



**Міністерство освіти і науки України**  
**ДЕРЖАВНИЙ БІОТЕХНОЛОГІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**  
**Факультет економічних відносин та фінансів**  
**Кафедра обліку, аудиту та оподаткування**

**Н.Б. Кащена**

## **АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

**Збірник тестових завдань для поточного контролю знань**

**для здобувачів другого (магістерського) рівня вищої освіти**  
**денної та заочної форм навчання за спеціальністю 071 «Облік і оподаткування»**  
**галузі знань 07 «Управління та адміністрування»**

**Харків**  
**2023**

Міністерство освіти і науки України  
ДЕРЖАВНИЙ БІОТЕХНОЛОГІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
Факультет економічних відносин та фінансів  
Кафедра обліку, аудиту та оподаткування

Н.Б. Кащена

## **АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

**Збірник тестових завдань для поточного контролю знань**

для здобувачів другого (магістерського) рівня вищої освіти  
денної та заочної форм навчання за спеціальністю 071 «Облік і оподаткування»  
галузі знань 07 «Управління та адміністрування»

Затверджено  
рішенням Науково-методичної ради  
факультету економічних відносин  
та фінансів  
Протокол № 3 від 24.11.2023 р.

Харків  
2023

УДК 65.012.12:658.152 (07)

К-31

Схвалено  
на засіданні кафедри обліку, аудиту та оподаткування  
Протокол № 4 від 21.09.2023 р.

Рецензенти:

**О.М. Кравченко**, доктор екон. наук, проф. Державного біотехнологічного університету

**О.В. Чумак**, доктор екон. наук, проф. Національного авіаційного університету

К-31      Аналіз інвестиційної діяльності підприємства: збірник тестових завдань для поточного контролю знань здобувачів другого (магістерського) рівня вищої освіти денної та заочної форм навчання за спеціальністю 071 «Облік і оподаткування» / уклад.: Н.Б. Кащена / – Електрон. дані. – Х. : ДБТУ, 2023. – 96 с.

Збірник тестових завдань для поточного контролю знань складений відповідно до робочої програми навчальної дисципліни «Аналіз інвестиційної діяльності». Видання включає завдання на вибір правильної відповіді, оцінку тверджень, з'ясування відповідності понять та їх описів, завершення речень короткими відповідями і вибір правильної відповіді з обґрунтуванням розрахунками за кожною темою курсу, а також список інформаційних джерел та додатки. Забезпечує набуття і розвиток компетенцій в сфері аналізу інвестиційної діяльності підприємства, зокрема щодо формування та ефективності використання інвестиційних ресурсів, доцільності здійснення проектів і програм реальних та фінансових інвестицій підприємства, оцінки і прогнозування інвестиційного ринку, інвестиційної привабливості та активності підприємства.

Призначено для здобувачів другого (магістерського) рівня вищої освіти денної та заочної форм навчання за спеціальністю 071 «Облік і оподаткування».

Рекомендовано для здобувачів економічних спеціальностей закладів вищої освіти, аспірантів, викладачів, наукових і практичних працівників, що досліджують проблеми ефективної реалізації інвестиційних проектів і програм.

УДК 65.012.12:658.152 (07)

**Відповідальний за випуск: Н.Б. Кащена**, доктор економічних наук, професор

© Кащена Н.Б. 2023

© ДБТУ, 2023

## ЗМІСТ

<b>ВСТУП</b> .....	6
<b>РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ АНАЛІЗУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	7
<b>Тема 1. Теоретичні основи аналізу інвестиційної діяльності підприємства</b> .....	7
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	7
2 Завдання на оцінку тверджень.....	12
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	14
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	14
<b>Тема 2. Прикладний методичний інструментарій оцінки зміни вартості інвестованого капіталу</b> .....	16
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	16
2 Завдання на оцінку тверджень.....	18
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	20
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	20
5 Завдання на вибір правильної відповіді з обґрунтуванням розрахунками.....	22
<b>РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ РЕЗУЛЬТАТІВ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	24
<b>Тема 3. Аналіз інвестиційних ресурсів підприємства</b> .....	24
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	24
2 Завдання на оцінку тверджень.....	28
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	30
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	31
5 Завдання на вибір правильної відповіді з обґрунтуванням розрахунками.....	32
<b>Тема 4. Аналіз ефективності реальних інвестицій підприємства</b> .....	35
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	35
2 Завдання на оцінку тверджень.....	39
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	40
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	42
5 Завдання на вибір правильної відповіді з обґрунтуванням розрахунками.....	43
<b>Тема 5. Аналіз ефективності фінансових інвестицій підприємства</b> ....	44
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	44
2 Завдання на оцінку тверджень.....	49
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	50
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	51

<b>РОЗДІЛ 3. ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОГО РИНКУ, ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТА АКТИВНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА.....</b>	<b>53</b>
<b>Тема 6. Оцінка та прогнозування інвестиційного ринку.....</b>	<b>53</b>
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	53
2 Завдання на оцінку тверджень.....	57
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	58
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	59
<b>Тема 7. Оцінка інвестиційної привабливості об'єктів інвестування.....</b>	<b>60</b>
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	60
2 Завдання на оцінку тверджень.....	63
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	64
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	65
<b>Тема 8. Формування та оцінка ефективності інвестиційних програм підприємства.....</b>	<b>66</b>
1 Завдання на вибір правильної відповіді.....	66
2 Завдання на оцінку тверджень.....	71
3 Завдання на з'ясування відповідності понять та їх описів.....	72
4 Завдання на завершення речень короткими відповідями.....	76
<b>СПИСОК ІНФОРМАЦІЙНИХ ДЖЕРЕЛ.....</b>	<b>78</b>
<b>ДОДАТКИ.....</b>	<b>86</b>
Додаток А. Таблиця порядкових номерів днів у році.....	87
Додаток Б. Значення множників нарощення і дисконтування однієї грошової одиниці за складними відсотками.....	88
Додаток В. Значення множників нарощення і дисконтування однієї грошової одиниці ануїтету за складними відсотками.....	92

## ВСТУП

Для ефективного керування інвестиційними процесами та досягнення бажаних параметрів розвитку необхідно здійснювати аналіз результатів інвестиційної діяльності та окремих інвестиційних операцій підприємства. Реалізація функцій управлінського впливу вимагає відповідних компетенцій персоналу, і визначає необхідність набуття системи спеціальних знань та навичок аналізу інвестиційної діяльності.

Дисципліна «Аналіз інвестиційної діяльності» є складовою варіативної частини компонент освітньо-професійної програми «Облік, аудит і податковий консалтинг» для підготовки здобувачів освітнього ступеня «магістр» в галузі знань 07 «Управління та адміністрування» за спеціальністю 071 «Облік і оподаткування». Освітній контент дисципліни містить пул програмних теоретичних питань і методичний інструментарій оцінки ефективності інвестицій, що є невід'ємною частиною знань, необхідних робітникам економічних та фінансових служб для прийняття рішень в сфері доцільності реалізації інвестиційних проектів, схем їх фінансування, оптимізації та реструктуризації інвестиційних програм, обґрунтування інвестиційної стратегії підприємства, вибору ефективних напрямків та форм її реалізації тощо.

Активною формою закріплення і систематизації знань, отриманих під час лекційних занять є поточний контроль знань студентів, який проводиться на практичних заняттях у вигляді тестів.

Тестові завдання за кожною темою оцінюються в діапазоні від 60 до 100 балів. При оцінюванні знань студентів враховуються наступні критерії: розуміння, ступінь засвоєння теорії та методології проблем, що розглядаються; обізнаність з додаткових питань, що пропонуються до розгляду; фактична ступінь засвоєння матеріалу дисципліни; уміння поєднувати теорію з практикою при розв'язанні тестових завдань.

Максимальний бал може бути отриманий студентом за відповідності його відповідей усім зазначеним критеріям.

Якщо студент повністю засвоїв навчальний матеріал, але допустив до 10 % помилок при відповіді на тестові запитання, то рівень його знань оцінюється в діапазоні від 90 до 100 балів.

Якщо студент практично повністю засвоїв навчальний матеріал, але допустив від 11 до 26 % помилок при відповіді на тестові запитання, то рівень його знань оцінюється в діапазоні від 74 до 89 балів.

Якщо студент в основному засвоїв матеріал лекційного курсу, але допустив від 27 до 40 % помилок при відповіді на тестові запитання, то рівень його знань оцінюється в діапазоні від 60 до 73 балів.

Якщо студент не засвоїв матеріал лекційного курсу, і допустив більш ніж 40 % помилок при відповіді на тестові запитання, то рівень його знань оцінюється нижче за 60 балів.

Отримані бали є підставою для оцінювання знань студентів за національною шкалою та шкалою ECTS.

**РОЗДІЛ 1**  
**ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ**  
**АНАЛІЗУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА**

**ТЕМА 1**



**ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ**  
**АНАЛІЗУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА**

**1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ**

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Інвестиційна діяльність – це:

- а) процес дослідження необхідних інвестиційних ресурсів, вибору ефективних об'єктів (інструментів) інвестування;
- б) процес дослідження необхідних інвестиційних ресурсів, вибору ефективних об'єктів інвестування, формування збалансованої за обраними параметрами інвестиційної програми і забезпечення її реалізації;
- в) цілеспрямовано здійснюваний процес формування збалансованого за обраними параметрами інвестиційного портфеля і забезпечення його реалізації;
- г) сукупність дій інвесторів щодо здійснення інвестицій.

2. Аналіз інвестиційної діяльності – це:

- а) система спеціальних знань, пов'язаних з дослідженням інвестиційної активності і ефективності інвестиційної діяльності підприємства з метою виявлення резервів їх зростання;
- б) система спеціальних знань, пов'язаних з розробкою, вибором і реалізацією реальних і фінансових інвестиційних програм, дослідженням інвестиційної активності і ефективності інвестиційної діяльності підприємства з метою виявлення резервів їх зростання;
- в) система спеціальних знань, пов'язаних з розробкою, вибором і реалізацією реальних і фінансових інвестиційних програм;
- г) сукупність прийомів і способів обробки інформації про результати інвестиційної діяльності підприємства.

3. Метою аналізу інвестиційної діяльності є:

- а) пошук шляхів прискорення реалізації інвестиційної програми підприємства, що діє, і розробка заходів щодо поліпшення результатів інвестиційної діяльності в майбутньому;

б) здійснення ефективного контролю за реалізацією ухвалених рішень у сфері інвестиційної діяльності;

в) забезпечення обґрунтування найбільш ефективних шляхів реалізації інвестиційної стратегії підприємства на окремих етапах його розвитку, які б сприяли підвищенню рівня конкурентоспроможності підприємства та ефективності господарювання;

г) комплексна і системна оцінка результатів інвестиційної діяльності підприємства і пошук можливостей їх поліпшення.

4. Вибір напрямів інвестиційної діяльності і інвестиційних проектів підприємства забезпечує зростання ефективності всіх сфер його діяльності і припускає дослідження:

а) альтернативних проектів управлінських рішень у сфері формування інвестицій і інвестиційних ресурсів підприємства;

б) загальної потреби в інвестиційних ресурсах, необхідних для реалізації розробленої інвестиційної стратегії на окремих етапах її здійснення;

в) виявлення потреби в реновації діючих основних засобів і нематеріальних активів, а також в обсязі і структурі знов сформованих капітальних активів;

г) прибуткових варіантів інвестування грошових коштів, які сприяють активізації інвестиційної діяльності підприємства.

5. Здійснення аналізу різних аспектів інвестиційної діяльності підприємства передбачає:

а) фундаментальний аналіз результатів інвестиційної діяльності в цілому і в розрізі окремих інвестиційних операцій і «центрів відповідальності»;

б) експрес-аналіз окремих інвестиційних операцій, вивчення рівня і динаміки основних показників ефективності інвестицій в розрізі окремих їх форм і „центрів відповідальності”; здійснення фундаментального аналізу чинників, що впливають на зміну показників інвестиційної діяльності в даному періоді;

в) вивчення рівня і динаміки основних показників ефективності інвестиційної діяльності підприємства;

г) дослідження динаміки результатів ухвалення рішень в області інвестування.

6. Загальна оцінка інвестиційних потреб підприємства припускає:

а) прогнозування загальної потреби і оптимізацію структури джерел інвестиційних ресурсів, необхідних для реалізації розробленої інвестиційної стратегії підприємства з метою забезпечення його фінансової стійкості в процесі здійснення інвестиційної діяльності;

б) прогнозування загальної потреби в інвестиційних ресурсах, необхідних для реалізації розробленої інвестиційної стратегії на окремих етапах її здійснення;



- в) оптимізацію структури джерел інвестиційних ресурсів з метою забезпечення фінансової стійкості підприємства в процесі інвестиційної діяльності;
- г) визначення потреби в реальних і фінансових інвестиціях підприємства.

7. Здійснення ефективного контролю за реалізацією ухвалених управлінських рішень у сфері інвестиційної діяльності забезпечує оперативне реагування на результати здійснюваного контролю і передбачає:

- а) створення систем внутрішнього контролю на підприємстві з чітким розділенням контрольних обов'язків окремих служб і інвестиційних менеджерів;
- б) визначення системи контрольованих показників і контрольних періодів;
- в) створення систем внутрішнього контролю на підприємстві з чітким розділенням контрольних обов'язків окремих служб і інвестиційних менеджерів і визначенням системи контрольованих показників і контрольних періодів ;
- г) формування структурних підрозділів підприємства, які за допомогою відповідної системи показників здійснюють контроль за результатами здійснення інвестиційної діяльності.

8. Аналіз прибутковості фінансових інвестицій передбачає:

- а) відбір найбільш ефективних фінансових інструментів інвестування, формування і реструктуризацію портфеля фінансових інвестицій за критеріями рівня його прибутковості, ризику і ліквідності;
- б) оцінку інвестиційних якостей окремих фінансових інструментів інвестування і відбір найбільш ефективних з них; формування портфеля фінансових інвестицій за критеріями рівня його прибутковості, ризику і ліквідності; проведення своєчасної реструктуризації цього портфеля;
- в) оцінку інвестиційних якостей окремих фінансових інструментів інвестування і відбір найбільш ефективних з них;
- г) оцінку вартості і доходності фінансових інструментів інвестування і формування ефективного (з позиції рівня прибутковості, ризику і ліквідності) портфеля фінансових інвестицій.

9. Аналіз форм інвестування та їх ризику направлений на:

- а) зведення до мінімуму рівня інвестиційної ризику за допомогою диверсифікації інвестиційних проектів і фінансових інструментів інвестування, ефективних форм внутрішнього і зовнішнього страхування;
- б) зведення до мінімуму рівня інвестиційного ризику шляхом передачі партнерам по інвестиційній діяльності;
- в) зведення до мінімуму рівня інвестиційного ризику шляхом ефективних форм внутрішнього і зовнішнього страхування ризиків, пов'язаних з інвестиціями;
- г) пошук шляхів зменшення ризикованості здійснення інвестицій.

10. Аналіз ефективності інвестиційних проектів припускає:

- а) виявлення найпривабливіших інвестиційних проектів і програм, оцінку їх ефективності і формування оптимального (з позиції ризику, прибутковості і ліквідності) портфеля реальних інвестицій;
- б) оцінку інвестиційної привабливості окремих реальних проектів і відбір найбільш ефективних з них;
- в) формування інвестиційної програми реальних інвестицій підприємства і забезпечення її реалізації;
- г) оцінку окупності і рентабельності проектів реальних і фінансових інвестицій.

11. Пошук шляхів прискорення реалізації інвестиційних програм та проектів підприємства передбачає:

- а) розробку заходів щодо підвищення ефективності окремих інвестиційних проектів і програм і поліпшенню інвестиційної діяльності в цілому на майбутнє;
- б) виявлення потенційних можливостей зростання ефективності інвестиційної діяльності підприємства;
- в) виявлення напрямків підвищення ефективності окремих інвестиційних проектів і програм та розробку інвестиційної стратегії підприємства;
- г) виявлення і впровадження в практичну діяльність підприємства можливостей підвищення результатів його інвестиційної діяльності.

12. Причинно-наслідкові зв'язки економічних явищ і процесів, що відбуваються в процесі інвестування і обумовлюють зміну його результатів – це:

- а) об'єкт аналізу;
- б) предмет аналізу;
- в) основа аналізу;
- г) суб'єкт аналізу.

13. Основу організаційного забезпечення інвестиційного аналізу становить:

- а) сформована на підприємстві структура управління його інвестиційною діяльністю;
- б) сформована на підприємстві структура управління;
- в) сформована на підприємстві структура управління операційно-інвестиційним процесом;
- г) діюча система управління підприємством.

14. Елементами структури управління інвестиційною діяльністю є:

- а) основні форми, функції інвестиційного процесу й інші фактори;
- б) окремі відділи апарата управління і «центри інвестицій»;
- в) окремі менеджери, служби, відділи й інші організаційні підрозділи апарата управління;
- г) плановий і фінансовий відділ.

15. „Центр інвестицій" являє собою:

- а) структурний підрозділ підприємства, керівник якого несе відповідальність за використання виділених йому інвестиційних ресурсів та одержання необхідного прибутку від інвестиційної діяльності;
- б) дочірню фірму підприємства або спеціальний структурний підрозділ в його складі, що здійснює винятково інвестиційну діяльність;
- в) відокремлений підрозділ підприємства;
- г) структурний підрозділ підприємства, який здійснює інвестиції і контролює їх результати.

16. Система показників інформаційного забезпечення інвестиційного аналізу, сформованих із зовнішніх джерел складається з показників, що характеризують:

- а) загальноекономічний розвиток країни і кон'юнктуру інвестиційного ринку;
- б) діяльність конкурентів і контрагентів і нормативно-регулюючі показники;
- в) все вище зазначене;
- г) рівень розвитку країни та результати діяльності підприємств згідно встановлених нормативів.

17. На структурній динаміці окремих показників інвестиційної діяльності підприємства базується:

- а) горизонтальний аналіз;
- б) вертикальний аналіз;
- в) порівняльний аналіз;
- г) трендовий аналіз.

18. На вивченні динаміки окремих показників інвестиційної діяльності підприємства у часі базується:

- а) горизонтальний аналіз;
- б) вертикальний аналіз;
- в) порівняльний аналіз;
- г) інтегральний аналіз.

19. На зіставленні значень окремих груп аналогічних показників інвестиційної діяльності декількох підприємств між собою базується:

- а) горизонтальний аналіз;
- б) вертикальний аналіз;
- в) порівняльний аналіз;
- г) аналіз фінансових коефіцієнтів.

20. Аналіз фінансових коефіцієнтів базується на:

- а) розрахунку співвідношення різних абсолютних показників інвестиційної діяльності підприємства між собою;
- б) вивченні динаміки окремих показників інвестиційної діяльності в часі;
- в) зіставленні значень окремих груп аналогічних показників між собою;
- г) порівнянні окремих показників елементів фінансової звітності у часі і структурі.

## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

Визначити правильними або неправильними є наступні твердження.

1. Основні критерії ухвалення рішення в області управління інвестиційною діяльністю визначаються державою і відбивають інвестиційну стратегію і конкретну політику підприємства в сфері функціональних систем управління.

2. Функції інвестиційного аналізу як спеціальної області знань з управління підприємством характерні для будь-якої системи управління незалежно від виду діяльності підприємства, його організаційно-правової форми, розміру, форми власності і т.п., та у рамках теорії управління розглядаються як специфічні.

3. Внутрішній механізм регулювання окремих аспектів інвестиційної діяльності підприємства формується в рамках самого підприємства, відповідно регламентуючи ті або інші оперативні управлінські рішення з питань ефективності його інвестицій.

4. На підприємстві не може бути розроблена і затверджена система внутрішніх нормативів і вимог по окремих аспектах інвестиційної діяльності.

5. Результати інвестиційного аналізу сприяють ефективному здійсненню функцій управління інвестиційною діяльністю підприємства.

6. Фундаментальний аналіз інвестиційної діяльності проводиться за даними фінансової звітності на основі стандартних алгоритмів розрахунку основних аналітичних показників інвестиційної діяльності підприємства.

7. Внутрішній аналіз інвестиційної діяльності здійснюють працівники податкових органів, аудиторських фірм, комерційних банків, страхових компаній з метою вивчення правильності віддзеркалення результатів інвестиційної діяльності і її впливу на фінансову стійкість підприємства.

8. Експрес-аналіз інвестиційної діяльності включає факторне дослідження показників динаміки обсягів інвестиційної діяльності підприємства і її ефективності.

9. Аналіз окремих інвестиційних операцій підприємства направлений на дослідження ефективності використання капіталу, що інвестується.

10. Результати внутрішнього аналізу інвестиційної діяльності підприємства представляють комерційну таємницю.

11. Повний аналіз інвестиційної діяльності проводиться з метою вивчення всіх аспектів інвестиційної діяльності і всіх характеристик інвестиційної позиції підприємства в комплексі.

12. Предметом тематичного інвестиційного аналізу є оптимальність структури джерел формування інвестиційних ресурсів підприємства.

13. Тематичний аналіз інвестиційної діяльності обмежується вивченням окремих сторін інвестиційної діяльності, стану інвестиційного портфеля, ефективності реалізації окремих проектів підприємства.

14. Поточний (оперативний) аналіз інвестиційної діяльності пов'язаний з вивченням умов здійснення інвестиційної діяльності в цілому і окремих інвестиційних операцій.

15. Попередній аналіз інвестиційної діяльності проводиться з метою контролю в процесі реалізації окремих інвестиційних планів або здійснення окремих фінансових операцій для оперативної дії на хід інвестиційної діяльності.

16. Аналіз діяльності окремих „центрів інвестицій" підприємства направлений на вивчення окремих операцій, пов'язаних з короткостроковими або довгостроковими фінансовими вкладеннями; з фінансуванням реалізації окремих реальних інвестиційних проектів і т.ін.

17. Основу організаційного забезпечення інвестиційного аналізу складає сформована на підприємстві структура управління його діяльністю.

18. Структура управління інвестиційною діяльністю відокремлена від загальної організаційної структури управління підприємством.

19. Функціональна побудова центрів управління інвестиційною діяльністю не розрізняється на підприємствах різних розмірів і загальних організаційних структур управління.

20. Функції управління інвестиційною діяльністю в рамках простої лінійної організаційної структури управління покладаються на спеціального інвестиційного менеджера.

21. В рамках лінійно-функціональної організаційної структури управління підприємством функції управління інвестиційною діяльністю покладаються на спеціального інвестиційного менеджера або на загальний центр управління інвестиційною діяльністю, що входить до складу фінансової служби підприємства.

