а) детальність календарних планів проведення робіт;
- б) узгодженість робіт у часі;
- в) своєчасне планування резервів часу і ресурсів;
- г) постійний моніторинг;
- д) узгодженість планів доходів і витрат у часі;
- е) розбивка проекту на частини і поступовий запуск проекту за етапами;
- є) розробка детальних кошторисів витрат поточних і інвестиційних;
- ж) контроль реалізації проекту за часом і коштами.

**51. Коли розробляється бюджет поточних прибутків і витрат проекту:**

- а) після початку експлуатації об'єкта інвестування;
- б) при розробці проекту реального інвестування;
- в) при потребі контролю прибутковості проекту;
- г) при потребі відновлення прибутковості проекту.

**52. Система моніторингу реалізації проекту – це:**

- а) форма організації керування проектом;
- б) механізм спостереження за реалізацією проекту за його основними результатами;
- в) форма банківського супроводження кредиту;
- г) форма контролю за персоналом;
- д) форма контролю за дирекцією проекту.

**53. Які з форм реального інвестування відносяться до капітальних інвестицій?**

- а) приріст оборотних активів;
- б) реконструкція;
- в) інноваційне інвестування у придбання технології;
- г) перепрофілювання.

**54. Виберіть з перелічених форм реальних інвестицій визначення модернізації:**

- а) повна зміна технології;
- б) заміна або доповнення окремих видів устаткування;
- в) вдосконалення та оновлення основних виробничих фондів;
- г) вдосконалення технічного та технологічного процесів.

***Розв'яжіть задачі:***

1. Є два варіанти інвестування 100 000 грн. з отриманням прибутку по роках:

- а) 1 – 30 000 грн.,      2 – 50 000 грн.,      3 – 50 000 грн.;
- б) 1 – 40 000 грн.,      2 – 40 000 грн.,      3 – 50 000 грн.

Який варіант більш вигідний, якщо ставка банківського відсотка – 5% річних (розрахувати майбутню вартість кожного проекту)?

2. Є два варіанти інвестування 200 000 грн. з отриманням прибутку по роках:

- а) 1 – 50 000 грн.,      2 – 60 000 грн.,      3 – 70 000 грн.;
- б) 1 – 60 000 грн.,      2 – 60 000 грн.,      3 – 60 000 грн.

Який варіант більш вигідний, якщо ставка банківського відсотку – 5% річних (розрахувати майбутню вартість кожного проекту).

3. Якими є початкові інвестиції, якщо прибутковість проекту становить 10% річних, а протягом трьох років отримано 100000 грн. прибутку?



4. Щорічно підприємство отримує прибуток у розмірі 200000 грн. Яка альтернативна вартість підприємства, якщо банківський відсоток становить 12% річних?

5. У виробництво інвестовано 100000 у.о., щорічний прибуток становить 10000 у.о. Чи вигідні інвестиції, якщо банківський відсоток становить 12% річних?

6. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте показник чистого приведенного доходу та прийняти рішення про ефективність проекту.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат (на початок першого року)	10000	13000
Період експлуатації інвестиційного проекту	3	5
Чистий грошовий потік	10000	13000
По роках: 1-й	3000	1000
2-й	4000	2000
3-й	3000	3000
4-й		4000
5-й		3000
Відсоткова ставка (%)	10	12

7. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте показники чистого приведенного доходу, індекс доходності та прийняти рішення про ефективність проекту.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат (на початок першого року)	10000	13000
Період експлуатації інвестиційного проекту	3	5
Чистий грошовий потік	10000	13000
По роках: 1-й	3000	1000
2-й	4000	2000
3-й	3000	3000
4-й		4000
5-й		3000
Відсоткова ставка (%)	10	12

8. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте показники статистичного та дисконтованого періоду окупності та прийняти рішення про ефективність проекту.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат (на початок першого року)	10000	13000
Період експлуатації інвестиційного проекту	3	5

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	10000	13000
Чистий грошовий потік		
	По роках: 1-й	3000
	2-й	4000
	3-й	3000
	4-й	4000
	5-й	3000
Відсоткова ставка (%)	10	12

9. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте показники чистого приведеного доходу, індекс доходності, період окупності (дисконтований) та прийняти рішення про ефективність проекту.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат (на початок першого року)	10000	10000
Період експлуатації інвестиційного проекту	5	5
Чистий грошовий потік	13000	13000
	По роках: 1-й	3000
	2-й	4000
	3-й	3000
	4-й	1500
	5-й	1500
Відсоткова ставка (%)	12	12

10. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте індекси: доходності (дисконтований), рентабельності та проаналізуйте їх з позиції ефективності інвестування.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат (на початок першого року)	10000	10000
Період експлуатації інвестиційного проекту	5	5
Чистий грошовий потік	9000	9000
	По роках: 1-й	1000
	2-й	2000
	3-й	3000
	4-й	2000
	5-й	1000
Амортизація	10000	10000
	По роках: 1-й	2000
	2-й	2000
	3-й	2000
	4-й	2000
	5-й	2000
Відсоткова ставка (%)	10	10

11. Як внутрішня ставка доходності для проектів, основні характеристики яких наведено в таблиці? Якому з проектів потрібно надати перевагу?

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат (на початок першого року)	15000	15000
Період експлуатації інвестиційного проекту	5	5
Чистий грошовий потік	20000	20000
По роках: 1-й	3000	2000
2-й	4000	3000
3-й	3000	5000
4-й	5000	5000
5-й	5000	5000

12. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте чистий грошовий потік (загальний), чистий приведений дохід і проаналізуйте їх з позиції ефективності інвестування.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат, всього	100000	100000
По роках: 1-й	60000	20000
2-й	10000	20000
3-й	10000	20000
4-й	10000	20000
5-й	10000	20000
Період експлуатації інвестиційного проекту	5	5
Чистий грошовий потік	100000	100000
По роках: 1-й	10000	-
2-й	30000	25000
3-й	30000	25000
4-й	30000	25000
5-й	-	25000
Амортизація	75000	48000
По роках: 1-й	-	-
2-й	15000	5000
3-й	17500	8000
4-й	20000	15000
5-й	22500	20000
Відсоткова ставка (%)	10	10

13. У таблиці наведено прогнозовані показники двох альтернативних інвестиційних проектів. Вирахуйте індекси: доходності (дисконтований), рентабельності та проаналізуйте їх з позиції ефективності інвестування.

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат, всього	100000	100000
По роках: 1-й	60000	20000
2-й	10000	20000

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
3-й	10000	20000
4-й	10000	20000
5-й	10000	20000
Період експлуатації інвестиційного проекту	5	5
Чистий грошовий потік	100000	100000
По роках: 1-й	10000	-
2-й	30000	25000
3-й	30000	25000
4-й	30000	25000
5-й	-	25000
Амортизація	75000	48000
По роках: 1-й	-	-
2-й	15000	5000
3-й	17500	8000
4-й	20000	15000
5-й	22500	20000
Відсоткова ставка (%)	10	10

14. Якими є дисконтований та статистичний періоди окупності інвестиційних проектів, основні характеристики яких наведено в таблиці?

<i>Показник</i>	<i>Проекти</i>	
	А	Б
Обсяг інвестиційних витрат, всього	100000	100000
По роках: 1-й	60000	20000
2-й	10000	20000
3-й	10000	20000
4-й	10000	20000
5-й	10000	20000
Період експлуатації інвестиційного проекту	5	5
Чистий грошовий потік	100000	100000
По роках: 1-й	10000	-
2-й	30000	25000
3-й	30000	25000
4-й	30000	25000
5-й	-	25000
Амортизація	75000	48000
По роках: 1-й	-	-
2-й	15000	5000
3-й	17500	8000
4-й	20000	15000
5-й	22500	20000
Відсоткова ставка (%)	10	10

15. Визначте, який з проектів вигідніший, якщо:

<i>Проект</i>	<i>ЧПД</i>	<i>КД (дисконт)</i>	<i>ПО (дисконт)</i>	<i>ВСД</i>
А (інвестиції – 10000)	10000	0,33	3	0,25
Б (інвестиції – 20000)	25000	0,25	4	0,20
В (інвестиції – 30000)	60000	0,20	5	0,15

## **ЧАСТИНА III. ФІНАНСОВЕ ІНВЕСТУВАННЯ**

### **10. Система управління фінансовими інвестиціями**

- 10.1. Особливості фінансового інвестування.
- 10.2. Форми фінансових інвестицій.
- 10.3. Політика управління фінансовими інвестиціями.

### **11. Оцінка ефективності фінансових інструментів**

- 11.1. Моделі оцінки реальної вартості фінансових інструментів з правом власності.
- 11.2. Моделі оцінки реальної вартості боргових фінансових інструментів.
- 11.3. Оцінка ризиків окремих фінансових інструментів.

### **12. Управління формуванням портфеля фінансових інвестицій**

- 12.1. Суть портфеля фінансових інвестицій.
- 12.2. Типи інвестиційних портфелів підприємства.
- 12.3. Оперативне управління реструктуризацією портфеля фінансових інвестицій.
- 12.4. Вибір портфельної стратегії.
- 12.5. Етапи формування фінансового портфеля.
- 12.6. Оптимізація фінансових ризиків інвестиційного портфеля.