22. Функції управління інвестиційною діяльністю в рамках дивізіональної організаційної структури управління покладаються на центри управління інвестиційною діяльністю, сформовані в складі кожного відділення компанії.

23. За проектною організаційною структурою управління підприємством функції інвестиційного управління покладаються на спеціального інвестиційного менеджера, який входить до складу проектною команди.

24. За матричною організаційною структурою управління підприємством проектний принцип управління інвестиційною діяльністю доповнюється функціональним принципом.

25. Зміст системи інформаційного забезпечення інвестиційного менеджменту, її широта і глибина визначаються лише галузевими особливостями діяльності підприємств.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між системами інвестиційного аналізу та їх характеристиками. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Система інвестиційного аналізу	Код відповіді	Характеристика системи інвестиційного аналізу
1	Горизонтальний аналіз	А	Базується на зіставленні значень окремих груп аналогічних показників між собою
2	Вертикальний аналіз	Б	Базується на розрахунку співвідношень різних абсолютних показників інвестиційної діяльності підприємства між собою
3	Порівняльний аналіз	В	Базується на вивченні динаміки окремих показників інвестиційної діяльності в часі
4	Аналіз фінансових коефіцієнтів	Г	Дозволяє одержати комплексну й найбільш поглиблену (багатофакторну) оцінку умов формування окремих агрегованих оціночних показників
5	Інтегральний аналіз	Д	Базується на структурному розподілі окремих показників інвестиційної діяльності підприємства

### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Інвестиційний аналіз передусь \_\_\_\_\_.
2. У процесі інвестиційного аналізу первинна інформація проходить аналітичну обробку: \_\_\_\_\_.
3. Для ефективного управління процесом інвестування потрібно \_\_\_\_\_.
4. На основі результатів інвестиційного аналізу \_\_\_\_\_.
5. Постійний моніторинг і аналіз інвестиційної діяльності підприємства слід проводити для \_\_\_\_\_.
6. Загальними критеріями ефективності реальних інвестицій є \_\_\_\_\_.
7. Методика інвестиційного аналізу – це \_\_\_\_\_.

8. Основними етапами формування системи організаційного забезпечення управління інвестиційною діяльністю підприємства на основі центрів інвестицій є: \_\_\_\_\_

9. До показників загальноекономічного розвитку країни належать: \_\_\_\_\_

10. До показників кон'юнктури інвестиційного ринку відносяться \_\_\_\_\_

11. Нормативно-регулюючі показники діляться на \_\_\_\_\_

Джерелом їх формування є \_\_\_\_\_

12. Послідовність виконання аналітичних досліджень в аналізі інвестиційної діяльності підприємств передбачає наступні етапи: \_\_\_\_\_

13. Коефіцієнти рентабельності інвестиційної діяльності характеризують \_\_\_\_\_. До них відносяться коефіцієнти рентабельності: \_\_\_\_\_

14. Коефіцієнти оборотності операційних активів характеризують \_\_\_\_\_. До них відносяться \_\_\_\_\_

15. Коефіцієнти оборотності інвестованого капіталу характеризують \_\_\_\_\_, і показують \_\_\_\_\_. До них відносяться: \_\_\_\_\_

16. Коефіцієнти оцінки фінансової стабільності підприємства відображають \_\_\_\_\_. До них відносяться наступні показники: \_\_\_\_\_

17. Коефіцієнти оцінки платоспроможності характеризують \_\_\_\_\_. До них відносяться наступні коефіцієнти: \_\_\_\_\_

18. Одержати комплексну й найбільш поглиблену (багатофакторну) оцінку умов формування окремих агрегованих оціночних показників дозволяє \_\_\_\_\_ аналіз. Найбільшого поширення набули наступні прийоми цього аналізу: \_\_\_\_\_

19. Основою концепції об'єктно-орієнтованого аналізу по моделі «Модернсофт» (США) є \_\_\_\_\_

20. Портфельний аналіз заснований на \_\_\_\_\_. Він дозволяє \_\_\_\_\_

## ПРИКЛАДНИЙ МЕТОДИЧНИЙ ІНСТРУМЕНТАРІЙ ОЦІНКИ ЗМІНИ ВАРТОСТІ ІНВЕСТИВАНОВОГО КАПІТАЛУ

### 1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Сума інвестованих зараз грошових коштів, в яку вони перетворяться через певний період часу з урахуванням певної ставки відсотка – це їх:

- а) майбутня вартість;
- б) справжня вартість;
- в) номінальна вартість;
- г) теперішня вартість.

2. Сума майбутніх грошових коштів, приведених з урахуванням визначеної відсоткової ставки і певного періоду до теперішнього часу – це їх:

- а) дійсна вартість;
- б) майбутня вартість;
- в) реальна вартість;
- г) номінальна вартість.

3. Сума, яку сплачують за користування грошовими коштами – це:

- а) відсоткові гроші;
- б) дисконтні гроші;
- в) позикові гроші;
- г) дисконт.

4. Інструментом визначення приросту первинного капіталу вкладника і вимірником прибутковості фінансової операції служить:

- а) відсоткова ставка;
- б) позикова ставка;
- в) кредитна ставка;
- г) дисконтна ставка.

5. За використанням в процесі форм оцінки вартості грошей у часі відсоткові ставки діляться на ставки:

- а) нарощення та дисконтування;
- б) фіксовану та плаваючу;
- в) базову і договірну;
- г) періодичну і ефективну.

6. За стабільністю рівня відсоткової ставки, що використовується протягом періоду нарахування відсоткові ставки діляться на ставки:

- а) періодичну та ефективну;
- б) фіксовану та плаваючу;
- в) базову і договірну;
- г) періодичну і договірну.

7. За умовами формування відсоткові ставки діляться на ставки:

- а) базову і договірну;
- б) періодичну і плаваючу;
- в) фіксовану та плаваючу;
- г) періодичну та базову.



8. За забезпеченням нарахування певної річної суми відсоткових грошей, відсоткові ставки діляться на ставки:

- а) фіксовану та плаваючу;
- б) базову і договірну;
- в) періодичну та ефективну;
- г) фіксовану та ефективну.

9. Якщо за умов періодичної виплати відсоткових грошей первісна сума грошових коштів не змінюється, а майбутня їх вартість протягом дії фінансового контракту збільшується (зменшується) на суму відсотків (дисконту), то такі відсотки називають:

- а) простими;
- б) складними;
- в) постійними;
- г) сталими.

10. Якщо за умов періодичної виплати відсоткових грошей первісна сума грошових коштів змінюється з урахуванням раніш визначених відсотків, а майбутня вартість грошей протягом дії фінансового контракту збільшується (зменшується) на загальну суму відсотків (дисконту), то такі відсотки називають:

- а) простими;
- б) постійними;
- в) складними;
- г) сталими.

11. Якщо потрібно визначити вартість грошових коштів за умов формування у часі грошових потоків, що здійснюються послідовно через рівні проміжки часу і у рівних розмірах, то використовують метод:

- а) простих відсотків;
- б) ануїтету;
- в) постійних відсотків;
- г) складних відсотків.

12. Сума грошових активів у відповідних грошових одиницях, оцінена без урахування зміни купівельної вартості грошей в даному періоді – це вартість грошей:

- а) номінальна;
- б) реальна;
- в) теперішня;
- г) дійсна.

13. Сума грошових активів, оцінена з урахуванням зміни рівня купівельної спроможності грошей в даному періоді – це вартість грошей:

- а) номінальна;
- б) реальна;
- в) майбутня;
- г) дійсна.

14. В основі розрахунку реальної відсоткової ставки з урахуванням фактора інфляції лежить Модель:

- а) Фішера;
- б) Гордона;
- в) Таффлера;
- г) Дюпона.

15. Зіставлення розрахункових значень рівня ризику та рівня очікуваного доходу за інвестиційним проектом (програмою, операцією) дозволяє визначити:

- а) наскільки компенсується ризик, пов'язаний з інвестуванням;

б) правильне рішення щодо реалізації того чи іншого проекту (програми, операції);

в) рівень компенсації ризику, пов'язаного з інвестуванням, й прийняти правильне рішення щодо його реалізації;

г) реальний рівень прибутковості проекту.

16. Оцінити індивідуальний (або портфельний систематичний інвестиційний) ризик окремих фінансових інструментів (або портфелю фінансових інвестицій) стосовно рівня ризику інвестиційного ринку в цілому дозволяє:

а) середньоквадратичне відхилення;

б) бета-коефіцієнт;

в) коефіцієнт дисконтування;

г) коефіцієнт варіації.

17. Із зростанням значення бета-коефіцієнта рівень систематичного ризику інвестицій:

а) зростає;

б) зменшується;

в) залишається незмінним;

г) стає сталим.

18. Потенційна можливість інвестицій у короткий час та без суттєвих фінансових втрат трансформуватися в грошові кошти – це їх:

а) ліквідність;

б) вигідність;

в) терміновість;

г) окупність.

19. Абсолютним показником ліквідності інвестицій є:

а) кількість днів можливої їх реалізації;

б) кількість оборотів;

в) коефіцієнт ліквідності;

г) рівень ліквідності.

20. Необхідний рівень прибутковості окремих об'єктів (інструментів) інвестування, який забезпечує відшкодування фінансових втрат, пов'язаних з низькою їх ліквідністю відносно середнього по ринку має бути:

а) вище;

б) нижче;

в) тотожним;

г) позитивним.

## **2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ**

Визначити правильними або неправильними є наступні твердження.

1. Вартість грошових коштів у даний час завжди нижче, ніж у будь-якому майбутньому періоді, і залежить від норми прибутку на фінансовому ринку.

2. Обчислення теперішньої вартості грошових коштів пов'язане з процесом нарощення (капіталізації або компаундінгу).

3. Визначення майбутньої вартості грошових коштів пов'язане з процесом дисконтування.

4. Дисконтування і нарощення здійснюються за відсотковими ставками.
5. Відсоткова ставка характеризує інтенсивність нарахування відсоткових грошей.
6. Ефективна ставка характеризується певним початковим її рівнем як первинна основа подальшої її конкретизації кредитором (позичальником) залежно від умов здійснення відповідної інвестиційної операції.
7. Сума відсоткових грошей залежить від величини первинного капіталу, терміну фінансового договору і величини відсоткової ставки.
8. Періодична ставка характеризується її рівнем, що регулярно переглядається, за угодою сторін в розрізі окремих інтервалів загального періоду нарахувань.
9. Прості відсотки застосовуються тільки при короткостроковому інвестуванні, а складні – при довгостроковому.
10. Фіксована ставка характеризується незмінним рівнем впродовж всіх інтервалів загального періоду нарахування.
11. Базова ставка характеризує середньорічний її рівень, що визначається відношенням річної суми відсотку, нарахованого по періодичних його ставках, до основної суми капіталу.
12. Перегляд рівня відсоткової ставки обумовлюється зміною середньої норми відсотку на фінансовому ринку (або в окремих його сегментах), зміною темпу інфляції й іншими умовами.
13. Плаваюча ставка при забезпеченні певної річної суми відсотка може варіювати як за рівнем, так і за тривалістю окремих інтервалів впродовж річного періоду платежів.
14. Договірна ставка характеризує конкретизований її рівень, узгоджений кредитором і позичальником і відбитий у відповідному інвестиційному договорі.
15. При проведенні фінансово-економічних розрахунків, пов'язаних з інвестуванням засобів, процеси нарощення і дисконтування можуть здійснюватися як за простими, так і за складними відсотками.
16. Метод простих відсотків може використовуватися для визначення вартості грошових коштів як у довгострокових (терміном більше року), так і у короткострокових (терміном менше року) фінансових операціях.
17. Ануїтет, за яким платежі здійснюються на початку відповідних інтервалів, носить назву ануїтету постнумерандо, а на кінці інтервалів нарахування – ануїтет пренумерандо.
18. Ризики, що супроводжують інвестиційну діяльність, є суб'єктивним, періодично діючим фактором у функціонуванні будь-якого підприємства
19. Ліквідність інвестицій представляє собою їх потенційну можливість у короткий час та без суттєвих фінансових втрат трансформуватися в грошові кошти.
20. Термін трансформації у грошові кошти того чи іншого об'єкту інвестування вимірюється кількістю оборотів, необхідних для їх реалізації на ринку.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між назвою виду відсоткової ставки і її змістом. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Вид ставки	Код відповіді	Характеристика відсоткової ставки
1	Ставка нарощення	А	Визначений вихідний рівень та первісна основа наступної її конкретизації кредитором (позичальником) у залежності від умов здійснення відповідної інвестиційної операції)
2	Ставка дисконтування	Б	Може варіювати як за рівнем, так і по тривалості окремих інтервалів протягом річного періоду платежів, але забезпечує визначену річну суму відсотка
3	Фіксована ставка	В	Конкретизований рівень, погоджений кредитором та позичальником і відбитий у відповідному інвестиційному договорі
4	Плаваюча ставка	Д	Характеризує середньорічний свій рівень, обумовлений відношенням річної суми відсотка, нарахованого по періодичних ставках, до основної суми капіталу
5	Періодична ставка	Є	Облікова ставка, що використовується в рамках процесу дисконтування
6	Ефективна ставка	Ж	Рівень ставки переглядається за згодою сторін регулярно і залежить від зміни середньої норми відсотка на фінансовому ринку або в окремих його сегментах та зміни темпу інфляції
7	Базова ставка	З	Відсоткова ставка, що використовується в рамках процесу нарощення
8	Договірна ставка	І	Незмінний рівень протягом всіх інтервалів загального періоду нарахування

### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Суть процесу компаундінгу (капіталізації) складає \_\_\_\_\_.

2. Суть процесу дисконтування складає \_\_\_\_\_.

3. Майбутня вартість відрізняється від дійсної (теперішньої) \_\_\_\_\_.

4. Відсоткові гроші являють собою \_\_\_\_\_.

5. Сума відсоткових грошей (очікуваного доходу) залежить від таких факторів, як: \_\_\_\_\_.

6. Відсоткова ставка визначається \_\_\_\_\_.

7. Принципова відмінність обчислення вартості грошей за методом простих і складних відсотків полягає у \_\_\_\_\_.

8. При застосуванні методу простих відсотків у короткострокових фінансових операціях сума відсоткових грошей, майбутня і теперішня вартість грошових коштів може бути визначена на підставі обчислення \_\_\_\_\_ відсотків.

9. Еквівалентні відсоткові ставки потрібно знати у випадку, коли \_\_\_\_\_.

10. В інвестиційних операціях необхідно враховувати фактор інфляції для того, щоб \_\_\_\_\_.

11. Процес визначення реальної вартості грошових коштів та прибутковості їх використання у часі з урахуванням фактору інфляції передбачає поетапне обчислення \_\_\_\_\_.

12. Визначення необхідного рівня прибутковості інвестиційних операцій з урахуванням фактора інфляції припускає \_\_\_\_\_.

13. Процес визначення вартості грошових коштів та прибутковості їх використання у часі з урахуванням фактору ризику передбачає поетапне обчислення: \_\_\_\_\_.

14. Кількісна характеристика рівня ризику може бути здійснена на підставі наступних методів \_\_\_\_\_.

15. Згідно з обчисленою величиною бета-коефіцієнта рівень фінансового ризику окремих цінних паперів визначається як середній, високий та низький відповідно, якщо \_\_\_\_\_.

16. Для визначення загального рівня прибутковості інвестиційних інструментів попередньо необхідно розрахувати \_\_\_\_\_.

17. Рівень премії за ризик визначається \_\_\_\_\_.

18. Критеріями оцінки ступеня ліквідності окремих інвестицій виступають \_\_\_\_\_.

19. Абсолютно ліквідними вважаються інвестиції з терміном реалізації \_\_\_\_\_.

20. Визначення вартості об'єктів інвестування з урахуванням фактору їх ліквідності передбачає поетапне обчислення \_\_\_\_\_.

## 5. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ З ОБҐРУНТУВАННЯМ РОЗРАХУНКАМИ

Серед наведених відповідей визначте правильні та обґрунтуйте їх вибір розрахунком.

1. Якою повинна бути величина простої відсоткової ставки, щоб інвестор, який має 250,0 тис. грн. через 4 роки міг отримати 1000 тис. грн.:

- а) 75 %;                      б) 80 %;                      в) 65 %;                      г) 70%.

2. Якою повинна бути величина відсоткової ставки, щоб інвестор, який має 250,0 тис. грн. через 6 років міг отримати 2000 тис. грн.:

- а) 16,6 %;                      б) 29,7 %;                      в) 30,5 %;                      г) 30,0%.

3. Облікова ставка, яка забезпечує позичальнику отримання 9000,0 тис. грн. за кредитною угодою, що укладається на півроку в сумі 10000,0 тис. грн., дорівнює:

- а) 20 %;                      б) 22 %;                      в) 18 %;                      г) 21%.

4. Облікова ставка, яка забезпечує позичальнику отримання 10000,0 тис. грн. за кредитною угодою, що укладається на 4 роки в сумі 15000,0 тис. грн., дорівнює:

- а) 10,7 %;                      б) 9,6 %;                      в) 10,2 %;                      г) 10,0%.

5. Інвестор має 1500,0 тис. грн. Він хоче покласти їх під 14 % річних. Яку суму інвестор отримає через півроку (тис. грн.):

- а) 1700,0;                      б) 1605,0;                      в) 1710,0;                      г) 1690,0.

6. Інвестор має 1500,0 тис. грн. Він хоче покласти їх під 15 % річних. Яку суму інвестор отримає через 6 років (тис. грн.):

- а) 4380,5;                      б) 3469,6;                      в) 4087,4;                      г) 4250,3.

7. Первинна сума боргу складає 25,0 тис. грн. Сума його повернення через 6 місяців за обліковою ставкою 18% дорівнює (тис. грн.):

- а) 29,9;                      б) 27,4;                      в) 39,8;                      г) 42,1.

8. Первинна сума боргу складає 25,0 тис. грн. Сума його повернення через 6 років за обліковою ставкою 15% дорівнює (тис. грн.):

- а) 66,3;                      б) 65,9;                      в) 67,6;                      г) 64,5.

9. Банк пропонує 18 % річних простих. Яким повинен бути первинний внесок, щоб через 3 роки на депозитному рахунку мати 100,0 тис. грн.:

- а) 46,0;                      б) 50,0;                      в) 64,9;                      г) 62,3 тис. грн.

10. Банк пропонує 18 % річних. Яким повинен бути первинний внесок, щоб через 5 років на депозитному рахунку мати 100,0 тис. грн.:

- а) 43,7;                      б) 77,7;                      в) 37,1;                      г) 40,2 тис. грн.

11. Кредит видається на півроку за обліковою ставкою 20 %. Сума, яку отримає позичальник, за умови, що потрібно буде повернути 30000,0 тис. грн., дорівнює:

- а) 24500,0;                      б) 25000,0;                      в) 27000,0;                      г) 25500,0 тис. грн.

12. Кредит видається на 6 років за обліковою ставкою 20 %. Сума, яку отримає позичальник, за умови, що потрібно буде повернути 50000,0 тис. грн., дорівнює:

- а) 13107,2;                      б) 15420, 5;                      в) 12500,0;                      г) 1450,5 тис. грн.

13. Кредит у розмірі 20,0 тис. грн. видається за простою обліковою ставкою 25%. За умов, що позичальник бажає отримати 15,0 тис. грн., термін кредиту складає:

- а) 1,5 роки;                      б) 1,3 роки;                      в) 1 рік;                      г) 2 роки.

14. Кредит у розмірі 30,0 тис. грн. видається за складною обліковою ставкою 16%. За умов, що позичальник бажає отримати 20,0 тис. грн., термін кредиту складає:

- а) 2,6 року;                      б) 2,3 року;                      в) 2 роки;                      г) 2,5 року.

15. За умов використання простої відсоткової ставки 20% первинний капітал у розмірі 10,0 тис. грн. збільшиться на 5,0 тис. грн. через:

- а) 2,5 року;                      б) 2,8 року;                      в) 3 роки;                      г) 3,1 року.

16. За умов використання складної відсоткової ставки 15% первинний капітал у розмірі 30,0 тис. грн. зросте до 60,0 тис. грн. через:

- а) 4,9 року;                      б) 4,5 року;                      в) 5 років;                      г) 5,2 роки.

# **РОЗДІЛ 2**

## **АНАЛІЗ РЕЗУЛЬТАТІВ І ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА**

### **ТЕМА 3**

## **АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА**

### **1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ**

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Інвестиційні ресурси підприємства являють собою:

- а) всі форми капіталу, який залучається ним для здійснення вкладень в об'єкти реального й фінансового інвестування;
- б) спочатку накопичений капітал, призначений для придбання об'єктів необоротних активів, нового будівництва і т.п.;
- в) капітал підприємства, що використовується в процесі операційної діяльності;
- г) всі форми і види капіталу, який залучається ним для здійснення інвестицій в господарську діяльність.

2. Аналіз інвестиційних ресурсів підприємства починається з:

- а) дослідження динаміки обсягу, складу та структури наявних інвестиційних засобів у розрізі їх видів, напрямків використання і схем фінансування;
- б) дослідження динаміки показників оборотності та рентабельності інвестиційного капіталу;
- в) дослідження стану наявних інвестиційних засобів у попередньому періоді;
- г) дослідження стану наявних інвестиційних засобів у розрізі їх видів, напрямків використання і схем фінансування;

3. Оцінка ефективності використання інвестиційних ресурсів в цілому і в розрізі окремих їх видів передбачає:

- а) визначення показників оборотності та рентабельності інвестиційного капіталу;
- б) дослідження динаміки показників оборотності та рентабельності інвестиційного капіталу;
- в) вияв і кількісне вимірювання причин зміни показників оборотності та рентабельності інвестиційного капіталу;



г) визначення і дослідження динаміки показників оборотності й рентабельності інвестиційного капіталу, кількісне вимірювання причин їх зміни.

4. Аналіз формування необхідного обсягу інвестиційних ресурсів і вибір схем фінансування нових проектів і програм передбачає:

а) оцінку задоволення потреб підприємства в придбанні необхідних інвестиційних активів, вибір форм фінансування і оптимізацію джерел формування інвестиційних ресурсів з позиції забезпечення ефективних результатів інвестиційної діяльності;

б) оцінку задоволення потреб підприємства в придбанні необхідних інвестиційних активів;

в) вибір форм фінансування і оптимізацію джерел формування інвестиційних ресурсів з позиції забезпечення ефективних результатів інвестиційної діяльності;

г) оцінку задоволення потреб підприємства в придбанні необхідних інвестиційних ресурсів, вибір форм фінансування і оптимізацію джерел формування інвестиційних ресурсів з позиції забезпечення високого прибутку і мінімального ризику.

5. Оцінка вартості залучення інвестиційних ресурсів підприємства передбачає:

а) оцінку вартості власних, позикових і повернутих інвестиційних ресурсів;

б) визначення середньозваженої вартості капіталу;

в) оцінку вартості власних, позикових і залучених інвестиційних ресурсів і середньозваженої вартості капіталу;

г) оцінку вартості капіталу і ціни підприємства.

6. Аналіз структури капіталу і її впливу на результати інвестиційної і господарської діяльності підприємства базується на визначенні оптимальної структури капіталу за критерієм:

а) мінімізації вартості інвестиційних ресурсів і ризику;

б) максимізації рентабельності власного капіталу і ринкової вартості акцій;

в) мінімізації вартості інвестиційних ресурсів і максимізації рентабельності власного капіталу;

г) мінімізації вартості інвестиційних ресурсів і ризику при одночасній максимізації рентабельності власного капіталу і ринкової вартості акцій.

7. Розробка заходів щодо підвищення ефективності використання інвестиційних ресурсів підприємства передбачає:

а) пошук потенційних резервів підвищення ефективності інвестиційного капіталу з позиції забезпечення економічної вигоди підприємства;

б) розробку заходів щодо підвищення ефективності інвестиційного капіталу з позиції забезпечення економічної вигоди підприємства;

в) пошук потенційних резервів поліпшення раціональності використання капіталу підприємства і розробку заходів щодо їх впровадження в господарську діяльність підприємств;

г) розробку заходів щодо виявлення можливостей підвищення ефективності використання інвестиційних ресурсів.

8. Для визначення загальної потреби в інвестиційних ресурсах (за ринковою вартістю необоротних і оборотних активів підприємства) для здійснення реальних інвестицій, використовують:

а) балансовий метод та метод аналогій;

б) балансовий метод та метод питомої капіталомісткості;

в) балансовий метод, метод питомої капіталомісткості та метод аналогій;

г) метод аналогій та метод питомої капіталомісткості.

9. Балансовий метод визначення потреби в інвестиційних ресурсах для реального інвестування ґрунтується на:

а) визначенні максимальної необхідної суми активів, яка дозволяє придбати у власність всі основні засоби й необхідні нематеріальні активи, а також створити достатні розміри страхових запасів за всіма видами оборотних активів, необхідних на первісному етапі діяльності підприємства (реалізації інвестиційних програм з розширення діяльності)

б) визначенні необхідної суми активів, які дозволяють новому підприємству почати господарську діяльність, а вже діючому – розширити її;

в) встановленні обсягу капіталу (за балансовою його вартістю), який було залучено в господарську діяльність підприємств-аналогів;

г) визначенні мінімально необхідної суми капіталу, який дозволяє почати (розширити) господарську діяльність.

10. Як метод фінансування для реалізації великомасштабних реальних інвестиційних проектів при галузевій або регіональній диверсифікованості інвестиційної діяльності використовується:

а) повне самофінансування;

б) кредитне фінансування;

в) венчурне фінансування;

г) акціонування.

11. Для реалізації невеликих короткострокових інвестиційних проектів з високою нормою рентабельності інвестицій як метод фінансування використовується:

а) змішане фінансування;

б) кредитне фінансування;

в) венчурне фінансування;

г) акціонування.

12. В окремих випадках для реалізації середньострокових інвестиційних проектів за умови, що рівень рентабельності по них істотно перевищує ставку

відсотку за довгостроковим фінансовим кредитом, як метод фінансування використовується:

- а) змішане фінансування;
- б) кредитне фінансування;
- в) венчурне фінансування;
- г) акціонування.

13. Під вартістю капіталу розуміють:

а) мінімальну норму прибутковості, яку очікують одержати інвестори (кредитори) від альтернативних можливостей вкладення капіталу за незмінної величини ризику;

б) відсоткову ставку від суми інвестованих засобів, яку необхідно сплатити інвестору протягом року за використання його капіталу

в) норму ризику, який очікують інвестори (кредитори) від альтернативних можливостей вкладення капіталу за незмінної величини доходу;

г) максимальну норму прибутковості, яку очікують одержати інвестори (кредитори) від альтернативних можливостей вкладення капіталу за мінімальної величини ризику.

14. Для обчислення вартості інвестиційних ресурсів у вигляді звичайних акцій, які знов випущені підприємством, використовують модель:

а) прогнозованого приросту дивідендних виплат;

б) оцінки капітальних активів;

в) доход на облігацію плюс премія за ризик;

г) прибутку на акцію.

15. Для обчислення вартості інвестиційних ресурсів у вигляді привілейованих акцій, які знов випущені підприємством, ураховують витрати на їх емісію і використовують модель:

а) прогнозованого приросту дивідендних виплат;

б) оцінки капітальних активів;

в) фіксованого дивіденду на акції;

г) прогнозованого приросту дивіденду на акції.

16. Вартість позикового капіталу після сплати податків порівняно з його вартістю до сплати податків:

а) нижча;

б) вища;

в) не змінна;

г) значно вища.

17. Середньозважена вартість капіталу характеризує:

а) відсоткову ставку від суми залученого для підтримки економічного потенціалу капіталу підприємства;

б) середній розмір відсоткової ставки, яка обчислюється від структури залученого капіталу підприємства;

в) рівень витрат на обслуговування власних і залучених інвестиційних ресурсів;

г) рівень витрат на підтримку економічного потенціалу підприємства за визначеної структури джерел його фінансування.

18. Якщо підприємство бере участь в інвестиційному проекті, доходність якого менша за вартість капіталу, то ціна підприємства по закінченні реалізації проекту:

- а) буде незмінною;
- б) збільшиться;
- в) зменшиться;
- г) значно зменшиться.

19. Використання підприємством позикових джерел фінансування активів, яке впливає на зміну коефіцієнта рентабельності власного капіталу проявляється через ефект:

- а) виробничого левериджу;
- б) фінансового левериджу;
- в) сукупного левериджу;
- г) приросту капіталу.

20. В якості критерію оптимізації структури джерел інвестиційних ресурсів підприємства, за якої досягається максимальний рівень ефективності використання власного капіталу і мінімізується фінансовий ризик, виступає співвідношення:

- а) „ринкова вартість - фінансовий ризик”;
- б) „вартість - фінансовий ризик”;
- в) „рентабельність – ринкова вартість”;
- г) „рентабельність - фінансовий ризик”.

## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

Визначити правильними або неправильними є наступні твердження.

1. Формування інвестиційних ресурсів не пов'язано з цілями і напрямками інвестиційній стратегії підприємства, стадіями життєвого циклу підприємства і процесом накопичення капіталу.

2. Базою формування інвестиційних ресурсів підприємства є як спочатку накопичений капітал, так і капітал, призначений до реінвестування.

3. Від того наскільки збалансовані в часі обсяг і структура засобів, що повертаються для здійснення інвестиційної діяльності, залежить рівень її ефективності і результативність всієї господарської діяльності підприємства.

4. Недостатній обсяг сформованих інвестиційних ресурсів істотно подовжує період створення і освоєння виробничих потужностей нового підприємства.

5. За титулом власності інвестиційні ресурси, що повертаються підприємством, діляться на інвестиційні ресурси, що повертаються з внутрішніх джерел і інвестиційні ресурси, що повертаються із зовнішніх джерел.

6. Інвестиційні ресурси, що повертаються на довгостроковій основі, складаються з власного капіталу, а також з позикового капіталу з терміном використання більш одного року.

7. Інвестиційні ресурси, призначені для використання в процесі реального інвестування, плануються роздільно за кожним реальним проектом в рамках сформованої інвестиційної програми підприємства за об'ємом і структурі.

8. Інвестиційні ресурси, що привертаються на короткостроковій основі, формуються підприємством на період до одного року для задоволення тимчасових інвестиційних потреб.

9. Залучення інвестиційних ресурсів, призначених для використання в процесі фінансового інвестування, підпорядковане цілям формування або реструктуризації портфеля фінансових інструментів інвестування підприємства.

10. Інвестиційні ресурси, що формуються за рахунок вітчизняного капіталу, характеризуються найбільшим числом джерел, і доступні для підприємств малого і середнього бізнесу.

11. До власних інвестиційних ресурсів відносяться засоби, безоплатно передані підприємству для здійснення цільового інвестування.

12. Акціонування передбачає фінансування інвестиційного проекту винятково за рахунок власних фінансових ресурсів, що формуються з внутрішніх джерел.

13. Акціонування застосовується, як правило, для реалізації невеликих короткострокових інвестиційних проектів з високою нормою рентабельності інвестицій за умови, що рівень рентабельності істотно перевищує ставку відсотка за довгостроковим фінансовим кредитом.

14. Кредитування як метод фінансування використовується зазвичай для реалізації великомасштабних реальних інвестиційних проектів і полягає в оголошенні відкритої підписки на акції для фізичних і юридичних осіб.

15. Венчурне фінансування передбачає формування капіталу підприємства за рахунок як власних, так і позикових його видів, що залучаються в різних пропорціях.

16. Для обчислення балансової вартості активів підприємства, як правило, використовують балансовий метод, а для визначення ринкової вартості необоротних і оборотних активів підприємства - метод аналогій та метод питомої капіталомісткості.

17. Метод питомої капіталомісткості є найбільш простим, та дозволяє одержати точний результат розрахунків потреби в інвестиційних ресурсах підприємства.

18. Капітал як чинник виробництва і інвестиційний ресурс в будь-якій своїй формі має певну вартість, рівень якої враховується в процесі його залучення до економічного процесу.

19. Вартість власного капіталу у вигляді привілейованих акцій визначається на основі моделі прогнозованого збільшення дивідендів, цінової моделі капітальних активів, моделі прибули на акцію, моделі «дохід на облігацію плюс премія за ризик».

20. Середньозважена вартість інвестиційних ресурсів підприємства є постійною величиною.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між видами інвестиційних ресурсів, що використовуються для фінансування інвестиційної діяльності підприємства та їх змістом. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Інвестиційні ресурси	Код відповіді	Характеристика інвестиційних ресурсів
1	Власні	А	Забезпечують інвестиційну стадію реалізації окремих реальних інвестиційних проектів.
2	Позичені	Б	Формуються підприємством на період до одного року для задоволення тимчасових інвестиційних потреб
3	Внутрішні	В	Характеризуються не значною кількістю і доступністю джерел для реалізації великих реальних інвестиційних проектів підприємства, пов'язаних з їх перепрофілюванням, реконструкцією або технічним переозброєнням.
4	Зовнішні	Д	Плануються у відповідності до мети формування або реструктуризації портфеля фінансових інструментів інвестування підприємства.
5	Грошові	Є	Залучаються підприємством у вигляді різноманітних фінансових інструментів, що вносяться у його статутний капітал.
6	Фінансові	Ж	Залучаються підприємством у вигляді різноманітних капітальних товарів, а також сировини, матеріалів, напівфабрикатів і т.п.
7	Матеріальні	З	Залучаються підприємством у вигляді грошових коштів.
8	Нематеріальні	І	Частина коштів, яка формується поза межами підприємства
9	Довгострокові	К	Забезпечують передінвестиційну стадію реалізації окремих реальних інвестиційних проектів.
10	Коротко-строкові	Л	Залучений підприємством капітал у всіх його формах на основі повернення.
11	Вітчизняні	М	Складаються із власного капіталу, а також з позикового капіталу зі строком використання більше одного року.
12	Іноземні	Н	Власні фінансові кошти, сформовані безпосередньо на підприємстві для забезпечення його розвитку.
13	Реального інвестування	О	Забезпечують після інвестиційну стадію реалізації окремих реальних інвестиційних проектів.
14	Фінансового інвестування	П	Залучаються підприємством у вигляді різноманітних нематеріальних активів, які не мають речової форми, але беруть безпосередню участь у його господарській діяльності й формуванні прибутку.
15	Передінвестиційні	Р	Характеризуються найбільшою кількістю і доступністю джерел.
16	Інвестиційні	С	Загальна вартість коштів підприємства, які забезпечують його інвестиційну діяльність і належать йому на правах власності.
17	Після інвестиційні	Т	Плануються окремо по кожному реальному проекту в рамках сформованої інвестиційної програми підприємства за обсягом і структурою.

#### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Дослідження динаміки обсягу, складу та структури наявних інвестиційних ресурсів у розрізі їх видів, напрямків використання і схем фінансування передбачає використання методів \_\_\_\_\_.

2. Загальну потребу підприємства в інвестиційних ресурсах для реального інвестування можливо обчислити за допомогою наступних методів: \_\_\_\_\_.

3. Розрахунок потреби в інвестиційних ресурсах для реального інвестування балансовим методом дозволяє визначити \_\_\_\_\_.

4. Розрахунок потреби в інвестиційних ресурсах для реального інвестування методом аналогій потребує \_\_\_\_\_.

5. Основними етапами визначення обсягу потреби в інвестиційних ресурсах для реального інвестування методом аналогій є: \_\_\_\_\_.

6. Загальний обсяг потреби підприємства в інвестиційних ресурсах для здійснення інвестиційної діяльності визначається як \_\_\_\_\_.

7. Власними інвестиційними ресурсами підприємства є \_\_\_\_\_.

8. Позиковими інвестиційними ресурсами підприємства є \_\_\_\_\_.

9. Вартість нерозподіленого прибутку як джерела інвестиційних ресурсів підприємства дорівнює \_\_\_\_\_.

10. Вартість інвестиційних ресурсів, створених за рахунок амортизаційних відрахувань, дорівнює \_\_\_\_\_.

11. Вартість власного капіталу у вигляді простих акцій визначається на основі моделі \_\_\_\_\_.

12. Для визначення вартості привілейованих акцій, залежно від їх виду, використовується модель \_\_\_\_\_.

13. Вартість довготермінового кредиту визначається \_\_\_\_\_.

14. Вартість фінансового лізингу як джерела інвестиційних ресурсів визначається на основі \_\_\_\_\_.

15. Вартість комерційного кредиту у формі короткотермінової відстрочки платежу обчислюється на підставі \_\_\_\_\_

16. Вартість товарного кредиту у формі довготермінової відстрочки платежу обчислюється на підставі \_\_\_\_\_

17. Показник граничної вартості капіталу використовується для \_\_\_\_\_

18. «Грант-елемент» характеризує \_\_\_\_\_

19. Ціна підприємства як суб'єкта на ринку капіталів визначається на підставі \_\_\_\_\_

20. Оптимізація (з позиції ефективності) структури залучення інвестиційних ресурсів з різних джерел передбачає: \_\_\_\_\_

## 5. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ З ОБҐРУНТУВАННЯМ РОЗРАХУНКАМИ

Серед наведених відповідей визначте правильні та обґрунтуйте їх вибір розрахунком.

1. Вартість інвестиційних ресурсів підприємства у вигляді довготермінового кредиту, за умов, що відсоткова ставка за кредит складає 15%, а витрати на його залучення – 8%, дорівнює:

- а) 15%;                      б) 16,3%;                      в) 17%;                      г) 18,8%.

2. Вартість облігаційної позики, залученої на 6 років, за умов, що номінальна ціна облігації складає 200 грн., її поточна ринкова ціна – 176 грн., а рівень відсоткових виплат – 15%, дорівнює:

- а) 16,5%;                      б) 20%;                      в) 18,1%;                      г) 17%.

3. Вартість облігаційної позики, яка залучена під 10% річних, за умов, що номінальна ціна облігації складає 150 грн., її поточна ринкова ціна – 175 грн., а до погашення облігації залишилось 5 років, дорівнює:

- а) 10%;                      б) 16,2%;                      в) 8,0%;                      г) 6,2%.

4. Вартість інвестиційних ресурсів, залучених на умовах фінансового лізингу, за яким річна лізингова ставка складає 20%, норма амортизації лізингового активу – 14%, а рівень витрат із залучення активу у лізинг – 8%, дорівнює:

- а) 6,5%;                      б) 7%;                      в) 6%;                      г) 13%.



5. Вартість товарного кредиту з відстрочкою платежу терміном 180 днів і розміром цінової знижки при здійсненні готівкового платежу за продукцію – 3%, дорівнює:

- а) 6%;                      б) 7%;                      в) 20%;                      г) 12%.

6. Вартість товарного кредиту з відстрочкою платежу, за умов, що ставка відсотків за вексельний кредит на ринку складає 18%, а розмір цінової знижки, що надається постачальником при здійсненні готівкового платежу становить 4%, дорівнює:

- а) 20%;                      б) 14%;                      в) 22,6%;                      г) 18,8%.

7. Якщо поточна ринкова ціна звичайних акцій компанії становить 60 грн., розмір сплачених торік дивідендів – 6 грн. на одну акцію, а у поточному році очікується зростання дивідендних виплат на 5%, то вартість звичайних акцій, що знаходяться в обігу, дорівнює:

- а) 10%;                      б) 15%;                      в) 20%;                      г) 5%.

8. Якщо поточна ринкова ціна звичайних акцій підприємства становить 20 грн., очікуваний розмір дивідендів на акцію – 2 грн., і прогнозуемий їх приріст - 6%, вартість знов випущених звичайних акцій (витрати на їх випуск складають 5% від ринкової ціни), дорівнює:

- а) 18%;                      б) 17%;                      в) 16,5%;                      г) 15%.

9. Якщо поточна ринкова ціна привілейованих акцій компанії становить 35 грн., і за ними виплачується щорічний дивіденд у розмірі 7 грн. на акцію, їх вартість дорівнює:

- а) 5%;                      б) 10%;                      в) 15%;                      г) 20%.

10. Компанія планує у поточному році випустити нові привілейовані акції, витративши на емісію 10% вартості. За умов, що поточна ринкова ціна акцій становить 40 грн. і за ними виплачується щорічний дивіденд у розмірі 8 грн., вартість знов випущених акцій дорівнює:

- а) 18%;                      б) 15%;                      в) 22,2%;                      г) 20%.

11. Вартість власних інвестиційних ресурсів у вигляді звичайних акцій за умов, що ступінь ризику компанії-емітента складає 1,5 пункти, середній рівень доходності на фондовому ринку – 18% і гарантований відсоток, який виплачується за державними цінними паперами – 9%, дорівнює:

- а) 22,5%;                      б) 13,5%;                      в) 9%;                      г) 20%.

12. Компанія отримала прибуток у розрахунку на одну акцію в розмірі 4 грн. Якщо ринкова вартість акцій компанії становить 50 грн. а премія за ризик здійснення операцій з акціями цієї компанії – 5%, то вартість обслуговування власних інвестиційних ресурсів у вигляді звичайних акцій, дорівнює:

- а) 13%;                      б) 12,5%;                      в) 8%;                      г) 10%.

13. Вартість звичайних акцій, за умов, що рівень доходності на ринку кредитних ресурсів складає 12%, середній рівень доходності фондового ринку – 18% і доходності без ризикових цінних паперів – 9%, дорівнює:

- а) 9%;                      б) 20%;                      в) 27%;                      г) 21%.

14. Ефективна вартість позикових інвестиційних ресурсів за умов, що ставка податку на прибуток складає 25%, а кінцева доходність позикового капіталу – 10%, дорівнює:

- а) 11,5%;                      б) 7,5%;                      в) 9%;                      г) 8%.

15. Частка власних інвестиційних ресурсів підприємства у загальній їх сумі складає 60%, а їх вартість – 15%. За умов, що вартість залученого капіталу становить 10%, середньозважена вартість капіталу підприємства дорівнює:

- а) 12%;                      б) 9%;                      в) 10%;                      г) 15%.

16. Якщо сума прибутку у розрахунку на одну акцію збільшується, то вартість власного капіталу у вигляді звичайних акцій:

- а) збільшується;                      б) зменшується;  
в) залишається незмінною;                      г) не залежить від цих змін.

17. Якщо сума витрат із залучення довгострокового кредиту порівняно з прогнозованим їх рівнем збільшується, то вартість його обслуговування для підприємства:

- а) збільшується;                      б) зменшується;  
в) залишається незмінною;                      г) не залежить від цих змін.

18. Зменшення ринкової вартості звичайних акцій призводить до того, що вартість власного капіталу у вигляді цих акцій:

- а) збільшується;                      б) зменшується;  
в) залишається незмінною;                      г) не залежить від цих змін.

19. Зростання рівня витрат на додаткову емісію привілейованих акцій порівняно з очікуваним їх рівнем призводить до того, що вартість власного капіталу у вигляді цих акцій:

- а) збільшується;                      б) зменшується;  
в) залишається незмінною;                      г) не залежить від цих змін.

20. Зменшення розміру дивідендних виплат у розрахунку на одну привілейовану акцію призводить до того, що вартість власного капіталу у вигляді цих акцій:

- а) збільшується;                      б) зменшується;  
в) залишається незмінною;                      г) не залежить від цих змін.

## АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ РЕАЛЬНИХ ІНВЕСТИЦІЙ ПІДПРИЄМСТВА

### 1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Економічні ресурси, які вкладаються у матеріальні і нематеріальні активи, і сприяють розширенню виробничого процесу, збільшенню прибутку підприємства і реального капіталу суспільства в цілому, являють собою інвестиції:

- а) реальні;
- б) фінансові;
- в) інноваційні;
- г) матеріальні.

2. Метою аналізу реальних інвестицій є:

а) вибір найбільш ефективних з позиції ризику, прибутковості і ліквідності реальних інвестиційних проектів і програм і забезпечення їх реалізації;

б) формування оптимального портфеля реальних інвестицій підприємства;

в) пошук резервів підвищення ефективності реальних інвестиційних проектів і програм;

г) комплексна і системна оцінка доцільності реалізації реальних інвестиційних проектів і програм, розробка заходів щодо виявлення і впровадження в практичну діяльність підприємств внутрішніх резервів підвищення їх доходності і ліквідності, мінімізації ризику.

3. Аналіз стану реального інвестування в попередньому періоді передбачає:

а) оцінку рівня інвестиційної активності підприємства і ступінь завершеності початих раніше реальних інвестиційних проектів і програм;

б) оцінку динаміки складу і структури реальних інвестицій;

в) вивчення рівня реалізації реальних інвестиційних проектів і програм;

г) оцінку динаміки складу та структури загального обсягу інвестування капіталу в приріст реальних активів.

4. Визначення загального обсягу реального інвестування здійснюється на основі:

а) запланованого обсягу приросту активів підприємства в розрізі окремих їх видів, з урахуванням динаміки обсягу раніше незавершених капітальних вкладень;

б) бажаної прибутковості інвесторів;

в) запланованих інвестиційних програм капітальних вкладень;

г) конкретних напрямків інвестиційної діяльності підприємства, які забезпечують відтворення його основних засобів і нематеріальних активів, а також розширення обсягу власних оборотних активів.