*Дайте визначення термінів: фінансові інвестиції; фінансові інструменти; цінні папери; боргові цінні папери; цінні папери, що засвідчують право власності; прості акції; привілейовані акції; відсоткові облигації; безвідсоткові облигації; вексель; похідні цінних паперів; ф'ючерс; своп; опціон; інвестиційний портфель; агресивний портфель; компромісний портфель; консервативний портфель; моноцільовий портфель; комбінований портфель.*

**Виберіть правильну відповідь:**

**1. Визначте верхню межу поточної ціни векселя, за яким через три роки має бути виплачено 100 тис. грн. (Ставку дисконтування врахувати на рівні 20%):**

- а) 57,8 тис. грн.;
- б) 63 тис. грн.;
- в) 52 тис. грн.

**2. Визначте верхню межу поточної ціни дисконтної облигації номіналом 100 грн., при погашенні через чотири роки. (Поточна середньо-ринкова прибутковість фінансових інвестицій – 23%):**

- а) 43,6 грн.;
- б) 53,7 грн.;
- в) 74 грн.

**3. Визначте верхню межу поточної ціни акції, за якою прогнозується щорічна виплата дивідендів у розмірі 10 грн. (При розрахунку ставку дисконтування врахувати на рівні 20%):**

- а) 5 грн.;
- б) 25 грн.;
- в) 50грн.

**4. Визначте верхню межу поточної вартості цінного папера, за яким протягом двох років передбачається щорічний прибуток 100 грн. із наступним продажем пінного папера в третьому році за 1000 грн. (ставка дисконтування 15%):**

- а) 780 грн.;
- б) 820 грн.;
- в) 870 грн.;
- г) 910 грн.

**5. Виберіть стисле визначення фінансового інвестування:**

- а) вкладення коштів у фінансові активи;
- б) вкладення коштів у статутний капітал;
- в) вкладення коштів у боргові документи;
- г) вкладення коштів у фінансові резерви.

**6. Чи буде придбання 30%-го пакета акцій акціонерного товариства портфельною інвестицією?**

- а) так;
- б) ні;
- в) залежить від інших умов.

**7. Які інституціональні інвестори фінансового ринку перелічені нижче?**

- а) інвестиційні фонди;
- б) державні підприємства;
- в) інвестиційні банки;
- г) приватні підприємства;
- д) пенсійні фонди;
- е) страхові фірми.

**8. Інвестиційний портфель інвестора складається з трьох форм інвестицій із питомою вагою на початку року в 20, 30 і 50%. Протягом року ринкова вартість кожної складової портфеля зростає відповідно на 15, 18 і 20%. Визначте середньорічну доходність портфеля:**

- а) 18%;
- б) 18,4%;
- в) 17,6%.

**9. Інвестиційний рейтинг емітента цінних паперів є спеціальною, побудованою за певним стандартом, комплексною оцінкою надійності й інвестиційної привабливості об'єкта інвестування. Інвестиційний рейтинг присвоюється після всебічного аналізу поточного стану і перспектив розвитку корпорації, що його проводять:**

- а) державний орган з регулювання ринку цінних паперів;
- б) незалежні рейтингові агентства;
- в) фондова біржа;
- г) інвестиційні компанії.

**10. Зазначити діапазон градацій (рейтингових рівнів) інвестиційної привабливості емітента цінних паперів, зазвичай застосовуваний рейтинговими агентствами:**

- а) до 10 рівнів;
- б) 10-20 рівнів;
- в) більше 20 рівнів.

**11. Кон'юнктура фондового ринку характеризується динамікою спеціальних індексів, що будуються як усереднений розмір котировок цінних паперів за спеціально підбраною сукупністю корпорацій. Який із перелічених нижче методів розрахунку застосовується при побудові індексів стану фондового ринку?**

- а) середньоарифметична ціна акцій;
- б) середньозважена ціна акцій;
- в) середньо-геометричний темп зміни ціни;
- г) середньоарифметичний темп приросту (зниження) ціни;
- д) усі перелічені вище методи усереднення.

**12. Визначте вартість 20%-го пакета акцій виробничого підприємства, якщо протягом найближчих 3 років прогнозується щорічний прибуток у 200 тис. грн. і спрямування не менше 40% від нього на виплату дивідендів. (Ставку приведення використати в розрахунках на рівні 20%):**

- а) 56 тис. грн.;
- б) 100 тис. грн.;
- в) 34 тис. грн.

**13. «Крива доходності» виражає залежність прибутковості цінного папера з фіксованим прибутком від часу, що залишився до її погашення. У зв'язку з цим, чи може бути така залежність:**

- а) зростаючою?
- б) спадною?
- в) постійною?
- г) прямо пропорційною?;
- д) обернено пропорційною?

**14. Для сучасних умов України при виборі інструмента для фінансових інвестицій варто застосовувати методи:**

- а) технічного аналізу;
- б) фундаментального аналізу;
- в) технічного і фундаментального аналізу;
- г) спеціального аналітичного апарата, що відбиває специфіку України.

**15. Зазначте з числа перелічених найважливіші форми аналізу при обґрунтуванні фінансових інвестицій у поточних економічних умовах України:**

- а) аналіз фінансового стану емітента цінних паперів;
- б) прогноз фінансово-економічних перспектив емітента цінних паперів;
- в) умови перереєстрації прав власності на цінні папери;
- г) надійність продавця цінних паперів;
- д) оцінка можливого перерозподілу пакетів акцій (прав власності) серед великих акціонерів;
- е) аналіз динаміки ринкового курсу цінних паперів;
- є) оцінка потенційного попиту і пропозиції на цінні папери.

**16. Яка ціна з перелічених нижче найближча до істинної вартості акції:**

- а) номінальна;
- б) балансова;
- в) курсова;
- г) заставна;
- д) ліквідна;
- е) ринкова.

**17. Чи впливає дивідендна політика акціонерного підприємства на вартість його акцій?**

- а) так;
- б) ні;
- в) залежить від інших чинників.

**18. Чи правильним буде твердження, що чиста приведена вартість купівлі цінного папера дорівнює різниці між сумою приведених розміру прогнозованих прибутків від володіння цінним папером і ціною його купівлі:**

- а) так;
- б) ні.

**19. Скільки фінансових інструментів має бути в портфелі, щоб вважати його досить диверсифікованим?**

- а) не менше 5;
- б) від 5 до 10;
- в) від 10 до 15;
- г) понад 15.



**20. При аналізі фінансових інструментів коефіцієнт  $b$  виражає рівень ризику за окремими цінними паперами як об'єктами інвестування. Якщо  $b = 1$ , ризик інвестування в такі цінні папери:**

- а) дорівнює середньо-ринковому;
- б) допустимий;
- в) максимальний;
- г) нижче від ринкового.

**21. Коефіцієнт  $b$  виражає рівень ризику за окремим цінним папером як об'єктом фінансового інвестування. Якщо  $b < 1$ , то ризик інвестування в дані цінні папери:**

- а) нижчий від середньо-ринкового;
- б) припустимий;
- в) менший від припустимого рівня.

**22. Коефіцієнт  $b$  виражає рівень ризику за інструментами фінансового інвестування. Якщо  $b > 1$ , то ризик інвестування у фінансовий інструмент:**

- а) перевищує середньо-ринковий;
- б) надмірний;
- в) неприпустимий;
- г) перевищує припустиму межу.

**23. Чи припускають портфельні інвестиції участь інвестора в керуванні об'єктом інвестування (підприємством, акціонерним товариством)?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**24. Чи можна вважати придбання пакета цінних паперів з метою їх наступного перепродажу за вищою ціною портфельною інвестицією?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**25. Виберіть із наведеного переліку тезу, що виражає базове положення технічного аналізу цінних паперів:**

- а) уся інформація про цінний папір може бути отримана з попередньої динаміки її курсу й обсягу угод;
- б) про майбутню ціну акції можна судити за її зміною в минулому періоді;
- в) при виборі цінного папера для інвестування варто аналізувати фінансово-економічні характеристики її емітента.

**26. Які з наведених тез будуть правильними?**

- а) фундаментальний аналіз припускає комплексний аналіз обраного фінансового інструмента для інвестування;
- б) фундаментальний аналіз побудований на основі оцінки внутрішніх можливостей емітента цінних паперів, що досліджуються інвестором;
- в) фундаментальний аналіз дає рекомендації для інвестування у цінні папери виходячи з фінансово-економічних перспектив їх емітента;
- г) фундаментальний аналіз дає рекомендації для інвестування у цінні папери виходячи з перспектив емітента на ринку.

**27. Чи правильне твердження, що фундаментальний аналіз цінних паперів ґрунтується на вивченні майбутніх закономірностей, а технічний – на вивченні минулих тенденцій?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**28. Чи є правильним твердження, що технічний аналіз цінних паперів вказує на те, «коли купувати», а фундаментальний – «що купувати»?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**29. Чи можна вважати всебічний аналіз фінансово- економічного стану емітента цінних паперів достатньою інформаційною базою для ухвалення рішення для інвестування в них?**

- а) так;
- б) ні;
- в) частково.