5. Забезпечення реалізації окремих інвестиційних проектів і програм ґрунтується на:

а) розробці для кожного конкретного реального інвестиційного проекту бізнес-плану;

б) розробці короткострокового або довгострокового бізнес-плану проекту;

в) розробці для кожного конкретного реального інвестиційного проекту капітального бюджету або календарного графіку реалізації інвестиційного проекту;

г) розробці для кожного конкретного реального інвестиційного проекту капітального бюджету або календарного графіку реалізації бізнес-плану інвестиційного проекту;

6. Оцінка економічної ефективності реальних інвестицій передбачає:

а) визначення рівня прибутковості проектів і програм;

б) обчислення основних критеріальних показників доцільності реалізації проектів реальних інвестицій

в) підготовку, оцінку реальних інвестиційних проектів і реалізацію найбільш ефективних з них;

г) визначення рівня окупності проектів і програм реального інвестування.

7. Формування портфеля реальних інвестицій підприємства проводиться на основі:

а) оцінки відібраних реальних інвестиційних проектів з позицій максимізації прибутковості і мінімізації інвестиційного ризику;

б) оцінки відібраних реальних інвестиційних проектів з позицій рівня ризику їх реалізації, планового обсягу інвестиційних ресурсів, пріоритетної мети інвестиційної діяльності;

в) діючої політики інвестиційної діяльності підприємства;

г) оцінки реальних інвестиційних проектів в рамках діючої політики інвестиційної діяльності підприємства;

8. Як змінюється значення чистого приведенного доходу при збільшенні показника дисконтного множника:

а) збільшується;

б) зменшується;

в) залишається незмінним;

г) визначити неможливо.

9. Яким критерієм варто керуватися при аналізі порівняльної ефективності капітальних вкладень декількох альтернативних проектів за показником чистого приведеного доходу:

- а) приймається той проект, що має менше значення  $NPV$ , якщо тільки воно позитивне;
- б) приймається той проект, що має більше значення  $NPV$ , якщо тільки воно позитивне;
- в) приймається той проект, що має більше негативне значення  $NPV$ ;
- г) приймається той проект, при якому  $NPV$  дорівнює нулю.

10. Внутрішня норма прибутковості інвестиційного проекту характеризує:

- а) дисконтну ставку, за якою майбутня вартість чистого грошового потоку приводиться до теперішньої вартості інвестиційних витрат
- б) рівень доходності інвестицій, за якого підприємству однаково вигідно інвестувати свій капітал у будь які фінансові інструменти чи реальні активи;
- в) ставку дисконту, використання якої забезпечує рівність поточної вартості очікуваних інвестиційних витрат та грошових надходжень за проектом.
- г) рівень доходності конкретного інвестиційного проекту.

11. Дисконтований термін окупності інвестицій – це:

- а) термін, за який окупляться первинні витрати на реалізацію проекту за рахунок доходів, дисконтованих по заданій процентній ставці (нормі прибутку) на даний момент часу;
- б) показник, що характеризує максимально припустимий відносний рівень витрат, які можуть бути зроблені при реалізації даного проекту;
- в) різниця між величиною грошових потоків, які надходять у процесі експлуатації проекту, дисконтованих за прийнятою ставкою прибутковості й сумою інвестицій;
- г) сума доходів, дисконтованих по заданій процентній ставці (нормі прибутку) на сучасний момент часу.

12. Проект реальних інвестицій має „тривалий запас міцності” і характеризується стабільною доходністю на тривалу перспективу за умов, що:

- а) індекс доходності інвестиційного проекту вищий за стандартне коливання доходності інвестиційної альтернативи;
- б) індекс рентабельності інвестиційного проекту вищий за стандартне коливання доходності інвестиційної альтернативи;
- в) індекс рентабельності інвестиційного проекту вищий за індекс доходності інвестиційної альтернативи;
- г) коефіцієнт ефективності інвестиційного проекту нижчий за індекс рентабельності інвестиційної альтернативи.

13. Для позитивної оцінки інвестором проекту чистий приведений дохід проекту повинен бути:

- а) більшим від 1;
- б) більшим від 0;
- в) в інтервалі від 1-5 або від 5-10%;
- г) від 5-10%.

14. Якому кількісному рівню повинен відповідати показник терміну окупності для позитивної оцінки інвестором проекту:

- а) до 1 року;
- б) до 2 років;
- в) 2-4 років;
- г) менше від економічно обґрунтованого строку.

15. Якщо очікувана доходність від реалізації інвестиційного проекту ( $r$ ) перевищує темп інфляції капіталу ( $i_k$ ), це свідчить про те, що:

- а) інфляція „з’їдає” дохід, і інвестувати не доцільно;
- б) інфляція „з’їдає” і дохід, і частину інвестованого капіталу;
- в) інфляція „з’їдає” інвестиційний капітал і інвестувати не доцільно;
- г) інвестиції приносять дохід не дивлячись на інфляцію.

16. В якості ставки дисконтування при визначенні очікуваного чистого, приведенного до теперішньої вартості, доходу від реалізації проекту ( $ENPV$ ) з урахуванням різних станів економіки (за схемою власного капіталу) обирається:

- а) вартість власного капіталу;
- б) середньозважена вартість капіталу;
- в) середній рівень доходності на ринку;
- г) рівень кредитного відсотку.

17. В якості ставки дисконтування при визначенні очікуваного чистого, приведенного до теперішньої вартості, доходу від реалізації проекту ( $ENPV$ ) з урахуванням різних станів економіки (за традиційного підходу) обирається:

- а) вартість власного капіталу;
- б) середньозважена вартість капіталу;
- в) середній рівень доходності депозитів на ринку;
- г) рівень кредитного відсотку.

18. Обсяг продажу в точці беззбитковості є вартістю:

- а) збиткового продажу;
- б) прибуткового продажу;
- в) сталого продажу;
- г) беззбиткового продажу.

19. Ціна одиниці продукції в точці беззбитковості є ціною продажу:

- а) прибутковою;
- б) збитковою;
- в) беззбитковою;
- г) сталою.

20. Величина, на яку фактичний обсяг реалізації продукції перевищує обсяг реалізації у точці беззбитковості, це:

- а) точка беззбитковості;
- б) запас міцності;
- в) рівень прибутковості;
- г) рівень доходності.

## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

Визначити правильними або не правильними є наступні твердження.

1. Інвестиції в реальний сектор забезпечують, як правило, нижчий рівень рентабельності порівняно з фінансовими інвестиціями.
2. Вибір конкретної форми реального інвестування підприємства визначається стратегією його розвитку і потенціалом формування інвестиційних ресурсів.
3. Традиційна схема розрахунку показників ефективності при прогнозуванні грошових потоків враховує відсоткові платежі і погашення основної частки кредитної інвестиції.
4. Схема власного капіталу при прогнозуванні грошових потоків, що генеруються інвестицією, не враховує відсоткові платежі і погашення основної частки кредитної інвестиції.
5. Чистий, приведений до теперішньої вартості дохід від реалізації інвестиційного проекту характеризує кінцевий ефект результату інвестування в абсолютній сумі.
6. Інвестиційні проекти з негативним значенням показника чистого приведеного доходу дозволяють збільшити капітал підприємства і його ринкову вартість.
7. В якості ставки дисконтування за традиційного підходу використовується середньозважена вартість капіталу підприємства, або середній рівень доходності проектів реальних інвестицій, а за схеми власного капіталу – вартість власних інвестиційних ресурсів.
8. Індекс рентабельності інвестиційного проекту є абсолютною величиною і характеризує доходність інвестицій.
9. Якщо значення індексу рентабельності менше одиниці або рівно їй, інвестиційний проект повинен бути прийнятий.
10. Внутрішня норма прибутковості інвестиційного проекту являє собою дисконтну ставку, за якою майбутня вартість чистого грошового потоку приводиться до теперішньої вартості інвестиційних витрат.
11. Якщо внутрішня ставка прибутковості за проектом більше середньозваженої вартості капіталу підприємства, то інвестиційний проект слід прийняти.
12. Якщо внутрішня ставка прибутковості за проектом дорівнює або менше середньозваженої вартості капіталу підприємства, то інвестиційний проект слід прийняти.
13. Інфляція викривлює результати аналізу ефективності проектів реальних інвестицій, і не заважає в прийнятті рішень щодо їх реалізації.
14. Ризик здійснення реальних інвестицій близький до нуля, якщо дисконтна ставка при визначенні показників ефективності проекту береться на рівні доходності державних цінних паперів.

15. З двох проектів реальних інвестицій той, що має найменше значення стандартного відхилення чистого, приведеного до теперішньої вартості доходу від реалізації проекту, вважається найнебезпечнішим варіантом інвестування.

16. Ризик розрахованого чистого приведеного до теперішньої вартості доходу від реалізації інвестиційного проекту близький до нуля, якщо дисконтна ставка при його визначенні береться на рівні дохідності державних цінних паперів.

17. Зазвичай аналіз чутливості проводять без урахування прогнозованого стану економіки, який визначає відповідний варіант розвитку ситуації щодо очікуваних доходів - песимістичний, нормальний та оптимістичний.

18. Якщо окремих параметр інвестиційного проекту (в рамках аналізу чутливості реагування та визначення беззбитковості реальних інвестиційних проектів) зміниться на більшу величину, ніж одержана в результаті аналізу чутливості, то початкове оцінювання проекту як прийняттого стане помилковим.

19. Ефект виробничого леверіджу може бути вичерпано, оскільки настає момент, коли збільшення обсягів виробництва потребує відносно більших змінних витрат на одиницю продукції, тобто може існувати 2 точки беззбитковості виробництва — мінімально та максимально прийнятні для підприємства.

20. Беззбитковість проекту характеризується рівновагою обсягів грошових надходжень від реалізації продукції (валового доходу) і відповідних витрат (інвестиційних і виробничих).

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між видами проектів реальних інвестицій та їх сутнісною характеристикою. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Види проектів реальних інвестицій	Код відповіді	Сутнісна характеристика проектів реальних інвестицій
1	Активні	А	Проекти, які виключають можливість реалізації інших інвестиційних проектів.
2	Пасивні	Б	Проекти, які фінансуються за рахунок внутрішніх джерел фінансових ресурсів підприємства.
3	Тактичні	В	Проекти, з обсягом фінансових ресурсів від 300 тис. дол. до 2 млн. дол. США.
4	Стратегічні	Д	Проекти, термін реалізації яких більше 3 років.
5	Внутрішні	Є	Проекти, які підтримують на незмінному рівні показники прибутковості вкладень за рахунок заміни застарілого обладнання.
6	Акціонерні	Ж	Проекти, з обсягом інвестиційних ресурсів менше 300 тис. дол. США.
7	Позикові	З	Проекти, термін реалізації яких від 1 до 3 років.
8	Змішані	І	Проектні кошти, які характеризують загальний обсяг капіталу, що інвестується у відтворення основних засобів і нематеріальних активів у певному періоді.
9	Прямі	К	Проекти, які пов'язані з вкладенням коштів у такі об'єкти інвестування, по яких відсутній реальний ризик втрат капіталу або очікуваного доходу і



			практично гарантоване отримання розрахункової реальної суми чистого інвестиційного прибутку.
10	Непрямі	Л	Проекти, які пов'язані з вкладенням коштів у такі об'єкти інвестування, ступінь ризику яких залежить від реакції ринку на зміни результатів роботи підприємства, термінів інвестування та отримання результатів, масштабів проекту, його цілей (створення нової продукції, зменшення витрат виробництва, розширення обсягів продажу тощо).
11	Внутрішні	М	Проекти, які фінансуються за рахунок власних і позикових джерел фінансових ресурсів підприємства.
12	Зовнішні	Н	Проекти, термін реалізації яких до одного року.
13	Незалежні	О	Проекти, які залежать від реалізації інших проектів підприємства.
14	Залежні	П	Проекти, які являють собою вкладення суб'єктів господарської діяльності певної держави.
15	Виключні	Р	Проекти, які забезпечують підвищення конкурентоспроможності фірми та її прибутковості порівняно з раніше досягнутими рівнями за рахунок упровадження нової технології, організації випуску продукції, що користується попитом, освоєнням нових ринків збуту.
16	Дрібні	С	Проекти, які фінансуються за рахунок акціонування (розповсюдження акцій підприємства за підпискою).
17	Середні	Т	Проекти, які забезпечують приріст обсягу випуску продукції, оновлення асортименту продукції, підвищення її якості, зниження собівартості виробництва, вирішення соціальних, екологічних та інших задач).
18	Крупні	У	Проектні кошти, які визначають обсяг капіталу, який інвестується в розширене відтворення основних засобів і нематеріальних активів.
19	Довгострокові	Ф	Проекти, які передбачають зміну форм власності або кардинальну зміну характеру виробництва.
20	Короткострокові	Х	Проекти, які являють собою вкладення іноземних юридичних, фізичних осіб, іноземних держав, міжнародних урядових і неурядових організацій в об'єкти інвестування певної держави.
21	Середньострокові	Ц	Проектні кошти, які характеризують обсяг капіталу, який інвестується в просте відтворення основних засобів і нематеріальних активів, що амортизуються.
22	Безризикові	Ч	Проекти, які передбачають безпосередню участь інвестора у виборі об'єкта інвестування та вкладання коштів.
23	Ризикові	Ш	Проекти, які здійснюються через різного роду фінансових посередників (інвестиційні фонди та компанії), які акумулюють і найбільш ефективно розміщують на їх погляд фінансові кошти
24	Валові	Щ	Проекти, які не залежать від реалізації інших проектів підприємства.
25	Реноваційні	Ю	Проекти, які фінансуються за рахунок позикових джерел фінансових ресурсів підприємства.
26	Чисті	Я	Проекти, з обсягом інвестиційних ресурсів понад 2 млн. дол. США.

#### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Основними напрямками здійснення реальних інвестицій є:  
\_\_\_\_\_.
2. Формами капітальних інвестицій є - \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
3. Життєвий цикл проекту реальних інвестицій складається з трьох окремих фаз - \_\_\_\_\_.
4. Оцінка економічної ефективності реальних інвестицій передбачає обчислення: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
5. Обчислення сучасних значень вхідних і вихідних грошових потоків конкретного періоду протягом терміну дії інвестиційного проекту передбачає \_\_\_\_\_.
6. Чистий, приведений до теперішньої вартості дохід від реалізації інвестиційного проекту обчислюється як \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
7. Дисконтна ставка, за якою чистий приведений дохід ( $NPV$ ) у процесі дисконтування буде наведений до нуля відображає \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
8. Якщо чистий, приведений до теперішньої вартості дохід від реалізації інвестиційного проекту менше нуля – \_\_\_\_\_.
9. Індекс рентабельності інвестиційного проекту обчислюється як \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
10. Проект слід прийняти до реалізації, якщо значення індексу рентабельності інвестицій \_\_\_\_\_.
11. Якщо внутрішня норма прибутковості інвестиційного проекту дорівнює вартості інвестиційних ресурсів – \_\_\_\_\_.
12. Специфіка визначення очікуваного чистого грошового потоку за проектом з урахуванням різних станів економіки полягає у \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
13. Сутність імітаційного моделювання в оцінюванні ризику полягає у \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
14. Оцінка чутливості інвестиційного проекту здійснюється на підставі визначення \_\_\_\_\_.
15. Точка беззбитковості або критичний річний обсяг реалізації продукції, що виражений у натуральних одиницях, розраховується \_\_\_\_\_.
16. Ефект виробничого леверіджу означає, що \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_.
17. Запас міцності реалізації проекту реального інвестування у відсотках обчислюється як \_\_\_\_\_.
18. Проект слід прийняти до реалізації, якщо значення індексу рентабельності інвестицій \_\_\_\_\_.

19. Процедура обчислення показника внутрішньої норми прибутковості інвестиційного проекту передбачає: \_\_\_\_\_

20. Ефект виробничого леверіджу характеризує \_\_\_\_\_, і свідчить про те \_\_\_\_\_.

## 5. РОЗРАХУНКОВЕ ЗАВДАННЯ

На підставі інформації про основні показники здійснення проекту реальних інвестицій, яка наведена в таблиці 1, необхідно:

- відтворити механізм розрахунку і обчислити величину "чистого грошового потоку" ( $NCF$ ) за умов застосування схеми власного капіталу до його визначення;
- відтворити механізм розрахунку і обчислити величину "чистого грошового потоку" ( $NCF$ ) за умов застосування традиційного підходу до його визначення;
- порівняти обчислені показники і зробити висновки.

Таблиця 1 – Основні показники здійснення проекту реальних інвестицій

Показники	Значення показника
Відсоткові платежі за позиковими коштами, тис. грн.	698,0
Амортизація, тис. грн	1750,0
Прибуток до амортизації, відсоткових виплат і податку на прибуток, тис. грн.	10275,0
Звільнення робочого капіталу, тис. грн.	-
Залишкова вартість обладнання, тис. грн.	500,0
Виплата основної частки позики, тис. грн.	2000,0
Виручка від реалізації продукції (робіт, послуг), тис. грн.	19295,0
Додаткові грошові потоки, які пов'язані зі зміною робочого капіталу, тис. грн.	-100,0
Ставка податку на прибуток, %	?

## АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ ФІНАНСОВИХ ІНВЕСТИЦІЙ ПІДПРИЄМСТВА

### 1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Кошти, які вкладаються у фінансові інструменти з метою одержання доходу (прибутку) у майбутньому, слід розглядати, як:

- а) фінансові інвестиції;
- б) грошові інвестиції;
- в) фінансово-грошову угоду;
- г) інструмент інвестування.

2. Під фінансовими інструментами розуміють:

- а) грошові депозити в банках і небанківських фінансово-кредитних установах;
- б) грошові контракти, які забезпечують збільшення фінансових активів і формування фінансових зобов'язань;
- в) інструменти позикового капіталу;
- г) необоротні активи.

3. Метою аналізу фінансових інвестицій є:

- а) оцінка доцільності реалізації фінансових інвестицій і розробка заходів щодо виявлення внутрішніх резервів підвищення їх доходності та ліквідності;
- б) комплексна і системна оцінка щодо виявлення і впровадження в практичну діяльність підприємств внутрішніх резервів підвищення доходності та мінімізації ризику фінансових інвестицій;
- в) комплексна і системна оцінка доцільності реалізації проектів фінансових інвестицій;
- г) комплексна і системна оцінка доцільності реалізації проектів фінансових інвестицій і розробка заходів щодо виявлення і впровадження в практичну діяльність підприємств потенційних резервів підвищення їх доходності та ліквідності і мінімізації ризику.

4. Аналіз стану фінансового інвестування в попередньому періоді передбачає:

- а) оцінку динаміки масштабів, форм й ефективності здійснення фінансового інвестування на підприємстві в ретроспективі;
- б) оцінку динаміки складу і структури фінансових інвестицій;
- в) вивчення рівня реалізації фінансових інвестиційних проектів і програм;

г) оцінку динаміки складу та структури загального обсягу інвестування капіталу в фінансові активи.

5. Визначення загального обсягу фінансового інвестування здійснюється на основі:

- а) наявних вільних фінансових коштів, які були накопичені для здійснення реальних інвестицій чи інших витрат майбутніх періодів;
- б) бажаної прибутковості інвесторів;
- в) запланованих інвестиційних програм;
- г) конкретних напрямків інвестиційної діяльності підприємства, які забезпечують підвищення результативності його операційної діяльності.

6. Оцінка економічної ефективності фінансових інвестицій передбачає:

- а) визначення рівня прибутковості окремих фінансових інструментів інвестування;
- б) обчислення основних критеріальних показників доцільності реалізації проектів фінансових інвестицій
- в) визначення вартості і доходності окремих фінансових інструментів і портфеля фінансових інвестицій в цілому;
- г) визначення рівня окупності проектів і програм фінансового інвестування.

7. Оцінка ефективності окремих фінансових інструментів інвестування здійснюється на основі:

- а) зіставлення обсягу інвестиційних витрат і сум зворотного грошового потоку по них;
- б) порівняння обсягу передбачуваних інвестицій і майбутніх грошових надходжень;
- в) оцінки реальної їх вартості, яка забезпечує отримання очікуваної норми інвестиційного прибутку по ньому.
- г) оцінки майбутньої їх вартості, яка забезпечує отримання очікуваної норми інвестиційного прибутку по ньому.

8. Основу поточного зворотного грошового фінансових інструментів інвестування становлять:

- а) суми грошового доходу за ними у вигляді відсотків чи дивідендів;
- б) вартість придбання і реалізації фінансового інструменту по закінченні терміну його використання;
- в) суми грошового доходу за ними у вигляді відсотків чи дивідендів, і вартість реалізації фінансового інструменту по закінченні терміну його використання;
- г) суми грошового доходу за ними, і вартість придбання фінансового інструменту.

9. Прибутковість (доходність) реалізації фінансових інвестицій

визначається:

- а) рівнем майбутнього операційного прибутку, який формується в умовах об'єктивно існуючих галузевих обмежень;
- б) середнім рівнем доходності фондового ринку;
- в) середнім рівнем доходності фондового ринку з урахуванням ризику здійснення і вкладень в умовах невизначеності;
- г) самим інвестором, який обирає очікувану норму прибутку з урахуванням рівня ризику вкладень у різні фінансові інструменти.

10. Обережний (або консервативний) інвестор віддасть перевагу вибору фінансових інструментів з:

- а) невисоким рівнем ризику і невисокою нормою прибутку;
- б) високою нормою інвестиційного прибутку;
- в) високою нормою інвестиційного прибутку і невисоким рівнем ризику;
- г) невисокою нормою інвестиційного прибутку і високим рівнем ризику.

11. Ризиковий (або агресивний) інвестор віддасть перевагу вибору для інвестування фінансових інструментів з:

- а) високою нормою інвестиційного прибутку;
- б) високою нормою інвестиційного прибутку і невисоким рівнем ризику;
- в) невисокою нормою інвестиційного прибутку і високим рівнем ризику;
- г) високою нормою інвестиційного прибутку і високим рівнем ризику.

12. Якщо фактична сума інвестиційних витрат за фінансовим інструментом буде перевищувати його реальну вартість, то ефективність фінансового інвестування:

- а) не зміниться;
- б) зменшиться;
- в) збільшиться;
- г) буде залежати від доходності ринку.

13. Якщо фактична сума інвестиційних витрат буде нижче реальної вартості фінансового інструмента, то ефективність фінансового інвестування:

- а) не зміниться;
- б) зменшиться;
- в) збільшиться;
- г) буде залежати від доходності ринку.