**30. Які види фінансових портфелів використовуються інвестором з агресивним стилем інвестування:**

- а) диверсифікований;
- б) композитний;
- в) спекулятивний;
- г) поміркований.

**31. Виберіть з переліку параметр, що не відповідає оцінці інвестиційної привабливості акцій:**

- а) оцінка умов емісії;
- б) строк погашення;
- в) характер обігу на фондовому ринку;
- г) господарський стан емітента.

**32. Який фінансовий інструмент має найвищу ліквідність?**

- а) проста акція;
- б) привілейована акція;
- в) простий вексель;
- г) проста облігація.

**33. При однаковому рівні прибутковості, який фінансовий інструмент вигідніше придбати (враховуючи ліквідність)?**

- а) привілейовану акцію;
- б) просту акцію;
- в) відсоткову облігацію;
- г) простий вексель.

**34. Які недоліки можна віднести до привілейованих акцій?**

- а) нестабільність доходу;
- б) можливість невиплати дивідендів;
- в) незахищеність від систематичного ризику;
- г) низький рівень ліквідності на фінансовому ринку.

**35. Які переваги простих акцій?**

- а) фіксований дивіденд;
- б) виплата дивіденду незалежно від результатів господарської діяльності;
- в) надає право на участь в управлінні;
- г) захист від систематичного ризику.

**36. Які цінні папери найбільш ліквідні?**

- а) проста акція на пред'явника;
- б) привілейована акція на пред'явника;
- в) проста іменна акція;
- г) привілейована іменна акція.

**37. При формуванні агресивного портфеля цінних паперів, які з них, скоріш за все, не увійдуть до його структури:**

- а) державна облігація;
- б) облігація швидкозростаючої фірми;
- в) акція виробничої фірми з позитивною фондовою історією;
- г) акція первинного розміщення на фондовому ринку.

**38. При формуванні консервативного портфеля цінних паперів, котрий з цінних паперів, скоріш за все, не ввійде до його структури?**

- а) акція виробничого підприємства;
- б) облігація державної позики;
- в) акція венчурного фонду;
- г) облігація муніципальної позики.

### 39. Які з акцій найризиковіші?

- а) акції державної компанії;
- б) акції фондової біржі;
- в) акції інвестиційної компанії;
- г) акції виробничої компанії.

### 40. Які з перелічених облігацій найприбутковіші?

- а) облігації державної позики;
- б) облігації муніципальних органів влади;
- в) облігації комерційної організації;
- г) речові облігації.

#### *Розв'яжіть задачі:*

1. Визначте за допомогою коефіцієнтів забезпечення та покриття дивідендів по привілейованих акціях, привабливість для інвестування у привілейовані акції трьох підприємств, якщо є такі фінансові показники:

	Підприємство 1	Підприємство 2	Підприємство 3
Сума чистих активів (тис. грн.)	1500	3000	5000
Кількість привілейованих акцій (шт.)	1000	5000	10000
Сума чистого прибутку (тис. грн.)	150	250	500
Сума запланованих дивідендів за привілейованими акціями (тис. грн.)	30	100	150

2. Розрахуйте реальну вартість привілейованої акції, якщо:

- сума дивідендів становить 10 грн. в рік;
- очікувана норма прибутковості становить 5% в рік.

3. Розрахуйте суму виплати дивідендів на привілейовану акцію, якщо:

- вартість акції – 25 грн.,
- норма прибутковості – 5%.

4. Розрахуйте вартість простої акції, якщо:

- виплата дивідендів на одну акцію становить 10 грн.;
- заплановано зростання дивідендів на 5% щорічно протягом трьох наступних років;
- норма прибутковості для даних акцій становить 10%.

5. Визначте вартість двох акцій та прийміть рішення щодо придбання, якщо:

- норма прибутковості для обох акцій становить 10%;
- для першої акції протягом трьох років планується виплачувати стабільний дивіденд у розмірі 10 грн. на акцію, ринкова ціна акції становить 90 грн.;
- для другої акції планується виплата дивідендів у перший рік – 8 грн., у другий рік – 10 грн., у третій рік – 12 грн., ринкова ціна акції становить 80 грн.

6. Визначте реальну вартість облігації, якщо термін її обігу – 3 роки, відсоткові виплати здійснюються щорічно у розмірі 15% до номіналу. Очікувана норма прибутковості – 20%. Номінал облігації – 100 грн. До погашення залишився один рік.

7. На ринку облігація продається за 250 грн. Номінал облігації – 300 грн., термін обігу – три роки. Відсоткові виплати здійснюються щорічно у розмірі 10% річних, норма прибутковості визначена у 15%. До погашення залишилось 2 роки. Визначте реальну вартість облігації та відповідність її ринковій ціні.

8. Дисконтна безвідсоткова облігація продається на ринку по ціні 50 грн., її номінал 75 грн., облігація випущена на 3 роки. Норма прибутковості – 10% річних. Розрахуйте реальну ринкову ціну облігації та її відповідність ціні продажу (чи вигідно її придбати інвестору).

9. Номінал купонної облігації становить 100 грн., поточна вартість – 75 грн., облігація випущена із оголошеною купонною ставкою у 15%. Розрахуйте коефіцієнт поточної прибутковості облігації.

10. Визначте вартість двох облігацій та прийміть рішення щодо інвестування, якщо:

- дисконтна безвідсоткова облігація продається по ціні 75 грн., при номіналі у 150 грн., термін обігу – 3 роки, норма прибутковості – 30% річних;
- облігація номіналом у 150 грн., випущена в обіг на три роки, з виплатою 15% при погашенні та при нормі прибутковості у 20%, продається за 100 грн.

11. Фінансовий портфель складається з 1000 акцій емітента А, вартістю 10 грн. за одну акцію, та 200 акцій емітента Б, вартістю 25 грн. за акцію. Очікується зростання вартості портфеля на 20%. Якою буде вартість акцій кожного з емітентів, якщо передбачається на кінець періоду розподіл вартості портфеля між акціями А і Б у пропорції 50 на 50?

12. Фінансовий портфель складається з 1000 акцій А, вартістю у 30 грн. (за акцію), 1000 акцій Б, вартістю у 5 грн. (за акцію), та 5000 акцій В, вартістю у 1,5 грн. (за акцію). На кінець періоду вартість акцій зросла і становить: А – 35грн., Б – 5,5 грн., В – 2 грн. Розрахуйте загальний рівень доходності фінансового портфеля та отриманий прибуток від фінансових інвестицій.

13. Є два альтернативних фінансових портфелі:

- портфель акцій: 1000 акцій фірми А, вартістю 10 грн. за одну акцію; 200 акцій фірми Б, вартістю 25 грн. за одиницю;
- портфель облігацій: 100 дисконтних безвідсоткових облігацій вартістю по 100 грн., з номіналом у 120грн.; та 50 облігацій з виплатою 20% від номіналу при погашенні, номіналом 100 грн.

Визначте прибутковість кожного з портфелів і доцільність інвестування, якщо планується зростання вартості акцій на 20% за рік (термін обігу облігацій – 1 рік).

14. Інвестор планує розмістити 100000 грн. у фінансових інструментах. Сформуєте фінансовий портфель, з максимальною прибутковістю, оптимальною ліквідністю та ризиковістю. На ринку доступні для інвестора такі фінансові інструменти:

№ п/п	Фінансовий інструмент	Ціна (за одиницю)	Кількість (шт.)	Прибутковість (%)
1.	Привілейовані акції підприємства А	25	1000	20
2.	Прості акції (на пред'явника) підприємства А	0,5	1000000	15
3.	Прості акції (на пред'явника) підприємства Б	0,25	100000	17
4.	Прості іменні акції підприємства В	0,5	100000	17
5.	Дисконтні муніципальні облигації	100	100	10
6.	Відсоткові облигації підприємства Б	200	100	13
7.	Відсоткові облигації підприємства В	250	1000	14
8.	Дисконтні облигації банку Г	100	100	12
9.	Депозит(депозитний сертифікат)	10000	1	8

15. Інвестор на початок року володіє 1000000 грн. та бажає інвестувати кошти у фінансові інструменти. Необхідно сформувати агресивний та консервативний варіанти інвестиційних портфелів і розрахувати їх прибутковість. Доступні для інвестування фінансові інструменти наведені у таблиці.

№ п/п	Фінансовий інструмент	Ціна (за одиницю)	Кількість (шт.)	Очікувана прибутковість (%)
1.	Привілейовані акції підприємства А	10	10000	20
2.	Прості акції (на пред'явника) підприємства А	1	1000000	15
3.	Прості акції (на пред'явника) підприємства Б	0,25	100000	17
4.	Акції венчурного фонду	1	1000000	20
5.	Прості іменні акції підприємства В	1	100000	17
6.	Дисконтні муніципальні облигації	100	1000	10
7.	Відсоткові облигації підприємства Б	200	1000	13
8.	Відсоткові облигації підприємства В	250	1000	14
9.	Дисконтні облигації банку Г	100	1000	12
10.	Депозит(депозитний сертифікат)	100000	1	10

16. Які зміни відбудуться у прибутковості кожного з портфелів, якщо на кінець періоду, зафіксовано такі результати для фінансових інструментів?