14. Поточна ринкова вартість звичайних акцій зі стабільним рівнем дивідендів обчислюється як:

- а) різниця між розміром щорічного дивіденду на одну звичайну акцію і нормою дохідності за цією звичайною акцією;
- б) співвідношення розміру щорічного дивіденду на акцію і норми дохідності за нею;
- в) добуток розміру щорічного дивіденду на акцію і норми дохідності за нею;
- г) сума розміру щорічного дивіденду на одну звичайну акцію і норми дохідності за цією звичайною акцією.

15. Визначає рівень прибутковості інвестора у певному інвестиційному періоді, і залежить від можливості виплати дивідендів за результатами діяльності емітента:

- а) сукупна доходність акцій;
- б) кінцева доходність акцій;
- в) поточна доходність акцій;
- г) ставка дивідендів на акцію.

16. Відображає рівень прибутковості інвестицій у акції протягом інвестиційного періоду, і формується з урахуванням вартості реалізації акцій та виплати дивідендів за результатами діяльності їх емітента в окремих інтервалах протягом періоду інвестування:

- а) сукупна доходність акцій;
- б) кінцева доходність акцій;
- в) поточна доходність акцій;
- г) ставка дивідендів на акцію.

17. Відображає загальний рівень прибутковості інвестора протягом інвестиційного періоду (періоду володіння цінним папером), і формується з урахуванням накопиченої протягом періоду інвестування суми дивідендів за акцією та цін її придбання і реалізації інвестором:

- а) сукупна доходність акцій;
- б) кінцева доходність акцій;
- в) поточна доходність акцій;
- г) ставка дивідендів на акцію.

18. Відображає рівень прибутковості інвестора у певному інвестиційному періоді, і залежить від умов емісії облігацій і виплати доходу за ними:

- а) сукупна доходність облігацій;
- б) кінцева доходність облігацій;
- в) поточна доходність облігацій;
- г) ставка відсотків за облігацією.

19. Ідентифікація окремих видів ризиків за кожним фінансовим інструментом, що підлягає розгляду, передбачає:

- а) визначення властивих їм видів систематичного та несистематичного ризику з урахуванням стану економіки;
- б) формування загального портфелю ризиків фінансового інвестування з урахуванням стану економіки;
- в) ранжування окремих фінансових інструментів інвестування в розрізі видів систематичного й несистематичного ризику з урахуванням стану економіки;
- г) урахування можливих варіантів розвитку подій і стану економіки в цілому для визначення диференційованих портфелів ризику фінансових інструментів інвестування.

20. Інвестування у окремі фінансові інструменти відбувається тоді, коли:

- а) очікувана доходність буде достатньо високою для того, щоб компенсувати інвестору ризик;
- б) очікувана доходність буде вищою за ризик;
- в) очікувана доходність буде незначно компенсувати ризик;
- г) очікувана доходність буде стабільніше за ризик.

21. Для визначення загального і несистематичного ризику фінансових інструментів інвестування використовується:

- а) коефіцієнт детермінації;
- б) бета-коефіцієнт ризику;
- в) середньоквадратичне відхилення очікуваної доходності
- г) всі перераховані вище показники.

22. Бета-коефіцієнта ( $\beta$ ) відображає чутливість доходності окремих фінансових інструментів інвестування до коливань середньоринкової доходності, і обчислюється як:

- а) сума рівня прибутковості за окремим фінансовим інструментом і середнім рівнем прибутковості по фондовому ринку в цілому;
- б) добуток рівня прибутковості за окремим фінансовим інструментом і середнім рівнем прибутковості по фондовому ринку в цілому;
- в) співвідношення рівня прибутковості за окремим фінансовим інструментом і середнім рівнем прибутковості по фондовому ринку в цілому;
- г) власний варіант відповіді.

23. Інвестиційні якості окремих фінансових інструментів інвестування залежать від:

- а) характеру обігу фінансових інструментів інвестування на фондовому ринку, і результатів господарювання їх емітентів;
- б) характеру обігу фінансових інструментів інвестування на організованому і неорганізованому фондових ринках;
- в) умов випуску і виплати доходів за ними;
- г) інвестиційної привабливості їх емітентів.

24. Коли метою інвестування коштів у придбання облігацій є накопичення капіталу у грошовій формі, найбільш привабливими є:

- а) безвідсоткові облігації;
- б) цільові облігації;
- в) відзивні облігації;
- г) відсоткові облігації.

25. Якщо ставка відсотка на фінансовому ринку зростає через посилення інфляції, зростання попиту на кредитні ресурси або з інших причин, то ціна облігацій підприємства:

- а) не змінюється;
- б) збільшується;
- в) зменшується;
- г) істотно падає.



## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

### Завдання № 2

Визначити правильними або не правильними є наступні твердження.

1. Вибір конкретної форми фінансового інвестування підприємства визначається завданнями галузевої, товарної та регіональної диверсифікації його діяльності і потенціалом формування інвестиційних ресурсів.

2. Якщо фактична сума інвестиційних витрат за фінансовим інструментом буде менша за його реальну вартість, то ефективність фінансового інвестування знизиться.

3. Якщо фактична сума інвестиційних витрат буде нижче реальної вартості фінансового інструмента, то інвестор дістане інвестиційний прибуток у сумі, більшій ніж очікувана.

4. Здійснення фінансових інвестицій вважається доцільним, якщо реальна поточна вартість фінансових інструментів менша за поточну їх вартість на фондовому ринку.

5. Якщо поточна доходність фінансових інструментів інвестування перевищує очікувану норму прибутковості від цих інвестицій, то здійснення інвестицій вважається доцільним.

6. Всі інвестиційні операції підприємства, пов'язані з використанням різних видів фінансових інструментів, є без ризикованими.

7. Значення показника середньоквадратичного (стандартного) відхилення очікуваної доходності характеризує абсолютну величину ризику інвестицій.

8. Показник середньоквадратичного (стандартного) відхилення очікуваної доходності зручно використовувати для порівняння інвестицій із різними очікуваними доходами.

9. Остаточні інвестиційні рішення про можливість використання окремих фінансових інструментів інвестування в умовах ризику приймаються з урахуванням ризикових переваг інвестора й адекватності співвідношення рівня їх ризику й прибутковості.

10. Оцінка основних показників господарської діяльності і фінансового стану емітента диференціюється залежно від того, чи пропонуються акції вперше, або вони вже тривалий період обертаються на фондовому ринку.

11. В рамках дослідження інвестиційних якостей акцій основу оцінки основних показників господарської діяльності і фінансового стану емітента, який вперше запропонував до обігу акції, складають показники, що характеризують його фінансовий стан і дивідендну політику, ступінь забезпеченості акцій чистими активами.

12. Для характеристики ринкового курсу акцій використовуються коефіцієнти співвідношення цін попиту і пропозиції за ними.

13. Задекларований передбачуваний розмір дивідендів за звичайними акціями носить характер юридичних і контрактних зобов'язань емітента.

14. Облігації акціонерних підприємств зазвичай приносять менший дохід, ніж облігації внутрішньої державної позики, та разом з тим вони мають найбільший ризик.

15. Найбільш привабливими для інвесторів за рівнем ризику є короткострокові облігації

16. Регіони які одержують від держави значні обсяги субсидій і субвенцій, можуть мати серйозні фінансові ускладнення при погашенні облігацій.

17. Основу оцінки характеру обертання облігації на фондовому ринку складає дослідження коефіцієнта співвідношення ринкової ціни і реальної вартості облігації.

18. Коефіцієнт співвідношення ринкової ціни і реальної вартості облігації не залежить від ставки позикового відсотку на фінансовому ринку.

19. Чим вищий термін, який залишається до погашення облігації емітентом, тим більший рівень її ризику і нижче теперішня вартість.

20. Облігації з щоквартальною виплатою відсотків можуть дати менший дохід, ніж облігації з вищою нормою відсотку при його виплаті один раз в рік.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між особливостями здійснення фінансових інвестицій підприємством та їх характеристикою. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Особливості фінансових інвестицій	Код відповіді	Характеристика
1	Незалежність здійснення	А	В процесі фінансового інвестування на перспективу зазвичай не переслідують мети максимізації поточного інвестиційного доходу, більш того, окремі фінансові інвестиції можуть здійснюватися і за від'ємного значення поточного інвестиційного доходу у розрахунку на забезпечення довготермінового приросту капіталу.
2	Можливість здійснення зовнішнього інвестування	Б	Високий, порівняно з товарним, рівень варіативності кон'юнктури фінансового ринку визначає необхідність здійснення більш активного моніторингу в процесі фінансового інвестування, відповідно до цього, і управлінські рішення мають більш оперативний характер.
3	Формування інвестиційних	В	Зазвичай фінансові інвестиції забезпечують більш низький рівень прибутку, ніж ті

	потреб другого рівня		операційні активи, що функціонують на підприємстві, але в періоди, коли тимчасово вільний капітал не може бути ефективно використаний для розширення операційної діяльності, вони формують додатковий приток прибутку.
4	Можливість реалізації стратегічних задач розвитку	Д	Незалежність проявляється як по відношенню до операційної діяльності підприємства, так і по відношенню до процесу реального інвестування.
5	Можливість додаткового інвестиційного доходу і його інфляційний захист	Є	Більшістю підприємствами фінансові інвестиції здійснюються лише після того, як задоволені потреби в реальному інвестуванні капіталу. Доволі широкі можливості задоволення потреб у фінансових інвестиціях з'являється у підприємств, як правило, на життєвій стадії «ранньої зрілості».
6	Найбільш широкий діапазон вибору інструментів інвестування з урахуванням ризику і ліквідності	Ж	Це пов'язано перш за все з тим, що процесу прийняття рішень з фінансового інвестування не передують суттєві передінвестиційні витрати фінансових ресурсів, а алгоритми оцінки ефективності фінансових інвестицій диференціюються стосовно об'єктів інвестування, що підвищує її надійність.
7	Більш простий і менш працездатний процес обґрунтування рішень	З	Порівняно з реальним інвестуванням критерії „доходність-ризик” і „доходність-ліквідність” за шкалою мають значно ширший діапазон, що дозволяє інвестору здійснювати інвестиційну політику від крайне консервативної до крайне агресивної.
8	Оперативність прийняття рішень щодо інвестування	І	Фінансові інвестиції є основним засобом здійснення підприємством зовнішнього інвестування, як в межах своєї країни, так і за рубежом.

#### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Фінансові інструменти - це \_\_\_\_\_

2. Фінансовими інструментами інвестування є \_\_\_\_\_

3. Цінні папери – це \_\_\_\_\_

4. Сума інвестиційних витрат з фінансового інвестування являє собою \_\_\_\_\_

5. Оцінка економічної ефективності того або іншого фінансового інструменту передбачає \_\_\_\_\_

6. Поточна ринкова вартість привілейованих акцій з необмеженим періодом обертання обчислюється як \_\_\_\_\_

7. Номінальна ціна облігації – це \_\_\_\_\_

8. Курсова ціна облігації – це \_\_\_\_\_

9. Емісійна ціна облігації – це \_\_\_\_\_

10. Номінальна вартість акції – це \_\_\_\_\_

11. Поточна ринкова ціна акцій – це \_\_\_\_\_

12. Здійснення фінансових інвестицій вважається доцільним, якщо \_\_\_\_\_

13. Всі інвестиційні операції підприємства, пов'язані з використанням різних видів фінансових інструментів, є ризикованими, в зв'язку з тим, що \_\_\_\_\_

14. Під ризиком окремого фінансового інструмента інвестування слід розуміти \_\_\_\_\_

15. Коефіцієнт варіації очікуваної доходності окремих фінансових інструментів інвестування показує \_\_\_\_\_

16. Коефіцієнт варіації очікуваної доходності окремих фінансових інструментів інвестування розраховується як \_\_\_\_\_

17. Оцінка галузі, в якій здійснює свою господарську діяльність емітент, припускає \_\_\_\_\_

18. Оцінка характеру обертання акцій на фондовому ринку проводиться перш за все за тими акціями, які \_\_\_\_\_, і пов'язана \_\_\_\_\_

19. Оцінка умов емісії акцій в рамках вивчення їх інвестиційних якостей передбачає вивчення: \_\_\_\_\_

20. Оцінка умов емісії облігації в рамках вивчення їх інвестиційних якостей припускає \_\_\_\_\_

# РОЗДІЛ 3 ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОГО РИНКУ, ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТА АКТИВНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

## ТЕМА 6

### ОЦІНКА ТА ПРОГНОЗУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РИНКУ

#### 1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Інвестиційний ринок являє собою:

- а) ринок об'єктів інвестування у всіх його формах;
- б) ринок інвестиційних товарів і інвестиційних послуг;
- в) сукупність окремих ринків об'єктів реального і фінансового інвестування;
- г) усе вищезазначене.

2. Ринкова кон'юнктура інвестиційного ринку – це:

- а) співвідношення попиту, пропозиції, цін і рівня конкуренції;
- б) чинники, які обумовлюють попит, пропозицію, ціни і рівень конкуренції;
- в) елементи інвестиційного ринку;
- г) форма прояву чинників, які визначають співвідношення попиту, пропозиції, цін і рівня конкуренції.

3. Стан інвестиційного ринку за умов одночасного підвищення доходів інвесторів (інвестиційних посередників) та різкого зростання ціни і попиту на всі об'єкти інвестування, яке пропозиція повністю задовольнити не може, характеризується, як:

- а) «підйом кон'юнктури»;
- б) «кон'юнктурний бум»;
- в) «ослаблення кон'юнктури»;
- г) «кон'юнктурний спад».

4. Безпосереднє оточення підприємства аналізується, як правило, за такими компонентами як:

- а) покупці, постачальники, конкуренти, кадри, організація управління, виробництво, фінанси, тощо;

б) правове регулювання і управління, природне середовище і ресурси, соціальна і культурна складова суспільства, науково-технічний і технологічний розвиток, інфраструктура тощо;

в) кадри, організація управління, виробництво, фінанси, маркетинг, корпоративна культура тощо;

г) покупці, постачальники, конкуренти, ринок робочої сили.

5. Макрооточення підприємства аналізується за такими компонентами як:

а) покупці, постачальники, конкуренти, кадри, організація управління, виробництво, фінанси, тощо;

б) правове регулювання і управління, природне середовище і ресурси, соціальна і культурна складова суспільства, науково-технічний і технологічний розвиток, інфраструктура тощо;

в) кадри, організація управління, виробництво, фінанси, маркетинг, корпоративна культура тощо;

г) покупці, постачальники, конкуренти, ринок робочої сили.

6. Аналіз внутрішнього середовища фірми проводиться за такими компонентами як:

а) покупці, постачальники, конкуренти, кадри, організація управління, виробництво, фінанси, тощо;

б) правове регулювання і управління, природне середовище і ресурси, соціальна і культурна складова суспільства, науково-технічний і технологічний розвиток, інфраструктура тощо;

в) кадри, організація управління, виробництво, фінанси, маркетинг, корпоративна культура тощо;

г) покупці, постачальники, конкуренти, ринок робочої сили.

7. До складу факторів, що характеризують сильні і слабкі сторони підприємства не належить:

а) законодавча і нормативна база;

б) репутація (імідж);

в) кваліфікація кадрів;

г) трудові ресурси.

8. Стратегія, спрямована на мінімізацію слабких сторін фірми та уникнення зовнішніх загроз, називається:

а) стратегія „Максі-Максі”;

б) стратегія „Максі-Міні”;

в) стратегія „Міні-Максі”;

г) стратегія „Міні-Міні”.

9. Показник абсолютної конкурентної сили визначається як:

а) алгебраїчна сума різниць між експертними оцінками підприємства, що досліджується, і найвищими оцінками серед конкурентів;

б) різниця між оцінками внутрішніх факторів підприємства, що досліджується, і середньою оцінкою;

в) сума експертних оцінок внутрішніх факторів підприємства, що досліджується;

г) відношення суми експертних оцінок внутрішніх факторів підприємства, що досліджується, до суми оцінок підприємства-еталона.

10. Який з наведених критеріїв не характеризує фінансову силу підприємства:

- а) виробничі витрати;
- б) частка підприємства на ринку та її динаміка;
- в) рентабельність вкладеного капіталу;
- г) стабільність отримання прибутку.

11. Який з наведених критеріїв не характеризує привабливість сектора (галузі):

- а) характеристика конкурентної ситуації у секторі (галузі);
- б) рентабельність продажу;
- в) стадія життєвого циклу сектора (галузі);
- г) залежність розвитку сектора (галузі) від кон'юнктури.

12. Для того, щоб визначити вектор рекомендованої стратегії за методом SPACE, потрібно знайти координати точки Р (х, у) за формулами:

- а)  $x = PC - KP$ ;  $y = FC - CT$ ;
- б)  $x = PC + KP$ ;  $y = FC + CT$ ;
- в)  $x = KP - PC$ ;  $y = CT - FC$ ;
- г)  $x = PC \div KP$ ;  $y = FC \div CT$ ,

де  $FC$ - фінансова сила підприємства;

$PC$  – привабливість сектора (галузі);

$KP$  – конкурентноздатність підприємства;

$CT$  – стабільність сектора (галузі).

13. Модель BCG побудована на базі:

- а) детермінованої залежності між рівнем конкуренції і позицією підприємства у галузі;
- б) теоретичної залежності між витратами виробництва і прибутковістю;
- в) емпіричної залежності між витратами і обсягом виробництва;
- г) функціональної залежності між конкурентною позицією підприємства і часткою ринку.

14. У моделі BCG основними комерційними цілями підприємства є:

- а) зростання норми і маси прибутку;
- б) зменшення суми і рівня витрат;
- в) зростання прибутку і зменшення витрат;
- г) зростання добробуту власників.

15. Головною особливістю моделі GE/McKinsey, порівняно з моделлю BCG, є:

- а) оцінка конкурентних позицій підприємства у галузі;
- б) представлення моделі у вигляді матриці;

в) використання результатів для прийняття рішень з інвестиційної стратегії;

г) врахування суб'єктивних факторів бізнесу, які важко кількісно оцінити.

16. У моделі GE/McKinsey серед сильних сторін підприємства немає такого фактора:

а) відносна частка ринку;

б) дистриб'юторська мережа;

в) відданість споживачів продукції підприємства;

г) цінності споживачів.

17. У моделі Shell/DPM серед критеріїв привабливості галузі немає такого показника:

а) відносна частка ринку;

б) темпи зростання галузі;

в) прихильність покупців до торгової марки;

г) стабільність галузевої норми прибутку.

18. Якщо підприємство займає сильну позицію у непривабливій галузі за моделлю Shell/DPM, то це стратегічна позиція:

а) "зростання";

б) "лідеру бізнесу";

в) "генератора коштів";

г) "посилення конкурентних переваг".

19. Стратегічні рішення, що приймаються за допомогою моделі Shell/DPM на стадії генератора грошових коштів полягають у:

а) підтриманні досягнутих позиції і забезпечення прибутковості бізнесу за допомогою збільшення обсягів інвестицій;

б) збільшенні обсягів інвестування;

в) здійсненні інвестування лише на тому рівні, який є необхідним для підтримання досягнутих позиції і забезпечення прибутковості бізнесу;

г) зменшення інвестування в цей бізнес і ухвалення рішення про підтримання достатнього рівня прибутковості бізнесу.

20. Деяке збільшення обсягу попиту на інвестиційні товари, які сприяють оновленню основного капіталу характерне для такої стадії життєвого циклу розвитку економіки, як:

а) криза;

б) депресія;

в) пожвавлення;

г) підйом.



## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

Визначити правильними або не правильними є наступні твердження.

1. Ринок прямих капітальних вкладень продовжує залишатися одним з найбільш вагомих сегментів вітчизняного інвестиційного ринку.

2. Предметом реального інвестування на ринку приватизованих об'єктів не можуть бути ті об'єкти приватизації, які цілком продаються на аукціонах, за конкурсом або повністю покупалися трудовими колективами в обмін на приватизаційні чеки і грошові кошти.

3. Факторний метод прогнозування кон'юнктури інвестиційного ринку заснований на вивченні окремих чинників (загальноекономічних і внутрішньоринкових), що впливають на попит, пропозицію, ціни і рівень конкуренції, а також на визначенні можливої зміни цих чинників в майбутньому періоді.

4. Трендовий метод заснований на розповсюдженні виявленої в процесі аналізу кон'юнктурної тенденції на майбутній період (з урахуванням зміни стадій кон'юнктури), і може бути використаний лише для довгострокового прогнозування.

5. Здійснення інвестиційної діяльності підпорядковано довгостроковим цілям підприємства і реалізується шляхом вибору ефективних інвестиційних проектів і програм, узгоджених із загальною стратегією економічного розвитку підприємства за цілями, етапами, термінами реалізації.

6. Стратегічні рішення, що приймаються за допомогою моделі Shell/DPM залежать від того, що перебуває в центрі уваги менеджера - життєвий цикл виду бізнесу або потік грошових коштів підприємства.

7. Підйом в економіці зумовлює кон'юнктурний бум на інвестиційному ринку.

8. Аналіз поточної кон'юнктури інвестиційного ринку базується на системі аналітичних показників, які характеризують цей ринок в цілому і окремі його сегменти.

9. Макроекономічне дослідження розвитку інвестиційного ринку не служить основою для подальшої оцінки і прогнозування інвестиційної привабливості галузей економіки і окремих регіонів.

10. Модель VCG перестає працювати, коли її намагаються застосувати до таких галузей, де невисокий рівень конкуренції, або незначні обсяги виробництва.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між стадіями зміни кон'юнктури інвестиційного ринку та їх характеристикою. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Стадія зміни кон'юнктури	Код відповіді	Характеристика стадії зміни кон'юнктури інвестиційного ринку
1	Під'їм кон'юнктури	А	Характеризує різке зростання попиту на всі інвестиційні товари та інші об'єкти інвестування, яке пропозиція (не дивлячись на його зростання) повністю задовольнити не може. Одночасно ростуть ціни на всі об'єкти інвестування, підвищуються доходи інвесторів і інвестиційних посередників
2	Кон'юнктурний спад	Б	Характеризується зниженням інвестиційної активності у зв'язку із спадом в економіці в цілому, відносно повним насиченням попиту на об'єкти інвестування і деяким надлишком їх пропозиції. Для цієї стадії характерні спочатку стабілізація, а потім і початок зниження рівня цін на більшість об'єктів інвестування. Відповідно знижуються доходи інвесторів і інвестиційних посередників.
3	Ослаблення кон'юнктури	В	Характеризується найнижчим рівнем попиту і скороченням обсягу пропозиції об'єктів інвестування (хоча обсяг їх пропозиції продовжує перевищувати обсяг попиту). На цій стадії істотно знижуються ціни на об'єкти інвестування, інвестиційні товари і послуги. Доходи інвесторів і інвестиційних посередників падають до найнижчої відмітки, у ряді напрямів інвестиційна діяльність стає збитковою
4	Кон'юнктурний бум	Г	Пов'язаний з підвищенням активності ринкових процесів у зв'язку з поживленням економіки в цілому. Характеризується зростанням обсягу попиту на об'єкти інвестування, підвищенням рівня цін на них, розвитком конкуренції серед інвестиційних посередників.

#### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Елементами інвестиційного ринку є \_\_\_\_\_.
2. Складовими ринку об'єктів реального інвестування є \_\_\_\_\_.
3. Складовими ринку об'єктів фінансового інвестування є \_\_\_\_\_.
4. Систематичне вивчення стану кон'юнктури інвестиційного ринку за умов його циклічного розвитку і постійної мінливості необхідне для \_\_\_\_\_.
5. Вивчення кон'юнктури інвестиційного ринку передбачає: \_\_\_\_\_.
6. Аналіз зовнішнього середовища передбачає: \_\_\_\_\_.
7. Моніторинг макроекономічних показників розвитку інвестиційного ринку передбачає: \_\_\_\_\_.
8. До показників, які відображають інвестиційний клімат і стан поточної кон'юнктури інвестиційного ринку відносяться \_\_\_\_\_.
9. Комплексно оцінити вплив зовнішнього і внутрішнього середовища підприємства дозволяє метод \_\_\_\_\_.
10. Стратегія «Міні-Максі» рекомендується для підприємств \_\_\_\_\_.
11. Основна увага в моделі VCG концентрується на \_\_\_\_\_.
12. Для позиції з умовною назвою «Переможець 2» у матриці GE/McKinsey характерні \_\_\_\_\_.
13. Позиція з умовною назвою «Обережно продовжувати бізнес» у матриці Shell/DPM свідчить про те, що \_\_\_\_\_.
14. Інформаційною базою для моніторингу макроекономічного стану інвестиційного ринку і розробки прогнозу його розвитку є \_\_\_\_\_.
15. Аналіз поточної кон'юнктури інвестиційного ринку базується на \_\_\_\_\_.

## ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ОБ'ЄКТІВ ІНВЕСТУВАННЯ

### 1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Інвестиційна привабливість об'єктів інвестування – це:

- а) привабливість з точки зору надійності вкладень і стабільності отримання високих доходів, за умов незначного рівня ризику і високої ліквідності інвестицій;
- б) привабливість з точки зору надійності вкладень і гарантованості отримання доходів, за умов незначного рівня ризику і ліквідності інвестицій;
- в) привабливість з точки зору отримання доходів, за умов незначного рівня ризику і високої ліквідності інвестицій;
- г) привабливість з огляду на максимізацію прибутку від інвестицій.

2. До об'єктів інвестування відносять:

- а) підприємства;
- б) регіони;
- в) галузі;
- г) усе вищезазначене.

3. Мета аналізу інвестиційної привабливості об'єктів інвестування полягає у:

- а) систематичній оцінці і прогнозуванні можливостей їх розвитку з позиції ефективності використання капіталу;
- б) комплексній і системній оцінці і прогнозуванні перспектив їх розвитку з позиції ефективності вкладення капіталу;
- в) комплексній оцінці і прогнозуванні перспектив їх подальшого розвитку з позиції ризику і ліквідності;
- г) комплексному дослідженні і прогнозуванні їх прибутковості.

4. Інвестиційна привабливість галузі – це:

- а) інтегральна характеристика її як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспективності збільшення рівня розвитку галузі, середньо галузевої рентабельності господарювання підприємств та зменшення рівня інвестиційних ризиків;
- б) інтегральна характеристика її як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспективності збільшення обсягів збуту продукції, рентабельності активів та інвестиційних ризиків;

в) інтегральна характеристика її як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспективності розвитку, збільшення рівня ефективності використання активів та середньо галузевої рентабельності господарювання підприємств, зменшення рівня інвестиційних ризиків;

г) інтегральна характеристика її як потенційного об'єкта інвестування.

5. Найбільше впливає на інвестиційну привабливість галузі:

а) високий рівень конкуренції серед компаній у галузі.

б) низькі витрати на вхід у галузь для нових гравців.

в) стабільне зростання попиту на продукцію або послуги галузі.

г) високі ризики, пов'язані з регуляторними змінами.

6. Інвестиційна привабливість регіону – це:

а) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспективності розвитку інвестиційної та комерційної інфраструктури, ринкових відносин та ступеня безпеки інвестиційної діяльності;

б) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування з позицій зростання рівня загальноекономічного розвитку, інвестиційної інфраструктури, ринкових відносин і комерційної інфраструктури, а також поліпшення демографічної ситуації і безпеки інвестиційної діяльності;

в) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування з позицій стабільності рівня загальноекономічного розвитку, інвестиційної інфраструктури, ринкових відносин і комерційної інфраструктури, демографічної ситуації і безпеки інвестиційної діяльності;

г) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування.

7. Критичним фактором для оцінки інвестиційної привабливості регіону є:

а) обсяги державного фінансування місцевих проектів;

б) рівень розвитку транспортної інфраструктури;

в) кількість доступних робочих місць;

г) наявність природних ресурсів у регіоні.

8. Найкраще відображає економічну стабільність і, відповідно, інвестиційну привабливість регіону?

а) відсоток зайнятості населення;

б) темпи інфляції в регіоні;

в) обсяг іноземних інвестицій;

г) середній рівень заробітної плати.

9. Інвестиційна привабливість підприємства – це:

а) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспективності розвитку, обсягів і перспектив збуту продукції, ефективності використання активів, їх ліквідності, стану платоспроможності і фінансової стійкості;

б) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспектив збуту продукції, ефективності використання активів, стану платоспроможності і фінансової стійкості;

в) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування з позицій перспективності розвитку, ефективності використання активів та їх ліквідності, стану фінансової стійкості;

г) інтегральна характеристика його як потенційного об'єкта інвестування.

10. Пріоритетними напрямками фінансового аналізу в рамках оцінки інвестиційної привабливості підприємства є:

а) оцінка фінансових результатів і рентабельності, майнового стану та ліквідності, фінансової стійкості та ділової активності підприємства;

б) оцінка фінансових результатів і рентабельності, фінансово-майнового потенціалу та ділової активності підприємства;

в) оцінка майнового стану та ліквідності, фінансових результатів, рентабельності та ділової активності підприємства;

г) оцінка складу і структури майна, ліквідності і фінансової стійкості.

11. Для стратегічного інвестора аргументи доцільного вкладення грошових коштів у металургійний комбінат за умов кризисного стану цієї галузі у масштабах економіки держави будуть:

а) не достатньо переконливими;

б) достатньо переконливими;

в) не переконливими;

г) переконливими.

12. Для тактичного інвестора аргументи доцільного вкладення грошових коштів у модернізацію виробничого процесу за умов розширення ринків збуту продукції у масштабах держави та за її межами будуть:

а) не достатньо переконливими;

б) достатньо переконливими;

в) не переконливими;

г) переконливими.

13. Найбільш високі темпи приросту показників обсягу продукції, загальної суми активів, суми власного капіталу і прибутку у динаміці характерні для таких стадій життєвого циклу підприємства, як:

а) юність і рання зрілість;

б) рання зрілість і остаточно зрілість;

в) народження і дитинство;

г) народження і юність.

14. Стабілізація темпів приросту показників обсягу продукції, загальної суми активів, суми власного капіталу і прибутку у динаміці характерна для такої стадії життєвого циклу підприємства, як:

а) рання зрілість;

б) остаточно зрілість;

в) старіння;

г) народження і юність.

15. Найефективнішим для регулярного моніторингу інвестиційного ринку є:

а) аналіз щоквартальних фінансових звітів компаній;

б) перевірка змін процентних ставок на щоденній основі;

в) відстеження глобальних економічних новин та подій;

г) оцінка динаміки індексів фондових ринків у реальному часі.

## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

Визначити правильними або не правильними є наступні твердження.

1. Інвестиційна привабливість окремих потенційних об'єктів інвестування залежить від цілої низки внутрішніх і зовнішніх чинників.
2. Оцінка інвестиційної привабливості окремих потенційних об'єктів інвестування має загальний характер.
3. В процесі аналізу інвестиційної привабливості окремих об'єктів інвестування використовуються лише зовнішні внутрішні джерела інформації.
4. Привабливість інвестиційних проектів і програм визначається перш за все інвестиційною привабливістю підприємства, галузі і регіону, в якому воно функціонує.
5. Оцінка інвестиційної привабливості галузі не враховує рівень конкуренції, темпи зростання ринку або стабільність попиту на продукцію або послуги.
6. Рівень інвестиційної привабливості галузі є достатньо високим за умови, що значна частина підприємств галузі працює у режимі середньої норми віддачі інвестицій і досягли стадії «зрілості».
7. Низький рівень технологічного розвитку галузі може суттєво сприяти залученню інвестицій.
8. Інвестиційна привабливість регіону визначається розвитком інфраструктури, економічною стабільністю та обсягом іноземних інвестицій.
9. Політична стабільність та сприятливе законодавче середовище в регіоні значно підвищують його інвестиційну привабливість.
10. Аналіз фінансових показників діяльності підприємства не є важливим для оцінки його інвестиційної привабливості.
11. Визначення стадій життєвого циклу підприємства здійснюється шляхом проведення динамічного аналізу.
12. Інвестиційно привабливими вважаються ті підприємства, що перебувають на стадії сталості економічного зростання.
13. На стадії «остаточної зрілості» інвестування доцільно тільки в тому випадку, якщо продукція підприємства має не високі маркетингові перспективи, а обсяг інвестицій у технічне переозброєння великий і вкладені кошти можуть окупитися в найкоротший термін.
14. На стадії «старіння» за умов певного перепрофілювання підприємства інвестування вважається не доцільним.
15. Комплексний підхід до оцінки ступеня надійності цінних паперів підприємства не передбачає інтегральну оцінку його інвестиційної привабливості.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між рівнем інвестиційної привабливості регіону та характеристикою його інвестиційного клімату. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Рівень інвестиційної привабливості	Код відповіді	Характеристика регіонального інвестиційного клімату
1	Пріоритетний	А	Загальноекономічний потенціал значно нижче із-за недостатнього розвитку промислового виробництва. Відповідно гірше розвинена інвестиційна й комерційна інфраструктура. Достатньо високо розвинено сільське господарство. Високий рівень забезпеченості кадрами сільськогосподарського виробництва. Середній рівень споживання товарів та послуг населенням.
2	Достатньо високий	Б	Найнижчий в Україні загальноекономічний потенціал. Недостатньо розвинено як промислове, так й сільськогосподарське виробництво. Низький рівень розвитку інвестиційної й комерційної інфраструктури. Найнижчий рівень доходів й споживання товарів та послуг населенням.
3	Середній	В	Найбільш високий загальноекономічний потенціал в Україні (переважно за рахунок розвитку промислового виробництва). Високий рівень розвитку інвестиційної й комерційної інфраструктури, сприятливий підприємницький клімат. Найбільш високий рівень урбанізації населення й забезпеченості кваліфікованими кадрами. Висока ємкість споживчого ринку та ринку факторів виробництва.
4	Низький	Д	Достатньо високий загальноекономічний потенціал. Високий рівень розвитку інвестиційної інфраструктури. Добрий підприємницький клімат й достатній рівень комерційної інфраструктури. Достатній рівень забезпеченості кваліфікованими кадрами. Достатньо високий рівень споживання товарів та послуг населенням.



#### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Основу інформаційного забезпечення оцінки інвестиційної привабливості потенційних об'єктів інвестування складають \_\_\_\_\_.

2. В рамках аналізу інвестиційної привабливості потенційних об'єктів інвестування критеріями ефективності інвестицій є \_\_\_\_\_.

3. Поглиблена оцінка інвестиційної привабливості окремих галузей за Бланком І.А. передбачає комплексну їх характеристику з позицій \_\_\_\_\_.

4. До показників, які характеризують рівень перспективності розвитку галузі відносяться: \_\_\_\_\_.

5. До показників, які характеризують рівень середньої галузевої рентабельності господарювання підприємств галузі відносять: \_\_\_\_\_.

6. До показників, які характеризують рівень галузевих інвестиційних ризиків відносять: \_\_\_\_\_.

7. Поглиблена оцінка інвестиційної привабливості окремих регіонів за Бланком І.А. передбачає комплексну їх характеристику з позицій \_\_\_\_\_.

8. До показників, які характеризують рівень загально економічного розвитку регіону відносять: \_\_\_\_\_.

9. До показників, які характеризують рівень інвестиційної інфраструктури регіону відносять: \_\_\_\_\_.

10. До показників, які відображають демографічний стан регіону відносять: \_\_\_\_\_.

11. До показників, які характеризують рівень розвитку ринкових відносин і комерційної інфраструктури регіону відносять: \_\_\_\_\_.

12. До показників, які характеризують ступінь безпеки інвестиційної діяльності в регіоні відносять: \_\_\_\_\_.

13. В тих регіонах, які вважаються пріоритетними з точки зору інвестиційної привабливості, віддається перевага інвестиціям у \_\_\_\_\_.

14. В тих регіонах, де достатньо високий рівень інвестиційної привабливості, віддається перевага інвестиціям у \_\_\_\_\_.

15. В регіонах, які мають середній рівень інвестиційної привабливості, віддається перевага інвестиціям у \_\_\_\_\_.

## ФОРМУВАННЯ ТА ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОГРАМ ПІДПРИЄМСТВА

### 1. ЗАВДАННЯ НА ВИБІР ПРАВИЛЬНОЇ ВІДПОВІДІ

Серед наведених відповідей на запитання обрати правильні.

1. Інвестиційна стратегія являє собою:

- а) найбільш ефективні шляхи досягнення системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, які визначаються загальними задачами його розвитку і інвестиційною ідеологією
- б) систему формалізованих критеріїв, за якими підприємство оцінює і реалізує свої інвестиційні можливості, моделює свою перспективну інвестиційну позицію і забезпечує її досягнення;
- в) системну концепцію, яка зв'язує і направляє розвиток інвестиційної діяльності підприємства;
- г) все вищезначене.

2. Основою розробки стратегії інвестиційної діяльності підприємства, визначення місії і цілей його розвитку є:

- а) аналіз середовища;
- б) стратегічні цілі підприємства;
- в) місія підприємства;
- г) все вищезначене.

3. Інвестиційна стратегія, яка дозволяє максимізувати інвестиційний прибуток (при одночасному зниженні рівня інвестиційного ризику) за рахунок правильного поєднання підрозділів міжгалузевої спрямованості – це стратегія:

- а) захисна;
- б) наступальна;
- в) конкурентна;
- г) портфельна.

4. При формуванні програми реальних інвестицій відбір взаємовиключних інвестиційних проектів здійснюється по:

- а) цільовому нормативу обраного показника оцінки ефективності інвестиційного проекту;
- б) щонайвищих значеннях вибраного головного критеріального показника;
- в) щонайнижчих значеннях вибраного головного критеріального показника;
- г) цільовому нормативу обраного для цих проектів єдиного показника оцінки ефективності інвестицій.

5. При виборі головного критерію відбору проектів в інвестиційну програму підприємства перевага віддається показнику:

- а) рентабельності інвестицій;
- б) періоду окупності інвестицій;
- в) чистого грошового доходу;
- г) чистого приведеного доходу.

6. Рівень прибутковості інвестиційної програми визначається на основі:

а) середньозваженого коефіцієнта ліквідності інвестицій за окремими проектами, зваженим на об'єм необхідних інвестиційних ресурсів по них;

б) загального показника чистого приведеного доходу або чистого інвестиційного прибутку, розрахованого в єдиній розмірності часу, за всіма включеними в неї інвестиційними проектами;

в) розрахунку коефіцієнта варіації по ній, за очікуваним рівнем варіабельності показників чистого грошового потоку або чистого інвестиційного прибутку;

г) показника рентабельності інвестицій.

7. Рівень ризику інвестиційної програми визначається шляхом:

а) визначення середньоквадратичного відхилення показника чистого інвестиційного прибутку, розрахованого в єдиній розмірності часу, за всіма включеними до програми інвестиційними проектами;

б) розрахунку дисперсії інвестицій за окремими проектами;

в) обчислення середнього рівня ризику інвестиційної програми за показником рентабельності;

г) розрахунку коефіцієнта варіації за очікуваним рівнем варіабельності показників чистого грошового потоку або чистого інвестиційного прибутку.

8. Оптимізація портфеля реальних інвестицій підприємства здійснюється за допомогою методів:

а) просторової оптимізації інвестиційних проектів, що піддаються і не піддаються подрібненню;

б) часової оптимізації проектів, що піддаються подрібненню;

в) комплексних оцінок відстаней проектів в оптимізації портфеля реальних інвестицій та лінійного програмування;

г) всіх перерахованих вище.

9. Критерієм просторової оптимізації проектів, що піддаються подрібненню, є:

а) індекс рентабельності інвестицій;

б) чистий, приведений до теперішньої вартості дохід від реалізації проекту;

в) внутрішня норма доходності інвестиційного проекту;

г) період окупності.

10. Просторова оптимізація проектів, що не піддаються подрібненню, здійснюється шляхом .

- а) виокремлення і включення до інвестиційної програми підприємства тих проектів, у яких найвищий індекс рентабельності інвестицій;
- б) виокремлення і включення до інвестиційної програми підприємства тих проектів, у яких  $NPV$  найвищий;
- в) послідовного перегляду усіх можливих комбінацій пропонованих проектів і розрахунком їх сумарного  $NPV$ ;
- г) комбінації проектів, що забезпечує максимально можливе значення індексу рентабельності інвестицій.

11. Часова оптимізація проектів, що піддаються подрібненню, здійснюється на підставі показника:

- а) чистого, приведеного до теперішньої вартості доходу від інвестиційного проекту без відстрочення його реалізації;
- б) індексу можливих втрат  $NPV$ ;
- в) чистого, приведеного до теперішньої вартості доходу від інвестиційного проекту з відстроченням його реалізації на певний період;
- г) інвестиційних втрат за проектом.

12. Критеріями оптимізації портфеля реальних інвестицій методом комплексних оцінок відстаней проектів є:

- а) максимізація грошового потоку та ефективності вкладень капіталу, та
- б) мінімізація проектного ризику
- в) створення нових робочих місць
- г) всі перераховані вище.

13. Основоположним принципом сучасної портфельної теорії є:

- а) принцип максимальної доходності;
- б) принцип переваги інвестора;
- в) принцип мінімального ризику;
- г) принцип підпорядкованості ризику і доходу.

14. Статистичною характеристикою, що ілюструє міру схожості (або відмінності), амплітуди і напрями зміни (коливання) рівня інвестиційного доходу по різних видах фінансових інструментів, є:

- а) кореляція;
- б) дисперсія;
- в) коваріація;
- г) регресія.

15. Густина коваріації між рівнями прибутковості двох фінансових інструментів інвестування може бути визначена на основі коефіцієнта:

- а) регресії;
- б) детермінації;
- в) стабілізації;
- г) кореляції.

16. Очікувана дохідність портфеля фінансових інвестицій визначається на підставі очікуваної дохідності і частки окремих активів, які входять до складу цього портфеля, за допомогою формули :

- а) середньої арифметичної зваженої;
- б) середньої арифметичної простої;
- в) середньої гармонічної;
- г) середньої хронологічної.

17. Ризик портфеля фінансових інвестицій вимірюється:

- а) коефіцієнтом детермінації;
- б) дисперсією доходів;
- в) стандартним відхиленням розподілу доходів;
- г) коваріацією доходності.

18. Коефіцієнт варіації інвестиційного портфеля відображає відносну зміну величини ризику інвестування і розраховується як:

- а) співвідношення стандартного відхилення інвестиційного портфеля та величини його очікуваної доходності;
- б) співвідношення величин очікуваної доходності інвестиційного портфеля та його стандартного відхилення;
- в) співвідношення очікуваної доходності портфеля інвестицій та ймовірності отримання можливої доходності;
- г) співвідношення прибутковості та ризику інвестиційного портфеля.

19. Якщо результати прогнозу динаміки ринкової вартості показують сприятливішу тенденцію вартості фінансових інструментів спекулятивної частини портфеля, їх частка у складі портфеля:

- а) зменшується;
- б) збільшується;
- в) залишається незмінною;
- г) пропорційно збільшується.

20. Рівень ризику сформованого портфеля фінансових інвестицій розраховується як:

- а) добуток середньозваженого за питомою вагою рівня систематичного ризику окремих фінансових інструментів, що ходять до складу інвестиційного портфеля, та рівня несистематичного ризику портфеля, досягнутого в процесі його диверсифікації;
- б) алгебраїчна сума несистематичного та систематичного ризику інвестиційного портфеля;
- в) сума рівня несистематичного ризику портфеля, досягнутого в процесі його диверсифікації, та середньозваженого за питомою вагою рівня систематичного ризику окремих фінансових інструментів, що ходять до складу інвестиційного портфеля;
- г) сума несистематичного, диверсифікованого та систематичного ризику інвестиційного портфеля.

21. Основною метою розробки системи моніторингу реалізації інвестиційних програм компанії (фірми) є:

а) своєчасне виявлення відхилень від календарного плану і бюджету окремих інвестиційних проектів;

б) аналіз причин, що викликали відхилення від календарного плану і бюджету окремих інвестиційних проектів;

в) своєчасне виявлення відхилень від календарного плану і бюджету окремих інвестиційних проектів, та аналіз причин, що їх викликали, а також розробка пропозицій щодо коректування та підвищення ефективності окремих напрямів інвестиційній діяльності;

г) розробка пропозицій щодо коректування та підвищення ефективності окремих напрямів інвестиційній діяльності.

22. Традиційно інвестори оцінюють ефективність управління портфелем інвестицій на основі:

а) доходності;

б) рентабельності;

в) окупності;

г) оборотності коштів.

23. Оцінка рівня ефективності управління інвестиційним портфелем здійснюється за допомогою методів:

а) Трейнора;

б) Шарпа;

в) Дженсона;

г) усіх перерахованих вище.

24. Цілеспрямовано сформована сукупність фінансових інструментів інвестування, призначених для здійснення інвестування відповідно до розробленої інвестиційної політики, це:

а) інвестиційний портфель;

б) інвестиційна ціль;

в) інвестиційна програма;

г) фінансовий портфель.