№ п/п	Фінансовий інструмент	Ціна (за одиницю)	Прибутковість (%)
1.	Привілейовані акції підприємства А	10	20
2.	Прості акції (на пред'явника) підприємства А	0,8	10
3.	Прості акції (на пред'явника) підприємства Б	0,5	20
4.	Акції венчурного фонду	1,5	20
5.	Прості іменні акції підприємства В	1,1	17
6.	Дисконтні муніципальні облигації	100	10
7.	Відсоткові облигації підприємства Б	200	13
8.	Відсоткові облигації підприємства В	250	14
9.	Дисконтні облигації банку Г	100	12
10.	Депозит(депозитний сертифікат)	100000	8

## ГЛОСАРІЙ

**Амортизаційна вартість облігацій** – залишкова номінальна вартість облігацій на поточну дату, яка утворилась у результаті поступового зменшення (амортизації) номінальної вартості облігацій відповідно до умов їх випуску.

**Амортизаційне погашення кредиту** – це поступове повернення кредиту однаковими внесками, які включають сплату частки боргу та відсотки за кредит, упродовж усього терміну дії кредитної угоди.

**Амортизаційні відрахування** – поступове віднесення витрат на придбання, виготовлення, поліпшення необоротних та нематеріальних активів.

**Амортизація** – поступове віднесення витрат на придбання, виготовлення або поліпшення основних фондів і нематеріальних активів.

**Амортизована собівартість фінансової інвестиції** – собівартість фінансової інвестиції з урахуванням часткового її списання внаслідок зменшення корисності, яка збільшена (зменшена) на суму накопиченої амортизації дисконту (премії).

**Аналіз безбитковості проекту** – це аналіз, у якому визначаються точки рівноваги, в яких надходження від продаж дорівнюють витратам на продану продукцію.

**Аналіз ділової активності** – це аналіз, який дає змогу проаналізувати ефективність основної діяльності підприємства, що характеризується швидкістю обертання фінансових ресурсів підприємства.

**Аналіз інвестиційної діяльності** – це зіставлення витрат на здійснення інвестиційної діяльності та вигод, які будуть отримані від її реалізації.

**Аналіз ліквідності підприємства** – це аналіз за даними балансу, який дає змогу визначити спроможність підприємства сплачувати свої поточні зобов'язання.

**Аналіз платоспроможності (фінансової стійкості) підприємства** – це аналіз, який здійснюється за даними балансу підприємства та характеризує структуру джерел фінансування ресурсів підприємства, ступінь фінансової стійкості та незалежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування діяльності.

**Аналіз рентабельності підприємства** – аналіз, який дає змогу визначити ефективність вкладання коштів у підприємство та раціональність їх використання.

**Аналіз сценаріїв розвитку проекту** – аналіз, який дає змогу оцінити вплив на проект можливої одночасної зміни декількох змінних через вірогідність кожного сценарію.

**Аналіз фінансових результатів діяльності підприємства** – це дослідження динаміки та структури фінансових результатів його діяльності, дає змогу визначити фактори, що вплинули на формування величини чистого прибутку (збитку) підприємства.

**Аналіз чутливості проекту** – це аналіз, за допомогою якого можна показати: як змінюється чистий прибуток або прибутковість інвестицій при різних значень заданих перемінних (питомої ціни продажу, питомих витрат, обсягу продаж та ін.).

**Ануїтет (фінансова рента)** — це однакові грошові потоки, що здійснюються з однаковою періодичністю.

**Бюджет інвестиційного проекту (капітальний бюджет)** – це бюджет (план) придбання, заміщення або створення необоротних активів та джерел їх фінансування.

**Бюджетування інвестиційного проекту** – процес складання та управління фінансовим планом інвестиційного проекту.

**Валові реальні інвестиції** – інвестиції, які відрізняються від «чистих» на величину одноразових витрат, які забезпечують просте відтворення.

**Вартість інвестиційна** – це ціна інвестованого капіталу, обчислена за очікуваними інвестором доходами та конкретною ставкою їх капіталізації.

**Вартість інвестиційних ресурсів (капіталу)** – це необхідна ставка доходу, яку має мати фірма, щоб покривати витрати для залучення капіталів на ринку.

**Вартість капіталу** – витрати на залучення капіталу з різних джерел, тобто сума коштів, які підприємство має регулярно виплачувати.

**Вартість капіталу від залучення боргових ресурсів** – вартість, яка визначається з урахуванням: терміну користування позичкою; заходу, що кредитується; забезпечення своєчасності розрахунків позичальника за раніше одержаними позиками та ступеня ризику та ін.

**Внутрішня норма дохідності** – це ставка дисконту, використання якої забезпечило б рівність поточної вартості очікуваних грошових відтоків та поточної вартості очікуваних грошових припливів від реалізації інвестиційного проекту.



**Внутрішня норма дохідності проекту** – це ставка дисконту, використання якої забезпечило б рівність поточної вартості очікуваних грошових відтоків та поточної вартості очікуваних грошових припливів.

**Державний інвестиційний кредит** – це кредит, який надається на фінансування капітальних вкладень виробничого призначення шляхом надання бюджетних позик безпосередньо міністерствам та відомствам, іншим державним органам виконавчої влади для фінансування підприємствами, організаціями та об'єднаннями через банківські установи об'єктів на конкурсній основі за пріоритетними напрямками економіки України.

**Державні капітальні вкладення** – інвестиції, спрямовані на створення і відновлення основних фондів, джерелом фінансування яких є кошти державного бюджету, державних підприємств та організацій, а також місцевих бюджетів.

**Дериватив** – це стандартний документ, що засвідчує право та/або зобов'язання на придбання або на продаж базового активу (цінні папери) на визначених ним умовах у майбутньому.

**Дисконтні облігації** – облігації, що розміщуються за ціною, нижчою ніж їх номінальна вартість.

**Дисконтування** – це рух вартості від майбутньої до поточної.

**Довгострокові зобов'язання** – це зобов'язання, які не виникають під час нормального операційного циклу та будуть погашені після 12 місяців з дати зарахування на баланс.

**Ефект виробничого левериджу (або ефект операційного важеля)** – це явище, за якого зміна виручки від реалізації продукції та послуг істотно впливає на зміну прибутку.

**Ефект фінансового левериджу** – показник, що характеризує рівень додатково генерованого прибутку на власний капітал за різної частки використання боргових коштів.

**Знос (знецінення)** – це втрата вартості майна порівняно з вартістю нового майна.

**Знос фізичний** – знос, зумовлений частковою або цілковитою втратою первісних технічних та технологічних якостей об'єкта оцінки.

**Знос функціональний** – знос, зумовлений частковою або повною втратою первісних функціональних (споживчих) характеристик об'єкта оцінки.

**Інвестиції** – грошові, майнові та інтелектуальні цінності, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності з метою отримання прибутку від цієї діяльності (у вигляді відсотків, роялті, дивідендів

та орендних доходів або приросту капіталу) або досягнення соціальної вигоди.

**Інвестиційна вартість** – це конкретна вартість об'єкта, що оцінюється, для конкретного інвестору, виходячи з його особистих інвестиційних цілей.

**Інвестиційна діяльність (інвестування)** – це сукупність практичних дій громадян, юридичних осіб та держави щодо реалізації інвестицій.

**Інвестиційна діяльність банку** – це операції, в яких банк виступає ініціатором вкладання власних коштів у фінансові інструменти та необоротні активи з метою диверсифікації активних операцій, розширення джерел отримання додаткового доходу та підтримки ліквідності балансу.

**Інвестиційна кредитоспроможність позичальника** – це можливість погашення інвестиційного кредиту в результаті успішної реалізації інвестиційного проекту.

**Інвестиційна привабливість галузей** – це інтегральна характеристика окремих галузей економіки з позицій перспективності розвитку, дохідності інвестицій та рівня галузевих інвестиційних ризиків.

**Інвестиційна стратегія** – це процес формування інвестором системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності та вибір найефективніших шляхів їх досягнення.

**Інвестиційне кредитування** – це кредитування прямих інвестиційних заходів або реальних інвестицій (вкладень в основний капітал та на приріст матеріально-виробничих запасів).

**Інвестиційне проектування** – це розробка комплексу технічної документації, яка включає в себе техніко-економічне обґрунтування (креслення, пояснювальні записки, бізнес-план та інші потрібні документи) проектів.

**Інвестиційний аналіз, або аналіз інвестиційного проекту** – зіставлення витрат на здійснення інвестиційного проекту та вигод, які будуть отримані від його реалізації.

**Інвестиційний клімат** – це сукупність політичних, правових, економічних та соціальних умов, що забезпечують та сприяють інвестиційній діяльності вітчизняних та іноземних інвесторів.

**Інвестиційний кредит** – економічні відносини між кредитором і позичальником стосовно фінансування інвестиційних заходів на засадах повернення і, зазвичай, з виплатою відсотка.

**Інвестиційний менеджмент** – це система принципів та методів розробки та реалізації управлінських рішень, пов'язаних зі здійсненням різних аспектів інвестиційної діяльності.

**Інвестиційний проект** – це системно обмежений і довершений комплекс заходів, документів і робіт, фінансовим результатом якого є дохід, матеріально-речовим результатом – нові або реконструйовані основні фонди (комплекси об'єктів), або придбання та використання фінансових інструментів чи нематеріальних активів з наступним отриманням доходу чи соціального ефекту.

**Інвестиційний ринок** (ринок інвестицій та ринок інвестиційних товарів) – це сукупність економічних відносин, які складаються між продавцями та споживачами інвестиційних товарів та послуг, а також об'єктів інвестування в усіх його формах.

**Інвестиційний цикл** – це період часу від ідеї до випуску продукції, який включає розробку та реалізацію інвестиційного проекту, і який охоплює три фази: передінвестиційну (попередні дослідження до остаточного прийняття інвестиційного рішення); інвестиційну (проектування, укладання договорів, підяду, будівництво); виробничу (етап експлуатації знову створених об'єктів).

**Інвестиційні ресурси** – це ресурси суб'єкта інвестиційної діяльності у фінансовій, матеріальній, нематеріальній або трудовій формах, що формуються для реалізації їх інвестиційної діяльності.

**Інвестор** – юридична (фізична) особа, яка приймає рішення про вкладення власних, позикових або залучених коштів у формі капіталовкладень в об'єкти будівництва.

**Індекс рентабельності інвестицій** – це відносна величина, яка характеризує дохідність інвестицій.

**Інновації** – це новостворені або вдосконалені конкурентоспроможні технології, продукція або послуги, а також організаційно-технічні рішення виробничого, адміністративного, комерційного або іншого характеру, що істотно поліпшують структуру та якість виробництва і соціальної сфери.

**Інноваційна діяльність** – це діяльність, спрямована на використання та комерціалізацію результатів наукових досліджень і розробок і зумовлює випуск на ринок нових конкурентоспроможних товарів та послуг.

**Інноваційна продукція** – це нові конкурентоспроможні товари чи послуги.

**Інноваційне підприємство** – це підприємство (об'єднання підприємств) будь-якої форми власності, якщо більш ніж 70 відсотків обсягу

його продукції (у грошовому вимірі) за звітний податковий період є інноваційні продукти і (або) інноваційна продукція.

**Інноваційний продукт** – результат виконання інноваційного проекту і науково-дослідної та дослідно-конструкторської розробки нової технології чи продукції з виготовленням експериментального зразка чи дослідної партії.

**Інноваційний проект** – це комплекс документів, що визначає процедуру і комплекс усіх необхідних заходів (у тому числі інвестиційних) щодо створення і реалізації інноваційного продукту або інноваційної продукції.

**Іноземний інвестиційний кредит** – це економічні відносини між державами, іноземними банками і фірмами з приводу фінансування інвестиційної діяльності на засадах повернення у певні строки та, зазвичай, з виплатою відсотка.

**Іноземні інвестиції** – це цінності, що вкладаються іноземними інвесторами в об'єкти інвестиційної діяльності відповідно до законодавства України з метою отримання прибутку або досягнення соціального ефекту.

**Інститути спільного інвестування** – суб'єкти інвестиційної діяльності, до яких відносять корпоративний інвестиційний фонд або пайовий інвестиційний фонд, які провадять діяльність, пов'язану з об'єднанням (залученням) грошових коштів інвесторів з метою отримання прибутку від вкладання їх у цінні папери інших емітентів, корпоративні права та нерухомість.

**Інтелектуальна власність** – право особи на результат інтелектуальної чи творчої діяльності або на інший об'єкт права.

**Капітал** – сукупні фінансові, матеріальні та нематеріальні ресурси, що використовуються на підприємстві.

**Капітал вилучений** – собівартість акцій власної емісії або часток, викуплених товариством у його учасників, та зміни неоплаченого капіталу в результаті збільшення або зменшення дебіторської заборгованості учасників за внесками до статутного капіталу підприємства. Вилучений капітал зменшує величину власного капіталу.

**Капітал вкладений** – кошти, вкладені в активи підприємства в обмін на акції, що становлять частину власного капіталу акціонерного товариства; кошти, вкладені засновниками (учасниками) в активи підприємства.

**Капітал власний** – власні ресурси, що використовуються на підприємстві.

**Капітал залучений** – кошти, залучені підприємством зі сторони.

**Капітал оборотний** – частина продуктивного капіталу, яка переносить свою вартість на новостворену продукцію та повертається до виробника у грошовій формі наприкінці кожного обороту капіталу.

**Капітал позиковий** – грошовий капітал, що надається в позику на умовах повернення та виплати відсотків.

**Капітал резервний** – капітал підприємства, створений відповідно до чинного законодавства та установчих документів за рахунок чистого прибутку.

**Капітал статутний** – зафіксована в установчих документах загальна величина внесків засновників і учасників у майно суб'єкта господарювання (підприємства, організації, установи), необхідна для його заснування та забезпечення його функціонування. Статутний капітал є джерелом власних коштів підприємства, призначених для формування вагової частки необоротних і оборотних активів.

**Капіталізація** – це визначення величини поточної вартості майбутнього потоку доходів та вигод, одержаних у результаті володіння об'єктами нерухомості.

**Капітальні вкладення** – це витрати на будівництво нових, розширення, реконструкцію та технічне переобладнання наявних основних фондів виробничого та невиробничого призначення.

**Капітальні інвестиції** – це інвестиції, що спрямовуються у будівництво, виготовлення, реконструкцію, модернізацію, придбання, створення необоротних активів (включаючи необоротні матеріальні активи, призначені для заміни діючих, і устаткування для здійснення монтажу), а також авансові платежі для фінансування капітального будівництва.

**Капітальні трансферти** – інвестування капітальних вкладень шляхом переведення іноземної валюти в Україну та передачі права володіння іноземними цінними паперами.

**Коефіцієнт зносу** – це показник, що характеризує частку вартості основних засобів, що її списано на витрати виробництва у попередні періоди.

**Коефіцієнт капіталізації** – це показник, що характеризує відшкодування інвестованого капіталу, яке можливе або шляхом перепродажу об'єкта нерухомості, або шляхом одержання доходу, величина якого забезпечує одержання не тільки відсоткового доходу на капітал, а й поступове його відшкодування за певний період часу.

**Коефіцієнт оновлення основних засобів** – це показник, який характеризує інтенсивність уведення в дію нових основних засобів.

**Коефіцієнт платоспроможності** – співвідношення платіжних засобів включають всі можливі оборотні активи, які перебувають у виробничому

процесі (грошові кошти, дебіторську заборгованість, товари, готову продукцію), до поточних зобов'язань.

**Коефіцієнт фінансового левериджу** – це відношення довгострокових пасивів до власного капіталу.

**Коефіцієнт фінансової стабільності** дорівнює відношенню власного капіталу до залученого.

**Кон'юнктура інвестиційного ринку** – це форма виявлення на інвестиційному ринку загалом, або на окремих його сегментах системи чинників (умов), які визначають співвідношення попиту, пропозиції, цін та конкуренції.

**Кредитний ризик**, або ризик неповернення боргу – це невпевненість кредитора в спроможності боржника при інвестиційному кредитуванні виконати свої зобов'язання за умовами кредитної угоди.

**Ліквідаційна вартість** – становить чисту суму, яка може бути виручена у разі ліквідації цієї фірми.

**Лінійна структура управління проектом** передбачає прямий вплив на виконавців з боку лінійного керівника, який зосереджує в одних руках усі функції керівництва.

**Майбутня вартість грошей** – це вартість грошових коштів, яка буде отримана від їх інвестування через визначений період з урахуванням певної відсоткової ставки.

**Матеріально-технічне забезпечення інвестиційного проекту** – це процес, який включає: систему матеріально-технічного забезпечення проекту; визначення потреби в ресурсах, організацію збалансованості їх обсягів з виробництвом, розміщення замовлень на поставки та здійснення їх у строки, відповідно до вимог безперервності та ритмічності інвестиційного процесу.

**Механізм інвестиційного кредитування** – це сукупність прийомів як конкретних дій з організації кредитного процесу та його регулювання відповідно до принципів банківського інвестиційного кредитування.

**Міжнародна інвестиційна діяльність** – це сукупність практичних дій суб'єктів із вкладання інвестицій за кордон та іноземних інвестицій.

**Моніторинг інвестиційних проектів** – це механізм проведення постійного нагляду та контролю за процесом освоєння інвестицій.

**Об'єкти інвестиційної діяльності** – будь-яке майно, в тому числі основні фонди й оборотні кошти в усіх галузях та сферах народного господарства, цінні папери, цільові грошові вклади, науково-технічна

продукція, інтелектуальні цінності, інші об'єкти власності, а також майнові права.

**Обґрунтована ринкова вартість** – це ціна, за якою власність може переходити з рук продавця, який бажає її продати до рук покупця, який бажає її купити, тобто це стартова початкова ціна на ринку.