25. Формування інвестиційного портфеля здійснюється:

а) шляхом вибору найбільш прибуткових об'єктів фінансового інвестування;

б) шляхом підбору об'єктів фінансового інвестування, здатних забезпечувати високі темпи росту капіталу і доходу;

в) шляхом підбору найбільш ліквідних об'єктів фінансового інвестування;

г) шляхом підбору найбільш прибуткових і безпечних об'єктів фінансового інвестування.

## 2. ЗАВДАННЯ НА ОЦІНКУ ТВЕРДЖЕНЬ

Визначити правильними або не правильними є наступні твердження.

1. Система локальних цілей формування інвестиційного портфеля забезпечує реалізацію основних напрямів політики фінансового інвестування підприємства.

2. Темпи приросту інвестованого капіталу і рівень формування поточного інвестиційного доходу знаходяться в прямому зв'язку з рівнем інвестиційних ризиків.

3. Забезпечення необхідної ліквідності портфеля не перешкоджає включенню в нього як високодохідних, так і низько рискових фінансових інструментів інвестування.

4. В процесі формування інвестиційного портфеля кожен інвестор повинен оцінювати рівень прибутковості і ризику портфеля, а потім, ґрунтуючись на співвідношеннях цих показників, вибирати кращий його варіант.

5. В процесі відбору конкретних фінансових інструментів у формований портфель необхідно враховувати їх вплив на задані параметри загального рівня його прибутковості і ризику.

6. Прихильники пасивного підходу до управління портфелем фінансових інвестицій вважають, що ефективність портфеля на лише 10% забезпечується структурою видів фінансових інструментів і на 90% — конкретними їх різновидами в рамках окремих видів.

7. Якщо понад ліміт зросла вартість спекулятивних видів цінних паперів, частина з них реалізується з паралельним придбанням цінних паперів консервативних видів.

8. Визначення часу здійснення операцій по реструктуризації портфеля фінансових інвестицій укладено у формулі – «купуй дешево, продавай дорого».

9. Реалізація принципу «купуй дешево, продавай дорого» на практиці не пов'язана з прогнозуванням короткострокових кон'юнктурних циклів (на основі методів технічного аналізу) і визначенням точки перелому кон'юнктурної тенденції (перехід від «ринку биків» до «ринку ведмедів» і навпаки).

10. При формуванні програми реальних інвестицій кількісним значенням головного критерію відбору за незалежними інвестиційними проектами виступає цільовий норматив одного з показників оцінки ефективності цих інвестиційних проектів.

11. Програма реальних інвестицій підприємства формується по критерію продуктивності капіталу, що інвестується, у випадку, коли пріоритетом інвестиційної діяльності підприємства виступає необхідність швидкого виходу на задані обсяги виробництва і реалізації продукції.

12. Якщо у підприємства низькі можливості формування власних інвестиційних ресурсів, а обсяг запозичень капіталу позитивно відображається на стані його фінансової стійкості і платоспроможності, інвестиційна програма формується в умовах обмежень загального обсягу інвестиційних ресурсів

13. Остаточний відбір найбільш переважних для підприємства інвестиційних проектів в його інвестиційну програму, що забезпечує реалізацію його інвестиційної стратегії, пов'язаний з обґрунтуванням преферентивних інвестиційних рішень.

14. Рівень ліквідності інвестиційної програми визначається на основі середньозваженого коефіцієнта ліквідності інвестицій за окремими проектами, зваженим на об'єм необхідних інвестиційних ресурсів по них.

15. Часова оптимізація проектів, що піддаються подрібненню, застосовується у випадку, коли інвестиційні проекти за браком фінансових ресурсів не можуть бути реалізовані підприємством у плановому році в повному обсязі, і передбачає перенос на наступний рік тих проектів, що мають найвищу величину індексу можливих втрат *NPV*.

### 3. ЗАВДАННЯ НА З'ЯСУВАННЯ ВІДПОВІДНОСТІ ПОНЯТЬ ТА ЇХ ОПИСІВ

Знайдіть відповідність між типами портфеля фінансових інвестицій та їх характеристикою. Для цього кожному номеру привласніть букву.

№ питання	Тип портфеля	Код відповіді	Характеристика портфеля фінансових інвестицій
1	2	3	4
1	Портфель доходу	А	Складається з таких фінансових інструментів інвестування, дохід по яких не оподатковується. До таких фінансових інструментів відносяться, як правило, окремі види державних і муніципальних облігацій, переслідуючи цілі швидкої акумуляції інвестиційних ресурсів для вирішення невідкладних інвестиційних задач. Звільнення інвестора від оподаткування доходів по таких фінансових інструментах додатково стимулює їх інвестиційну активність, збільшуючи суму чистого інвестиційного прибутку на розмір даної податкової пільги.
2	Портфель акцій	Б	Передбачає, що питома вага основних видів фінансових інструментів інвестування (акцій, облігацій, депозитних внесків тощо) залишається незмінною в перебігу тривалого періоду часу. Подальша реструктуризація такого портфеля здійснюється лише по окремих різновидах фінансових інструментів інвестування в рамках фіксованого загального об'єму по даному вигляду.
3	Портфель зростання	В	Складається з фінансових інструментів інвестування, дохід по яких підлягає оподаткуванню на загальних підставах відповідно до діючої в країні податкової системи. Формування



№ питання	Тип портфеля	Код відповіді	Характеристика портфеля фінансових інвестицій
1	2	3	4
			такого портфеля не переслідує цілей мінімізації податкових виплат при здійсненні фінансових інвестицій.
4	Консервативний портфель	Д	Передбачає, що питома вага основних видів фінансових інструментів інвестування є рухомою і змінюється під впливом чинників зовнішнього середовища (їх впливу на формування прибутковості, ризику і ліквідності) або цілей здійснення фінансових інвестицій.
5	Помірний (компромісний) портфель	Є	Сформований по критерію мінімізації рівня інвестиційного ризику. Такий портфель, формується найобережнішими інвесторами, практично виключає використання фінансових інструментів, рівень інвестиційного ризику по яких перевищує середньо ринковий. Консервативний інвестиційний портфель забезпечує найвищий рівень безпеки фінансового інвестування
6	Портфель векселів	Ж	Формують, як правило, інституційні інвестори шляхом покупки фінансових інструментів інвестування (акцій, облігацій і т.п.), емітованих іноземними суб'єктами господарювання. Як правило, такий тип портфеля направлений на реалізацію мети забезпечення мінімізації рівня інвестиційних ризиків.
7	Портфель інших форм спеціалізації	З	Портфель, при якому всі складові фінансових інструментів інвестування відібрані по критерію рішення однієї із стратегічних цілей його формування (забезпечення отримання поточного доходу; забезпечення приросту капіталу, що інвестується, в довгостроковій перспективі; мінімізації інвестиційного ризику тощо).
8	Полі цільовий портфель	І	Формується на основі фінансових активів, що використовуються впродовж більше одного року. Цей тип портфеля дозволяє вирішувати стратегічні ланцюги інвестиційної діяльності підприємства і здійснювати вибрану їм політику фінансового інвестування.
9	Короткостроковий портфель	К	Формується на основі фінансових активів, які були використані на протязі до одного року. Такі фінансові інструменти інвестування служать, як правило, однією з форм страхового запасу грошових активів підприємства, що входять до складу його оборотного капіталу.
10	Довгостроковий	Л	Формується, як правило, з облігацій з високим

№ питання	Тип портфеля	Код відповіді	Характеристика портфеля фінансових інвестицій
1	2	3	4
	портфель		періодом погашення або акцій окремих підприємств, що забезпечують вищий (порівняно з середньо ринковим) рівень інвестиційного доходу, але що користуються дуже низьким попитом (або взагалі не котируваних на ринку).
11	Портфель оподаткування	М	Сформований по критерію максимізації поточного доходу або приросту інвестованого капіталу незалежно від супутнього йому рівня інвестиційного ризику. Він дозволяє одержати максимальну норму інвестиційного прибутку на вкладений капітал, проте цьому супроводить щонайвищий рівень інвестиційного ризику, при якому інвестований капітал може бути втрачений повністю або в значній частці.
12	Портфель, вільний від оподаткування	Н	Орієнтований на високу поточну віддачу інвестиційних витрат, незважаючи на те, що в майбутньому періоді ці витрати могли б забезпечити отримання вищої норми інвестиційного прибутку на вкладений капітал. Він формується за критерієм максимізації рівня інвестиційного прибутку в поточному періоді незалежно від темпів приросту капіталу, що інвестується, в довгостроковій перспективі
13	Портфель з фіксованою структурою активів	О	Орієнтований на забезпечення високих темпів зростання ринкової вартості підприємства (за рахунок приросту капіталу в процесі фінансового інвестування), оскільки норма прибутку при довгостроковому фінансовому інвестуванні завжди вище, ніж при короткостроковому. Формується за критерієм максимізації темпів приросту капіталу, що інвестується, в майбутній довгостроковій перспективі незалежно від рівня формування інвестиційного прибутку в поточному періоді тими підприємствами, які достатньо стійкі у фінансовому відношенні
14	Портфель з гнучкою структурою активів	П	Сукупність фінансових інструментів інвестування, за якою загальний рівень портфельного ризику наближений до поза ринкового. Природно, що по такому інвестиційному портфелю і норма інвестиційного прибутку на вкладений капітал буде також наближена до середньо ринкової.
15	Агресивний (спекулятивний) портфель	Р	Дозволяє цілеспрямовано вирішувати таку мету його формування, як забезпечення високих темпів приросту капіталу, що інвестується, в майбутній

№ питання	Тип портфеля	Код відповіді	Характеристика портфеля фінансових інвестицій
1	2	3	4
			довгостроковій перспективі. Різновидом такого типу портфеля є портфель акцій венчурних (ризикових) підприємств.
16	Портфель облігацій	С	Дозволяє вирішувати такі цілі його формування як забезпечення високих темпів формування поточного доходу, мінімізації інвестиційних ризиків, отримання ефекту «податкового щита» в процесі фінансового інвестування.
17	Високоліквідний портфель	Т	Дозволяє підприємству цілеспрямовано забезпечувати отримання поточного доходу в короткостроковому періоді за рахунок ефективного використання тимчасово вільного залишку грошових активів (при одночасному зміцненні господарських зв'язків з оптовими покупцями своєї продукції).
18	Портфель міжнародних інвестицій	У	Формується, як правило, з короткострокових фінансових інструментів інвестування, а також з довгострокових їх видів, що мають високий попит на ринку, по яких регулярно здійснюються операції купівлі-продажу.
19	Портфель депозитних внесків	Ф	Дозволяє цілеспрямовано вирішувати такі цілі його формування, як забезпечення необхідної ліквідності, отримання поточного інвестиційного доходу і мінімізації рівня інвестиційних ризиків.
20	Середньоліквідний портфель	Х	Спрямований на вибір одного з інших видів фінансових інструментів інвестування, не розглянутих вище.
21	Моно цільовий портфель	Ч	Формується, з короткострокових фінансових інструментів інвестування, а також з довгострокових їх видів, що мають високий попит на ринку, по яких регулярно здійснюються операції купівлі-продажу, а також з .разом з фінансових інструментів інвестування, що не мають високого попиту і з нерегулярною частотою трансакцій.
22	Низьколіквідний портфель	Ш	Передбачає можливості одночасного рішення ряду стратегічних цілей його формування. У сучасній інвестиційній практиці найчастіше здійснюється формування комбінованого портфеля за першими двома розглянутими ознаками — цілях формування інвестиційного доходу і рівні ризиків, що приймаються. Діапазон комбінованих типів інвестиційних портфелів може бути розширений в ще більшому ступені за рахунок їх варіантів, що

№ питання	Тип портфеля	Код відповіді	Характеристика портфеля фінансових інвестицій
1	2	3	4
			мають проміжне значення цілей фінансового інвестування.

#### 4. ЗАВДАННЯ НА ЗАВЕРШЕННЯ РЕЧЕНЬ КОРОТКИМИ ВІДПОВІДЯМИ

Дайте короткі відповіді на запитання закінчивши наведені нижче речення.

1. Інвестиційні портфелі за періодом інвестування розділяють на \_\_\_\_\_.
2. Основними варіантами комбінованих типів інвестиційних портфелів є: \_\_\_\_\_.
3. За спеціалізацією основних видів фінансових інструментів інвестування портфелі інвестицій розподіляються на портфелі \_\_\_\_\_.
4. Інвестиційні портфелі за рівнем оподаткування інвестиційного доходу розподіляють на \_\_\_\_\_.
5. За стабільністю структури основних видів фінансових інструментів інвестування інвестиційні портфелі розподіляють на \_\_\_\_\_.
6. Принцип переваги інвестора в сучасній портфельній теорії полягає у тому, що \_\_\_\_\_.
7. Інвестиційний портфель, який повністю відповідає цілям його формування як по типу, так і по складу включених в нього фінансових інструментів, є \_\_\_\_\_.
8. Рівень прибутковості сформованого портфеля фінансових інвестицій розраховується \_\_\_\_\_.
9. Рівень доходності дольових фінансових інструментів інвестування зменшується за рахунок: \_\_\_\_\_.
10. Вибір принципових підходів до оперативної реструктуризації портфеля фінансових інвестицій підприємства базується на \_\_\_\_\_.
11. При прогнозованій сприятливій динаміці ринкової вартості фінансових інструментів консервативної частини портфеля їх частка у складі портфеля \_\_\_\_\_.
12. Прийняття скринінгових інвестиційних рішень на першому етапі формування програми реальних інвестицій пов'язано з \_\_\_\_\_.

13. Процес ранжування інвестиційних проектів по головному критерію і системі обмежень передбачає їх градацію за: \_\_\_\_\_

14. Просторова оптимізація інвестиційних проектів передбачає формування такого інвестиційного портфеля, щоб \_\_\_\_\_

15. Розрахунок методом комплексної оцінки ефективності кожного проекту здійснюється за формулою \_\_\_\_\_

16. Реструктуризація інвестиційного портфеля передбачає \_\_\_\_\_

17. Оцінка ефективності інвестиційних програм підприємства включає аналіз показників, таких як \_\_\_\_\_, що дозволяють визначити доцільність реалізації конкретних інвестиційних проектів.

18. Оптимізація портфеля фінансових та реальних інвестицій підприємства полягає в \_\_\_\_\_

19. Оцінка ефективності інвестиційного портфеля передбачає \_\_\_\_\_

20. Моніторинг та регулярна переоцінка ефективності інвестиційного портфеля є необхідними для \_\_\_\_\_

## СПИСОК ІНФОРМАЦІЙНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Господарський кодекс України: Закон України № 436-IV від 16.01.2003 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=436-15>
2. Податковий кодекс України: Закон України № 2755-VI від 02.12.2010 р. (із змінами і доповненнями) URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>
3. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій : Наказ Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій № 22 від 23.02.1998 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98#Text>
4. Методика розрахунку індексу капітальних інвестицій. Наказ Державної служби статистики України № 303 від 10.12.2021 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/v0303832-21#Text>
5. Методика розрахунку індексу Українських акцій (UX): Рішення індексного комітету АТ «Українська біржа» від 16.06.2016 р. URL: <http://fs.ux.ua/files/58>
6. Методичні рекомендації з розробки бізнес-плану підприємств: Наказ Міністерства економіки України № 290 від 06.03.2006 р. URL: <https://www.me.gov.ua/Documents/Detail?lang=uk-UA&id=7ebefbc1-f78e-4797-a4c2-%20282034cce923&title=MetodichniRekomendatsiiZRozroblenniaBiznes-planuPidpriiemstv>
7. Методичні рекомендації щодо підготовки та проведення оцінки державного інвестиційного проекту: Наказ Міністерства економічного розвитку і торгівлі України №1865 від 22.12.2017 р. URL: <https://ips.ligazakon.net/document/view/ME171447?an=14>
8. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 13 «Фінансові інструменти»: Наказ Міністерства фінансів України № 559 від 03.11.2001 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z1050-01>
9. Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації: Наказ Міністерства фінансів України та Фонду державного майна України №49/121 від 26.01.2001р. (зі змінами і доповненнями). URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01>
10. Правила розрахунку Індексу ПФТС Акціонерного товариства «Фондова біржа ПФТС» (нова редакція): Рішення наглядової ради Акціонерного товариства «Фондова біржа ПФТС», протокол № 69 від 23 листопада 2023 р. URL: [https://pfts.ua/images/files/2017/Rozr\\_index\\_PFTS.pdf](https://pfts.ua/images/files/2017/Rozr_index_PFTS.pdf)
11. Про акціонерні товариства: Закон України № 2465-IX від 27.07.2022 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2465-20#Text>
12. Про банки та банківську діяльність: Закон України № 2121-III від 7.12.2000 р. (зі змінами і доповненнями) URL:<http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2121-14>

13. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо реалізації інвестиційних проектів із значними інвестиціями: Закон України № 3311-IX від 09.08.2023р. <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3311-20#Text>
14. Про депозитарну систему України: Закон України № 5178-VI від 06.07.2012 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5178-17#Text>
15. Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків: Закон України № 448/96-ВР від 30.10.1996 р. (зі змінами і доповненнями) URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/448/96-%D0%B2%D1%80>
16. Про державну підтримку інвестиційних проектів із значними інвестиціями в Україні: Закон України № 1116-IX від 17.12.2020 р. <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1116-20#Text>
17. Про інвестиційну діяльність: Закон України № 1560-XII від 18.09.1991 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>
18. Про інноваційну діяльність: Закон України № 40-IV від 04.07.2002 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/40-15#Text>
19. Про інститути спільного інвестування: Закон України № 5080-VI від 05.07.2012 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5080-17#Text>
20. Про режим іноземного інвестування: Закон України № 93/96-ВР від 19.03.1996 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/93/96-вр#Text>
21. Про ринки капіталу та організовані товарні ринки: Закон України № 3480-IV від 23.02.2006 р. (зі змінами і доповненнями) <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#Text>
22. Про стимулювання розвитку цифрової економіки в Україні: Закон України № 1667-IX від 15 липня 2021 р. (зі змінами і доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1667-20#Text>
23. Бланк І. О. Інвестиційний менеджмент : підручник : у 3 ч. Ч. 1 / І. О. Бланк, Н. М. Гуляєва, І. М. Вавдійчик. Київ : Держ. торг.- екон. ун-т, 2023. 503 с.
24. Бланк І. О. Інвестиційний менеджмент : підручник : у 3 ч. Ч. 2 / І. О. Бланк, Н. М. Гуляєва, І. М. Вавдійчик. Київ : Держ. торг.- екон. ун-т, 2023. 388 с.
25. Бланк І. О. Інвестиційний менеджмент : підручник : у 3 ч. Ч. 3 / І. О. Бланк, Н. М. Гуляєва, І. М. Вавдійчик. Київ : Держ. торг.- екон. ун-т, 2023. 284 с.
26. Боковець В.В., Мороз О.О. Управління інвестиціями: навчальний посібник. Вінниця: ВФЕУ, 2023. 186 с.
27. Боярко І. М., Гриценко Л. Л. Інвестиційний аналіз: навч. посіб. К.: Центр учбової літератури, 2022. 400 с.
28. Бутко М.П., Бутко І.М. Менеджмент інвестиційної діяльності. Вид-

во: ЦУЛ, 2020. 480 с.

29. Бушинський Є. В. Методи оцінки інвестиційної привабливості: регіональний вимір. *Бізнес Інформ*. 2021. №1. С. 157–163. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2021-1-157-163>

30. Методологія аналізу реальних і фінансових інвестицій підприємства : монографія. Н. М. Гаркуша, Т. О. Сідорова, Н. Б. Кащена та ін. Харків : ХДУХТ, 2010. 324 с.

31. Гаркуша Н.М., Кащена Н.Б. Аналіз інвестиційної діяльності : навч. посібник. Харків : ХДУХТ, 2009. 382 с. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/33888>

32. Гудзь О.Є. Концептуальні підходи до формування портфеля інноваційних стратегій підприємства. *Актуальні проблеми розвитку економіки регіону*. 2015. № 11(1). С. 85-91.

33. Докієнко Л. М., Клименко В. В., Акімова Л. М. Інвестиційний менеджмент : навч. посіб. К. : Академвидав, 2011. 408 с.

34. Зелінська О.М., Галазюк Н.М. Теоретичні засади визначення інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств в умовах сучасних євроінтеграційних процесів. *Глобальні та національні проблеми економіки*. № 22. URL: <http://global-national.in.ua/archive/22-2018/12.pdf>

35. Зоря О.П., Овчарук О.М., Мауер Д.Р. Теоретико-методологічні засади формування та розроблення інвестиційно-інноваційної стратегії. *Причорноморські економічні студії*. 2021. Вип. 62. С. 37-42. URL: [http://bses.in.ua/journals/2021/62\\_2021/8.pdf](http://bses.in.ua/journals/2021/62_2021/8.pdf).

36. Інвестиційна пріоритетність галузей економіки. Монографія / С. О. Гуткевич, О.О. Шеремет, Г.М. Завадських та інші; за заг. ред. проф. Гуткевич С. О. Харків, «Діса Плюс», 2021. 208 с. URL: <https://dspace.nuft.edu.ua/server/api/core/bitstreams/19b95d32-4d0d-454b-8f2e-bd526b445101/content>

37. Інформаційно-аналітичні матеріали щодо інвестиційного клімату в Україні. <https://www.me.gov.ua/Documents/Detail?lang=uk-UA&id=93e0fdd8-41bc-4737-a700-75d32c29d885&title=InformatsiinoanalitichniMaterialiSchodoInvestitsiinogoKlimatuVUkraini>

38. Кащена Н. Б. Бухгалтерський інжиніринг в обліково-аналітичному забезпеченні управління економічною активністю підприємств торгівлі. *Український журнал прикладної економіки*. 2021. Том 6. № 1. С. 330 – 336. ISSN 2415 – 8453. DOI: <https://doi.org/10.36887/2415-8453-2021-1-39>

39. Кащена Н. Б. Інвестиційний аналіз. Навчальні і контролюючі тести для здобувачів вищої освіти першого (бакалаврського) рівня з галузі знань 07 «Управління та адміністрування» за спеціальністю 072 «Фінанси, банківська справа та страхування». Х. : ХДУХТ, 2021. 127 с. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/17045>

40. Кащена Н. Б. Інвестиційний аналіз: навчальний посібник у структурно-логічних схемах та таблицях для студентів спеціальностей 071 «Облік і оподаткування» та 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» в галузі знань 07 «Управління та адміністрування» освітнього



ступеня «бакалавр»; Харківський держ. ун-т харчування та торгівлі. Харків: ХДУХТ, 2018. 244 с. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/10394>

41. Кащена Н. Б. Інвестиційний аналіз: опорний конспект лекцій для студентів спеціальностей 071 «Облік і оподаткування» та 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» в галузі знань 07 «Управління та адміністрування» освітнього ступеня «бакалавр»; Харківський держ. ун-т харчування та торгівлі. Харків: ХДУХТ, 2018. 173 с. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/11589>

42. Кащена Н. Б. Інвестиційний аналіз. Практикум для здобувачів вищої освіти першого (бакалаврського) рівня з галузі знань 07 «Управління та адміністрування» за спеціальністю 072 «Фінанси, банківська справа та страхування». Харків : ХДУХТ, 2021. 170 с. URL: [https://repo.btu.kharkov.ua/bitstream/123456789/11591/1/praktykum\\_investytsiynyy\\_analiz\\_2021.PDF](https://repo.btu.kharkov.ua/bitstream/123456789/11591/1/praktykum_investytsiynyy_analiz_2021.PDF)

43. Кащена Н. Б. Формування інноваційної стратегії управління економічною активністю підприємства торгівлі. *Підприємництво та інновації*. 2020. Вип 11-2. С. 37-43. DOI: <https://doi.org/10.37320/2415-3583/11.24>.