**Облігація** – цінний папір, що посвідчує внесення його власником грошей, визначає відносини позики між власником облігації та емітентом, підтверджує зобов'язання емітента повернути власникові облігації її номінальну вартість у передбаченій умовами розміщення облігацій строк та виплатити дохід за облігацією, якщо інше не передбачено умовами розміщення.

**Оборотні кошти** – це грошові кошти та їх еквіваленти, не обмежені у використанні, а також інші активи, призначені для реалізації чи споживання впродовж операційного циклу чи впродовж дванадцяти місяців з дати балансу.

**Оборотні фонди** – це сировина, конструкції, деталі, виробничі запаси, паливо, МБП, незавершені будівельно-монтажні роботи, витрати майбутніх періодів та ін.

**Паралельний кредит** – це різновид консорціумного кредиту, в якому беруть участь два або більше банків, які самостійно ведуть переговори з позичальником.

**Період використання інвестиційного кредиту** – це строк будівництва або реконструкції об'єкта кредитування.

**Період погашення інвестиційного кредиту** – це період часу, упродовж якого, починаючи із дня введення об'єкту будівництва в дію, позичальник цілком розраховується з банком за кредит за рахунок усіх джерел сплати.

**Пільговий період інвестиційного кредиту** – це строк освоєння виробничих потужностей – період часу з моменту введення підприємства (об'єкта) в експлуатацію до дня досягнення проектних техніко-економічних показників.

**Повна вартість відтворення** – це вартість будівництва, у поточних цінах, точної копії будівлі із використанням таких самих матеріалів, будівельних стандартів, дизайну і такої самої якості робіт (які містять у собі усі недоліки, «невідповідності» та старіння), що й об'єкт оцінки.

**Повна вартість заміщення** – це вартість будівництва у поточних цінах будівлі, яка має еквівалентну користь з об'єктом оцінки, але побудованої із нових матеріалів та відповідно до сучасних стандартів, дизайну та планування.

**Податковий інвестиційний кредит** – це відстрочка сплати податку на прибуток, що надається суб'єкту підприємницької діяльності на визначений строк з метою збільшення його фінансових ресурсів для здійснення інвестиційних (інноваційних) програм із наступною компенсацією відстрочених сум у вигляді додаткових надходжень податку через загальне зростання прибутку, що буде отриманий згідно з чинним законодавством в результаті реалізації інвестиційних програм.

**Портфель інвестиційний** – це сукупність найефективніших та найбезпечніших об'єктів інвестування, що формується відповідно до цілей попередньо розробленої стратегії інвестора.

**Портфель реальних інвестицій** – це сукупність зібраних воедино реальних інвестиційних проектів, яку формують стратегічні інвестори у складі інвестиційних консорціумів, корпорацій, холдингів, промислово-фінансових груп тощо.

**Портфельний аналіз** – аналіз стану сукупності активів, які слугують інструментом збереження капіталу інвестора та/або отримання ним доходу.

**Портфельні інвестиції** – операції, які передбачають придбання цінних паперів, деривативів та інших фінансових активів за грошові кошти на фондовому ринку, за винятком випадків, коли ці операції належать до прямих інвестицій чи резервних активів.

**Поточна вартість** – вартість, приведена у відповідність із цінами на дату оцінки шляхом дисконтування або використання фактичних цін на дату оцінки.

**Поточні зобов'язання** – короткострокові фінансові зобов'язання, які мають бути погашені упродовж поточного операційного циклу підприємств чи протягом року з дати складання бухгалтерського балансу.

**Постнумерандо** – це грошові потоки, що відбуваються наприкінці кожного періоду.

**Пренумерандо** – це грошові потоки, що відбуваються на початку кожного періоду.

**Проект** – це окремий захід з визначеними цілями, що часто включають вимоги часу, вартості й якості результатів, що досягаються.

**Проекти альтернативні (взаємовиключні)** – це два або більше проекти, які не можуть бути реалізовані одночасно, тобто прийняття рішення по одному з них автоматично означає, що проекти, що залишилися, мають бути відхилені.

**Проекти незалежні** – це проекти, якщо рішення про прийняття одного не впливає на рішення про прийняття другого.



**Проектний ризик** – це сукупність ризиків, які передбачають загрозу економічній ефективності проекту, що виражається в негативному впливі чинників на потоки грошових коштів.

**Відсотковий ризик** – це ризик, який зумовлений тим, що середня вартість залучених коштів банку (депозитів та взятих у борг грошей) може упродовж дії строку кредиту перевищити середню відсоткову ставку за кредит.

**Пряма інвестиція** – це господарська операція, яка передбачає внесення коштів або майна до статутного капіталу (фонду) юридичної особи в обмін на корпоративні права, емітовані такою юридичною особою.

**Реальні інвестиції** – це вкладання коштів у реальний (основний та оборотний) капітал, спрямоване на приріст виробничих фондів та матеріально-технічних запасів.

**Реінвестиції** – це знову вивільнені інвестиційні ресурси, які використовуються на придбання нових засобів виробництва.

**Рентабельність основних засобів** – це відносний показник ефективності використання основних засобів.

**Ризик** – це відхилення сподіваних результатів від середньої або сподіваної величини.

**Ринки капіталу** – це група взаємопов'язаних ринків, на яких формуються попит, пропозиція та ціни на фінансові інструменти, зокрема ті, базовим активом яких є енергетичні та товарно-сировинні ресурси, а також відбувається перерозподіл вільних коштів інвесторів на користь тих суб'єктів, що мають у них потребу.

**Ринкова вартість** – вартість, за яку можливе відчуження об'єкта оцінки на ринку подібного майна на дату оцінки за угодою, укладеною між покупцем та продавцем, після проведення відповідного маркетингу за умови, що кожна із сторін діяла із знанням справи, розсудливо і без примусу.

**Ринок цінних паперів** – це складний механізм, за допомогою якого встановлюються відповідні правові та економічні взаємовідносини між підприємцями, корпораціями та іншими структурами, яким необхідні фінансові кошти для свого розвитку, та організаціями, громадянами, які їх можуть позичити (надати) на певних умовах.

**Самофінансування** – це метод фінансування інвестиційних проектів за рахунок власних внутрішніх коштів підприємства, до яких відносять: чистий прибуток; амортизаційні відрахування; страхові суми відшкодування збитків; іммобілізовані надлишки основних та оборотних коштів, нематеріальних активів та ін.

**Середньозважена вартість капіталу** – це рівень дохідності, який повинен мати інвестиційний проект, щоб можна було забезпечити одержання усіма інвесторами доходу, аналогічного тому, який їм забезпечували б інші об'єкти інвестування з подібним ступенем ризику.

**Ставка дисконту** – це відсоткова ставка, яка використовується для перерахунку майбутніх потоків доходів у єдину величину теперішньої (поточної) вартості.

**Ставка капіталізації** – це коефіцієнт, що застосовується для визначення вартості об'єкта виходячи з очікуваного доходу від його використання за умови, що дохід передбачається незмінним упродовж визначеного періоду у майбутньому.

**Строк окупності інвестицій** – це тривалість часу, упродовж якого прогнозні надходження грошових коштів перевищують суму інвестицій, тобто це число років, необхідних для відшкодування інвестицій.

**Суб'єкти інноваційної діяльності** – фізичні та юридичні особи України, фізичні і юридичні особи іноземних держав, особи без громадянства, об'єднання цих осіб, які провадять в Україні інноваційну діяльність і (або) залучають майнові та інтелектуальні цінності, вкладають власні чи запозичені кошти в реалізацію в Україні інноваційних проектів.

**Сукупна вартість кредиту** – це вартість усіх супутніх послуг та інших фінансових зобов'язань споживача, пов'язаних з отриманням, обслуговуванням і погашенням кредиту (на користь третіх осіб – страховиків, оцінювачів, реєстраторів, нотаріусів тощо), яка точно дисконтує всі майбутні грошові платежі споживача за кредитом до чистої суми виданого кредиту.

**Тривалість обороту матеріально-виробничих запасів** дорівнює відношенню 365 (360) днів у звітний період до коефіцієнта оборотності матеріально-виробничих запасів.

**Тривалість операційного циклу** – це час, упродовж якого фінансові ресурси втілені в запасах і дебіторській заборгованості.

**Управління проектами** – це мистецтво керівництва координувати людські, матеріальні та фінансові ресурси упродовж усього життєвого циклу проекту шляхом застосування системи сучасних методів та техніки управління для досягнення певних результатів стосовно складу та обсягу робіт, вартості та якості з метою задоволення потреб та вимог усіх учасників проекту.

**Учасники інвестиційної діяльності** – громадяни та юридичні особи України, інших держав, які забезпечують реалізацію інвестицій як виконавці замовлень або на підставі доручення інвестора.

**Факторний аналіз** – це вплив фінансового ризику, який виникає під впливом низки чинників на рентабельність інвестиційного проекту.

**Фінансовий леверидж** (важіль) – це ефект, за якого виникає можливість використовувати капітал, взятий у борг під фіксований відсоток, для інвестицій, які приносять прибуток, більший за відсоток за кредит.

**Фінансовий лізинг** – це господарська операція фізичної або юридичної особи, яка передбачає відповідно до договору фінансового лізингу (оренди) передання орендарю майна, придбаного або виготовленого орендодавцем, а також усіх ризиків та винагород, пов'язаних з правом користування та володіння об'єктом лізингу.

**Фінансові активи** – це активи, які включають: грошові кошти, не обмежені для використання, та їх еквіваленти; дебіторську заборгованість, не призначену для перепродажу; фінансові інвестиції, що утримуються до погашення; фінансові активи, призначені для перепродажу; інші фінансові активи.

**Фінансові зобов'язання** – це зобов'язання, призначені для перепродажу, та інші фінансові зобов'язання.

**Фінансові інвестиції** – господарська операція, яка передбачає придбання корпоративних прав, цінних паперів, деривативів та інших фінансових інструментів.

**Фінансові інструменти** – контракти, які одночасно приводять до виникнення (збільшення) фінансового активу в одного підприємства та фінансового зобов'язання або інструмента власного капіталу в другого.

**Фінансові ресурси** є сукупністю доходів і надходжень, які перебувають у розпорядженні населення, підприємств, організацій та держави та спрямовуються на задоволення суспільних потреб з метою розширеного відтворення та зростання матеріального добробуту.

**Фінансові установи** – банки, кредитні установи, лізингові компанії, довірчі товариства, страхові компанії, установи накопичувального пенсійного забезпечення, інститути спільного інвестування та інші юридичні особи, виключним видом діяльності яких є виняткове надання фінансових послуг.

**Фондова біржа** – професійний учасник фондового ринку зі створення організаційних, технологічних, інформаційних, правових та інших умов для збирання та поширення інформації стосовно попиту та пропозицій, проведення регулярних торгів фінансовими інструментами за встановленими правилами, централізованого укладання та виконання договорів щодо фінансових інструментів, у тому числі здійснення клірингу та розрахунків за ними, та розв'язання спорів між членами біржі.

**Фондовий індекс** – це відношення усередненого (за певною групою підприємств) значення вартості акцій, проданих за поточний період, до усередненого значення вартості акцій, проданих за минулий період.

**Фондовий ринок** – це сукупність учасників фондового ринку та правовідносин між ними щодо розміщення, обігу та обліку цінних паперів і похідних (деривативів).

**Фондомісткість** – показник, що характеризує вартість основних засобів, що припадають на одиницю виготовленої продукції (наданих послуг) або на одиницю прибутку.

**Фондоозбросність** – показник, що показує величину основних засобів на одного працівника.

**Форма забезпечення повернення банківської інвестиційної позики** – це конкретне джерело погашення боргу, юридичне оформлення права кредитора на його використання та організація контролю банку за достатністю даного джерела.

**Франчайзинг** – це угода, за якою власник продукту, технологічного процесу, послуги або навіть торговельної марки надає право на користування своїм ім'ям (ліцензію) за певну нагороду.

**Функціональна структура управління проектом** – базується на диференціації управлінської праці за окремими функціями, кожна з яких виконується одним спеціалістом, групою або відділом.

**Хеджування** – це сукупність заходів зі страхування ризиків, зміни ціни товару, що реалізується, курсів валют та відсотків.

**Холдингова компанія** – це компанія, суть діяльності якої полягає в придбанні юридичними особами контрольних пакетів акцій різних компаній та здійснення контролю над такими юридичними особами, як пов'язані особи.

**Ціна інвестиційного кредиту** – це відсоткова ставка, яка передбачається у кредитному договорі з урахуванням: терміну користування позицією; заходу, що кредитується; забезпечення своєчасності розрахунків позичальника за раніше одержаними позиками та ступеня ризику.

**Чиста приведена вартість проекту** – це грошова вартість майбутніх надходжень чи доходів, яку визначають як суму поточних ефектів за весь розрахунковий період, приведених до початку першого року шляхом дисконтування окремо за кожен рік різниці всіх витрат і надходжень коштів за період функціонування проекту за фіксованої попередньо визначеної норми дисконту.

**Чисті реальні інвестиції** – інвестиції, які спрямовуються на збільшення основного капіталу та утворення нових основних та частини оборотних фондів і виробничого, і невиробничого призначення.

## СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Бланк І.О. Інвестиційний менеджмент : підручник / І.О. Бланк, Н.М. Гуляєва. – К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2003. – 397 с.
2. Василик О. Д. Теорія фінансів : [навч. посібник] / О.Д. Василик. – К. : ЦНЛ, 2005. – 480 с.
3. Виленский П.И. Оценка зффективности инвестиционных проектов / П.И. Виленский. – М. : Альпина-Бизнес, 2002. – 888 с.
4. Загородній А. Г. Менеджмент реальних інвестицій / А.Г. Загородній, Ю. І. Стадницький. – К. : Знання, 2000. – 210 с.
5. Інвестиційний аналіз : [підручник] / [А.А. Пересада, Т.В. Майорова, С.В. Онікієнко та ін.] ; кер. авт. кол. і наук. ред. А.А. Пересада. – 2-ге вид., перероб. та доп. – К. : КНЕУ, 2008. – 544 с.
6. Інвестування : практикум / [Т.В. Майорова, В.І. Максимович, С.В. Урванцева та ін.] ; за наук. ред. Т.В. Майорової. – К. : КНЕУ, 2012. – 577 с.
7. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 768 с.
8. Маслова С. Фінансовий ринок : [навч. посібник] / С. Маслова, О. Опалов. – К. : Каравела, 2004. – 302 с.
9. Петухова О.М. Інвестування [навч. посіб. ] / О.М Петухова. – К. : «Центр учбової літератури», 2014. – 336 с.
10. Реверчук С. Інституційна інвестологія / Реверчук С., Вовчак О., Кубів С. – К. : Атіка, 2004. – 208 с.
11. Савчук В.П. Практическая энциклопедия. Финансовый менеджмент В.П. Савчук. – 3-е изд. – К. : Companion Group, 2008. – 880 с.
12. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов : [учебное пособие] / Савчук В.П., Прилипко С.И., Величко Е.Г. – К. : Абсолют-В, Эльга, 1999. – 302 с.
13. Федоренко В.Г. Инвестознаводство : [підручник] / В.Г. Федоренко. – К. : МАУП, 2000. – 480 с.
14. Федоренко В.Г. Інвестиційний менеджмент : [навчальний посібник] / В.Г. Федоренко. – К. : МАУП, 2001. – 307 с.
15. Череп А.В. Инвестознаводство : [підручник] / А.В. Череп. – К. : Кондор, 2006. – 398 с.
16. Шелудько В.М. Фінансовий ринок : [навчальний посібник] / В.М. Шелудько. – К. : Знання-прес, 2002. – 535 с.
17. Шинкарук Л.В. Іноземні інвестиції, їх роль у становленні та розвитку економіки (регіональний аспект) / Л.В. Шинкарук. – Чернівці : Рута, 2000. – 174 с.

## ВІДПОВІДІ НА ТЕСТОВІ ЗАВДАННЯ

### РОЗДІЛ I ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ

№	ВІДПОВІДЬ	№	ВІДПОВІДЬ	№	ВІДПОВІДЬ
1	Г	20	А	39	В
2	Б	21	Б	40	А
3	А, Б	22	Г	41	А
4	А	23	А	42	Б
5	Є	24	А	43	Б
6	А	25	А	44	В
7	Б	26	Б	45	Б
8	Г	27	А	46	Г
9	Б	28	В	47	А
10	Б	29	Б	48	-
11	Б	30	А	49	-
12	Б	31	Б	50	-
13	Б	32	В	51	-
14	Б	33	Б	52	-
15	А	34	В	53	-
16	А	35	А-Г-Д-Є	54	-
17	Б	36	А	55	-
18	Г-Б-А-В	37	А	56	-
19	Д	38	А	57	-

### РОЗДІЛ II РЕАЛЬНЕ ІНВЕСТИВАННЯ

№	ВІДПОВІДЬ	№	ВІДПОВІДЬ	№	ВІДПОВІДЬ
1	В	19	В	37	Г,Д
2	Б,В	20	Б	38	А,Г,Д
3	А,В,Д	21	А,Б	39	В
4	В	22	В	40	В
5	В	23	В	41	А,Б
6	В	24	Е,Д,А,Г,В,Д	42	Е
7	А	25	Б	43	А
8	Б	26	Б	44	Б
9	В	27	А	45	Г
10	Б	28	Б	46	Б
11	В	29	А	47	Г
12	В	30	В	48	Г
13	Б	31	Б	49	Б
14	А,Г,Д,Е	32	А	50	В,Г,Д
15	До 1; 1-3; 3<	33	Б	51	Б
16	А,Г	34	А	52	Б
17	А,Б	35	А	53	А,Б,Г
18	Г	36	Б,Г	54	В

**РОЗДІЛ III**  
**ФІНАНСОВЕ ІНВЕСТИВАННЯ**

<b>№</b>	<b>ВІДПОВІДЬ</b>	<b>№</b>	<b>ВІДПОВІДЬ</b>	<b>№</b>	<b>ВІДПОВІДЬ</b>
1	А	15	А,В,Г,Д	29	В
2	А	16	Б	30	В
3	В	17	А	31	Б
4	Б	18	Б	32	В
5	А	19	В	33	Г
6	В	20	А	34	Г
7	А,В,Д,Є	21	В	35	В
8	Б	22	А	36	А
9	Б	23	В	37	А
10	Б	24	А	38	В
11	А	25	А	39	В
12	В	26	В	40	В
13	Г	27	А		
14	Б	28	А		

## Додаток 1

### *Методичний інструментарій визначення вартості інвестицій*

Простий процент:	$Спр = ПВ * П * Пс$ ПВ – поточна вартість(вихідна сума); П – кількість періодів нарахування відсотків; Пс – відсоткова ставка (десятковий дріб)
Майбутня вартість за простим процентом:	$МВп = ПВ + Спр$
Теперішня вартість за простим процентом:	$ТВп = МВ * (1 / (1 + П * Пс))$
Майбутня вартість за складним процентом:	$МВс = ПВ * (1 + Пс)^n$
Теперішня вартість за складним процентом:	$ТВс = МВ / (1 + Пс)^n$
Майбутня вартість ануїтету(пренумерандо):	$МВа(прен) = Пл * ((1 + Пс)^n - 1) / Пс * (1 + Пс)$ Пл – разовий платіж
Майбутня вартість ануїтету(постнумерандо):	$МВа(пост) = Пл * ((1 + Пс)^n - 1) / Пс$
Теперішня вартість ануїтету(пренумерандо):	$ТВа(прен) = Пл * ((1 + Пс)^n - 1) / Пс * (1 + Пс)$
Теперішня вартість ануїтету(постнумерандо):	$ТВа(пост) = Пл * ((1 + Пс)^n - 1) / Пс$
Окремий платіж по ануїтету при відомій майбутній вартості:	$Пл = МВа * (Пс / ((1 + Пс)^n - 1))$
Окремий платіж по ануїтету при відомій теперішній вартості:	$Пл = ТВа * ((Пс * (1 + Пс)^n) / (1 - (1 + Пс)^n))$
Реальна відсоткова ставка (з урахуванням темпів інфляції):	$Пс(p) = (Пс - Ті) / (1 + Ті)$ Ті – темп інфляції (десятковий дріб)
Майбутня вартість інвестицій з урахуванням інфляції:	$Мв(i) = Тв * ((1 + Пс(p)) * (1 + Ті))^n$
Теперішня вартість інвестицій з урахуванням інфляції:	$Тв(i) = Мв / ((1 + Пс(p)) * (1 + Ті))^n$
Період реалізації об'єкта інвестування:	$Пр = Пк - Пк_{ал}$ Пк – можливий період конверсії (продажу) об'єкта інвестування (днів); Пк <sub>ал</sub> – період конверсії інвестицій з абсолютним рівнем ліквідності (7 днів)
Коефіцієнт ліквідності:	$КЛ = Пк_{ал} / Пк$
Премія за ліквідність:	$Плк = (ЗПл * Дал) / 360;$ ЗПл – загальний період ліквідності об'єкта інвестування (днів); Дал – норма доходності інструментів інвестування з абсолютною ліквідністю(десятковий дріб)
Майбутня вартість інвестицій з урахуванням ліквідності:	$Мв(л) = Тв * ((1 + Дал) * (1 + Плк))^n$



Теперішня вартість інвестицій з урахуванням інфляції:	$Tв(л) = Mв / ((1 + Дал) * (1 + Плк))^n$
Ефект фінансового левериджу:	$ЕФЛ = (1 - Соп) * (КВРа - Пкр) * (ЗК / ВК)$ $(1 - Соп)$ – податковий коректор; $Соп$ – ставка оподаткування (десятковий дріб); $(КВРа - Пкр)$ – диференціал фінансового левериджу; $КВРа$ – коефіцієнт валової рентабельності активів (прибуток поділений на середньорічну вартість активів); $Пкр$ – середній розмір відсотків за кредит (десятковий дріб); $(ЗК / ВК)$ – коефіцієнт фінансового левериджу; $ЗК$ – обсяг залученого капіталу; $ВК$ – обсяг власного капіталу

## Додаток 2

### *Методичний інструментарій управління реальними інвестиціями*

Чистий приведений (дискontований) дохід:	$ЧПД = \sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n - Вт$ $ЧПД$ – чистий дискontований дохід $ЧГП$ – чистий грошовий потік (прибуток + амортизація) $Пс$ – ставка позичкового відсотка (десятковий дріб) $Вт$ – витрати по проекту $n$ – період
Чистий приведений (дискontований) дохід при різних рівнях витрат по періодах:	$ЧПД = \sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n - \sum Вт^n / (1 + Пс)^n$
Індекс доходності (дискontований) по проекту:	$ІДД = (\sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n) / Вт$
Індекс доходності (дискontований) по проекту при різних рівнях витрат по періодах:	$ІДД = (\sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n) / (\sum Вт^n / (1 + Пс)^n)$
Період окупності (дискontований) по проекту:	$ПОД = Вт / (\sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n)$
Період окупності (дискontований) по проекту при різних рівнях витрат по періодах:	$ПОД = (\sum Вт^n / (1 + Пс)^n) / (\sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n)$
Внутрішня ставка доходності:	ВСД, Пс, при якому: $\sum ЧГП^n / (1 + Пс)^n = 0$
Індекс рентабельності:	$ІР = ЧП / Вт$ $ЧП$ – чистий прибуток
Період окупності (недискontований, або статистичний):	$ПО = Вт / ЧП$

### Додаток 3

#### Методичний інструментарій управління фінансовими інвестиціями

Вартість фінансового інструменту:	$V(\phi_i) = \sum \text{ГП}(\phi_i) / (1 + \text{Нп})^n$ <p>ГП(φ<sub>і</sub>) – грошовий потік по фінансовому інструменту Нп – норма прибутковості для даного фінансового інструменту</p>
Коефіцієнт забезпечення привілейованих акцій активами:	$K_{запа} = \text{ЧА} / K(\text{па})$ <p>ЧА – сума чистих активів емітента K(па) – кількість привілейованих акцій</p>
Коефіцієнт покриття дивідендів за привілейованими акціями:	$K_{пдпа} = \text{ЧП} / \text{Дв}$ <p>ЧП – чистий прибуток Дв – сума дивідендів по привілейованих акціях</p>
Коефіцієнт співвідношення «ціна-доходність»:	$K(\text{ц/д}) = \text{Ц}(\text{а}) / \text{Д}(\text{а})$ <p>Ц(а) – ціна акції Д(а) – дохід по акції</p>
Вартість привілейованої акції:	$V(\text{па}) = \text{Дв} / \text{Нп}$ <p>Нп – норма прибутковості для даного виду акцій (десятковий дріб)</p>
Вартість простої акції т незмінним розміром дивідендів:	$V(\text{пра}_{ст}) = \text{Дв} / \text{Нп}$
Вартість простої акції з різним розміром дивідендів по різних періодах:	$V(\text{пра}_{зм}) = \sum \text{Дв}^n / (1 + \text{Нп})^n$
Вартість простих акцій з постійно зростаючим дивідендом («модель Гордона»):	$V(\text{пра}_{зр}) = (\text{Дв}(\text{o}) * \Delta \text{Дв}(\%)) / (\text{Нп} - \Delta \text{Дв}(\%))$ <p>Дв(о) – останній виплачений дивіденд ΔДв(%) – приріст дивідендів у відсотках (десятковий дріб)</p>
Вартість облігації з періодичною виплатою процентів:	$V(\text{o}_{пр}) = \sum (\text{Пр}(\text{o}) / (1 + \text{Нп})^n) + (\text{Нм}(\text{o}) / (1 + \text{Нп})^n)$ <p>Пр(о) – процент по облігації (десятковий дріб) Нп – норма прибутковості по облігації (десятковий дріб) Нм(о) – номінал облігації n – число періодів, що залишились до терміну погашення облігації</p>
Вартість облігації з виплатою процентів при погашенні:	$V(\text{o}_{пр}) = (\sum \text{Пр}(\text{o}) + \text{Нм}(\text{o})) / (1 + \text{Нп})^n$
Вартість безвідсоткової дисконтної облігації:	$V(\text{o}_{д}) = \text{Нм}(\text{o}) / (1 + \text{Нп})^n$
Коефіцієнт поточної доходності облігації:	$K_{д}(\text{o}) = (\text{Нм}(\text{o}) * \text{ГПрк}(\text{o})) / V(\text{o})$ <p>ГПрк(о) – купонний (оголошений) процент по облігації (десятковий дріб) V(о) – вартість облігації</p>
Рівень доходності фінансового портфеля:	$D(\phi_{п}) = \sum (D(\phi_i) * \text{Ч}(\phi_i))^1$ <p>Д(φ<sub>і</sub>) – доходність окремих фінансових інструментів (десятковий дріб) Ч(φ<sub>і</sub>) – частка окремих фінансових інструментів у портфелі (десятковий дріб).</p>