44. Кащена Н. Б., Гаркуша Н. М., Сідорова Т. О., Лисак Г. Г. Аналіз господарської діяльності підприємства : навч. посібник; Харківський держ. ун-т харч. та торгівлі. Х., 2014. 537 с. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/33887>

45. Кащена Н. Б., Нестеренко І. В., Чміль Г.Л. Управління інноваційними біокластерами в умовах цифровізації: організаційно-методичний аспект. *Інфраструктура ринку: електронний науково-практичний журнал*. Вип. 69. Одеса, видавничий дім «Гельветика», 2022. С. 71-78. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/21508>

46. Кащена Н. Б., Порсюрлова І. П. Обліково-аналітичне забезпечення управління операціями з цінними паперами. *Економіка і Фінанси*. 2016. № 11. С. 23–32. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/9714>

47. Кащена Н. Б., Порсюрлова І.П. Операції підприємства з цінними паперами: організаційно-методичні аспекти обліку, аналізу і аудиту : монографія. Харків : Видавництво Іванченка І.С., 2021. 355 с. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/11453>

48. Кащена Н., Чміль А., Костинская М. Оценка и прогнозирование рыночной стоимости акций предприятия. *Cambridge Journal of Education and Science*. 2016. Vol. III, № 1 (15). P. 193-199. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/24532>

49. Кащена Н. Б. Моделювання процесу стратегічного управління економічною активністю торговельного підприємства. *Інфраструктура ринку*. 2019. Вип. 34. С. 125–134. DOI: <https://doi.org/10.32843/infrastruct34-18>

50. Кащена Н. Б., Порсюрлова І.П. Відображення в обліку витрат на емісію та реєстрацію акцій. Стан і перспективи розвитку обліково-інформаційної системи в Україні : матеріали VIII Міжнародної науково-практичної конференції, 31 травня – 1 червня 2018р. Тернопіль : ТНЕУ, 2018. С. 45-47.

51. Кащена Н. Б., Порсюрова І.П. Оцінка вартості цінних паперів підприємства. Розвиток харчових виробництв, ресторанного та готельного господарств і торгівлі: проблеми, перспективи, ефективність : Міжнародна науково-практична конференція, 19 травня 2016 р. : [тези у 2-х ч.] / редкол. : О.І. Черевко [та ін.]. Харків : ХДУХТ, 2016. Ч. 2. С. 23-24.
52. Кащена Н. Б., Чміль Г.Л. Концептуальні основи оцінки вартості капіталу підприємств роздрібною торгівлі. *Економічна стратегія і перспективи розвитку сфери торгівлі та послуг*. 2012. Вип. 2. С. 38–45.
53. Китайчук Т. Інвестиційна привабливість: теоретичний аналіз та впливові фактори. *Економіка та суспільство*. 2023. № 54. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-54-65>
54. Комплексний аналіз інвестиційної діяльності виробничих підприємств як основа для прийняття обґрунтованих господарських рішень / С. А. Стахурська та ін. *Формування ринкових відносин в Україні : збірник наукових праць*. 2022. № 1 (248). С. 40-47.
55. Короткова ОВ. Інвестиційна привабливість підприємства та методика її оцінювання. *Ефективна економіка*. 2019. № 16. С. 32–36.
56. Краус К. М., Краус Н. М., Манжура О. В. Використання інформації та фінансової звітності в ході аналізу інноваційно-інвестиційної діяльності підприємства. *Проблеми сучасних трансформацій. Серія: економіка та управління*. 2023. № 7. URL: <https://doi.org/10.54929/2786-5738-2023-7-04-03>
57. Крутова А., Тарасова Т., Кащена Н. Проекти державно-приватного партнерства: реалізація та аналіз ефективності. *Економічний простір*. 2019. №141. С. 158-171. URL: <http://www.prostir.pdaba.dp.ua/index.php/journal/article/view/18>
58. Лактіонова О. А. Інвестування: навч. посіб. Вінниця: Донецький національний університет імені Василя Стуса, 2019. 256 с.
59. Мазуркевич І.О. Дослідження методичних підходів оцінки інвестиційної привабливості підприємств агропромислового комплексу. *Економіка та суспільство*. 2023. №53. С. 1-6. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-87>
60. Майорова Т. В. Інвестиційна діяльність: підруч. К.: ЦУЛ, 2019. 472 с.
61. Матрос О.М. Аналіз інвестиційної діяльності підприємств: теорія та методологія. Автореферат дис. на здобуття наук. ступеня к. екон.наук. К., 2021. 22 с.
62. Мойсеєнко І., Ревак І., Миськів Г., Чапляк Н. Інвестиційний аналіз : навч. посіб. Львів : ЛьвДУВС, 2019. 276 с. URL: [https://dspace.lvduvs.edu.ua/bitstream/1234567890/2844/1/%d0%86%d0%bd%d0%b2%d0%b5%d1%81%d0%90%d0%bd%d0%b0%d0%bb%d1%96%d0%b7\\_10-03\\_2020.pdf](https://dspace.lvduvs.edu.ua/bitstream/1234567890/2844/1/%d0%86%d0%bd%d0%b2%d0%b5%d1%81%d0%90%d0%bd%d0%b0%d0%bb%d1%96%d0%b7_10-03_2020.pdf)
63. Мунька С. С. Оцінка інвестиційної привабливості пріоритетних галузей економіки України. *Вісник Сумського державного університету. Серія Економіка*. 2021. № 1. С. 28-35. DOI: 10.21272/1817-9215.2021.1-4
64. Мунька С. С. Аналіз інвестиційної привабливості регіонів України.

*Вісник Хмельницького національного університету*. 2021. № 1. С. 90-93. DOI: 10.31891/2307-5740-2021-290-1-17

65. Найдовська А., Андриєнко Я. Систематизація методик аналізу інвестиційної привабливості підприємства. *Молодий вчений*. 2023 № 6 (118). С. 84-88. URL: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2023-6-118-17>

66. Нестеренко І. В., Чміль Є. Л. Диджиталізація формування облікової інформації про інноваційну діяльність суб'єктів бізнесу. *Цифрова економіка та економічна безпека*. 2023. Вип. № 6(6). С. 56-62. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/39825>

67. Носова О.В. Оцінка інвестиційної привабливості України: основні підходи. *Економіка і прогнозування*. 2015. № 3. С. 29-56.с.

68. Ольвінська Ю.О., Березорудський А.М. Статистичний аналіз інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання в Україні. *Ефективна економіка*. 2021. №8. URL:[http://www.economy.nauka.com.ua/pdf/8\\_2021/91.pdf](http://www.economy.nauka.com.ua/pdf/8_2021/91.pdf).

69. Петухова О. М. Інвестування : навч. посіб. К. : «Центр учбової літератури», 2019. 336 с.

70. Погорелова Т.В., Микитишина Г.Ю. Аналіз інвестиційної привабливості регіонів України за допомогою статистичних методів. *Вісник соціально-економічних досліджень*. 2014. № 2(53). С. 251–258.

71. Порсюрова І.П., Ставерська Т.О., Кащена Н.Б. Економічна сутність операцій із цінними паперами. *Економічна стратегія і перспективи розвитку сфери торгівлі та послуг*. 2016. Вип. 2(24). С. 35-46. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/4431>

72. Славкова А., Колісник Д. Інвестиційна привабливість України: реалії в умовах війни та перспективи повоєнної відбудови. *Економіка та суспільство*. 2023. № 56. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-56-138>

73. Степанова А.А. Інвестування в схемах і таблицях. Підручник. Ч.2. 2023. 102 с.

74. Стецюк П.А, Федюнін С.А. Методичний інструментарій оцінки та прогнозування інвестиційного ринку. *Економіка. Менеджмент. Бізнес*. 2020. № 4 (34). С. 36-42. URL: <https://journals.dut.edu.ua/index.php/emb/article/view/2514/2415>

75. Томчук О.Ф., Долінська С.В., Кабачій Б.О. Фінансовий аналіз інвестиційної та інноваційної діяльності сільськогосподарських підприємств: шляхи удосконалення. *Економіка та суспільство*. 2024. Випуск 59. URL: <https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/view/3416>.

76. Цимбалюк І. Найбільші фондові біржі світу: 7 провідних бірж цінних паперів. URL: <https://rates.fm/ua-uk/invest/najbilshi-fondovi-birzhi-svitu/>

77. Черваньов Д.М. Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств: навч. посіб. К.: Знання-Прес, 2003. 622 с.

78. Шпак Н., Кісь М., Білоус Ю. Аналіз критеріїв привабливості країн для іноземного інвестування. *Трансформаційна економіка*. 2023. №3 (03). С. 76-79. URL: <https://doi.org/10.32782/2786-8141/2023-3-13>

79. Як визначити інвестиційну привабливість вашого бізнесу або проєкту? URL: <https://business.diaa.gov.ua/handbook/impact-investment/ak->

viznaciti-investicijnu-privablivist-vasogo-biznesu-abo-proektu

80. Ярошевич Н. Б., Кондрат І. Ю., Якимів А. І. Державне управління інвестиційною діяльністю : навч. посіб. Львів : «Новий Світ-2000», 2020. 429 с.

81. Kashchena N, Nesterenko I. Digitalization of the innovative development management information service of the enterprise. Mechanisms for ensuring innovative development of entrepreneurship. Monograph. Tallinn: Teadmus OÜ, 2022. P. 238–254. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/31559>

82. Kashchena N., Kovalevska N., Nesterenko I. Monitoring of natural capital indicators as tool for achieving sustainable development goals. Improving living standards in a globalized world: opportunities and challenges. Monograph. Editors: Tetyana Nestorenko, Tadeusz Pokusa. Opole: The Academy of Management and Administration in Opole, 2021; pp. 156-166. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/514>

83. Krutova A., Kashchena N., Chmil H. Enterprises' economic activity stimulation as a driver of national economy sustainable development. Економічна стратегія і перспективи розвитку сфери торгівлі та послуг. 2020. Вип. 1 (31). С. 162–173. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/4254>

84. Nazarova H., Kashchena N., Nesterenko I., Kovalevska N., Kashperska A. Theoretical and methodological aspects of improving the functioning of the accounting system. Amazonia Investiga. 2022. Vol. 11. Is. 54. P. 243–255. DOI: <https://doi.org/10.34069/AI/2022.54.06.23>.

85. Nesterenko O.O., Kovalevska N.S., Nesterenko I.V. Audit of integrated reporting in the context of sustainable development: monograph, State Biotechnology University. Tallinn: Teadmus OÜ, 2021, 112 p. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/handle/123456789/8624>

86. Sopko V. V., Kashchena N. B., Chmil H. L. Theoretical aspects of performance assessment of company capital management. Financial and credit activity: problems of theory and practice. 2018. № 2(25), pp. 350-356. DOI: <https://doi.org/10.18371/fcaptr.v2i25.136829>

87. Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України: офіційний сайт. URL: <https://www.smida.gov.ua>

88. АТ «Національний депозитарій України» : офіційний сайт. URL: <https://www.csd.ua>

89. АТ «Розрахунковий центр з обслуговування договорів на фінансових ринках» : офіційний сайт. URL: <https://settlement.com.ua>

90. Гук Т. Інвестиції та заробіток. URL: [https://www.youtube.com/playlist?list=PL\\_HXCC\\_MOvNIZNgJBQOUKYkS7msdpSZs9](https://www.youtube.com/playlist?list=PL_HXCC_MOvNIZNgJBQOUKYkS7msdpSZs9)

91. Державна служба статистики України: офіційний сайт. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua>

92. Державна установа «Інститут економіки та прогнозування НАН України» : офіційний сайт. URL: <http://ief.org.ua>

93. Журнал «Інвестиції: практика та досвід» <https://www.nayka.com.ua/index.php/investplan/index>

94. Міжнародний валютний фонд: офіційний сайт. URL:

<http://www.imf.org>

95. Міністерство економіки України: офіційний сайт. URL:  
<http://www.me.gov.ua>

96. Міністерство фінансів України: офіційний сайт. URL:  
<http://www.minfin.gov.ua>

97. Національна бібліотека України імені В.І. Вернадського. URL:  
<http://www.nbuv.gov.ua/>

98. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку.  
<https://www.nssmc.gov.ua>

99. Національна Парламентська бібліотека України. URL:  
<http://www.nplu.kiev.ua>

100. Національний банк України: офіційний сайт. URL:  
<http://www.bank.gov.ua>

101. Професійна асоціація учасників ринків капіталу та деривативів:  
офіційний сайт. URL: <https://www.pard.ua>

102. Рейтингова агенція Moody`s: офіційний сайт. Інформація щодо  
ризиків, рейтингів фінансових інструментів. URL: <http://www.moody.com>

103. Рейтингова агенція Standarts & Poors: офіційний сайт. Інформація  
щодо ризиків, рейтингів фінансових інструментів. URL:  
<http://www.standartsandpoors.com>

104. Світовий банк: офіційний сайт. URL: <http://www.worldbank.org>

105. Українська асоціація інвестиційного бізнесу: офіційний сайт. URL:  
URL:<https://www.uaib.com.ua>

# ДОДАТКИ

Таблиця порядкових номерів днів у році

Дата	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	1	32	60	91	121	152	182	213	244	274	305	335
2	2	33	61	92	122	153	183	214	245	275	306	336
3	3	34	62	93	123	154	184	215	246	276	307	337
4	4	35	63	94	124	155	185	216	247	277	308	338
5	5	36	64	95	125	156	186	217	248	278	309	339
6	6	37	65	96	126	157	187	218	249	279	310	340
7	7	38	66	97	127	158	188	219	250	280	311	341
8	8	39	67	98	128	159	189	220	251	281	312	342
9	9	40	68	99	129	160	190	221	252	282	313	343
10	10	41	69	100	130	161	191	222	253	283	314	344
11	11	42	70	101	131	162	192	223	254	284	315	345
12	12	43	71	102	132	163	193	224	255	285	316	346
13	13	44	72	103	133	164	194	225	256	286	317	347
14	14	45	73	104	134	165	195	226	257	287	318	348
15	15	46	74	105	135	166	196	227	258	288	319	349
16	16	47	75	106	136	167	197	228	259	289	320	350
17	17	48	76	107	137	168	198	229	260	290	321	351
18	18	49	77	108	138	169	199	230	261	291	322	352
19	19	50	78	109	139	170	200	231	262	292	323	353
20	20	51	79	110	140	171	201	232	263	293	324	354
21	21	52	80	111	141	172	202	233	264	294	325	355
22	22	53	81	112	142	173	203	234	265	295	326	356
23	23	54	82	113	143	174	204	235	266	296	327	357
24	24	55	83	114	144	175	205	236	267	297	328	358
25	25	56	84	115	145	176	206	237	268	298	329	359
26	26	57	85	116	146	177	207	238	269	299	330	360
27	27	58	86	117	147	178	208	239	270	300	331	361
28	28	59	87	118	148	179	209	240	271	301	332	362
29	29	–	88	119	149	180	210	241	272	302	333	363
30	30	–	89	120	150	181	211	242	273	303	334	364
31	31	–	90	–	151	–	212	243	–	304	–	365

## Значення множників нарощення і дисконтування однієї грошової одиниці за складними відсотками

Б.1 – Множники нарощування, які використовуються для розрахунків майбутньої вартості за складними відсотками,  $(1 + r)^n$ 

Число періодів	Відсоткова ставка										
	5,00	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00	11,00	12,00	13,00	14,00	15,00
1	1,0500000	1,060000	1,0700000	1,0800000	1,0900000	1,1000000	1,1100000	1,1200000	1,1300000	1,1400000	1,1500000
2	1,1025000	1,236000	1,1449000	1,1664000	1,1881000	1,2100000	1,2321000	1,2544000	1,2769000	1,2996000	1,3225000
3	1,1576250	1,191016	1,2250430	1,2597120	1,2950290	1,3310000	1,3676310	1,4049280	1,4428970	1,4815440	1,5208750
4	1,2155063	1,2624770	1,3107960	1,3604890	1,4115816	1,4641000	1,5180704	1,5735194	1,6304736	1,6889602	1,7490063
5	1,2762816	1,3382256	1,4025517	1,4693281	1,5386240	1,6105100	1,6850582	1,7623417	1,8424352	1,9254146	2,0113572
6	1,3400956	1,4185191	1,5007304	1,5868743	1,6771001	1,7715610	1,8704146	1,9738227	2,0819518	2,1949726	2,3130608
7	1,4071004	1,5036303	1,6057815	1 7138'43	1,8280391	1,9487171	2,0761602	2,2106814	2,3526055	2,5022688	2,6600199
8	1,4774554	1,5938481	1,7181862	1,8509302	1,9925626	2,1435888	2,3045378	2,4759632	2,6584442	2,8525864	3,0590229
9	1,5513282	1,6894790	1,8384592	1,9990046	2,1718933	2,3579477	2,5580369	2,7730788	3,0040419	3,2519485	3,5178763
10	1,6288946	1,7908477	1,9671514	2,1589^50	2,3673637	2,5937425	2,8394210	3,1058482	3,3945674	3,7072213	4,0455577
11	1,7103394	1,8982986	2,1048520	2,3316390	2,5804264	2,8531167	3,1517573	3,4785500	3,8358612	4,2262323	4,6523914
12	1,7958563	2,0121965	2,2521916	2,5181701	2,8126648	3,1384284	3,4984506	3,8959760	4,3345231	4,8179048	5,3502501
13	1,8856491	2,1329283	2,4098450	2,7196237	3,0658046	3,4522712	3,8832802	4,3634931	4,8980111	5,4924115	6,1527876
14	1,9799316	2,2609040	2,5785342	2 9371936	3,3417270	3,7974983	4,3104410	4,8871123	5,5347525	6,2613491	7,0757058
15	2,0789282	2,3965582	2,7590315	3,1721691	3,6424825	4,1772482	4,7845895	5,4735658	6,2542704	7,1379380	8,1370616
16	2,1828746	2,5403517	2,9521637	3,4259426	3,9703059	4,5949730	5,3108943	6,1303937	7,0673255	8,1372493	9,3576209
17	2,2920183	2,6927728	3,1588152	3,7000181	4,3276334	5,0511703	5,8950927	6,8660409	7,9860778	9,2764642	10,761264
18	2,4066192	2,8543392	3,3799323	3,9960195	4,7171204	5,5599173	6,5435529	7,6899658	9,0242680	10,575169	12,375454
19	2,5269502	3,0255995	3,6165275	4,3157011	5,1416613	6,1159090	7,2633437	8,6127617	10,197423	12,055693	14,231772
20	2,6532977	3,2071355	3,8696845	4,6609571	5,6044108	6,7274999	8,0623115	9,6462931	11,523088	13,743490	16,366537
21	2,7859626	3,3995636	4,1405624	5,0338337	6,1088077	7,4002499	8,9491658	10,803848	13,021089	15,667578	18,821518
22	2,9252607	3,6035374	4,4304017	5,4365404	6,6586004	8,1402749	9,9335740	12,100310	14,713831	17,861039	21,644746
23	3,0715238	3,8197497	4,7405299	5,8714636	7,2578745	8,9543024	11,0262670	13,552347	16,626629	20,361585	24,891458
24	3,2250999	4,0489346	5,0723670	6,3411807	7,9110832	9,8497327	12,2391570	15,178629	18,788091	23,212207	28,625176
25	3,3863549	4,2918707	5,4274326	6,8484752	8,6230807	10,8347060	13,5854640	17,000064	21,230542	26,461916	32,918953



## Продовження додатку Б

Число періодів	Відсоткова ставка										
	16,00	17,00	18,00	19,00	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00	25,00	26,00
1	1,1600000	1,1700000	1,1800000	1,1900000	1,2000000	1,2100000	1,2200000	1,2300000	1,2400000	1,2500000	1,2600000
2	1,3456000	1,3689000	1,3924000	1,4161000	1,4400000	1,4641000	1,4884000	1,5129000	1,5376000	1,5625000	1,5876000
3	1,5608960	1,6016130	1,6430320	1,6851590	1,7280000	1,7715610	1,8158480	1,8608670	1,9066240	1,9531250	2,0003760
4	1,8106394	1,8738872	1,9387778	2,0053392	2,0736000	2,1435888	2,2153346	2,2888664	2,3642138	2,4414063	2,5204738
5	2,1003417	2,1924480	2,2877578	2,3863537	2,4883200	2,5937425	2,7027082	2,8153057	2,9316251	3,0517578	3,1757969
6	2,4363963	2,5651642	2,6995542	2,8397609	2,9859840	3,1384284	3,2973040	3,4628260	3,6352151	3,8146973	4,0015041
7	2,8262197	3,0012421	3,1854739	3,3793154	3,5831808	3,7974983	4,0227108	4,2592760	4,5076667	4,7683716	5,0418952
8	3,2784149	3,5114533	3,7588592	4,0213853	4,2998170	4,5949730	4,9077072	5,2389094	5,5895067	5,9604645	6,3527880
9	3,8029613	4,1084003	4,4354539	4,7854486	5,1597804	5,5599173	5,9874028	6,4438586	6,9309883	7,4505806	8,0045128
10	4,4114351	4,8068284	5,2338356	5,6946838	6,1917364	6,7274999	7,3046314	7,9259461	8,5944255	9,3132257	10,085686
11	5,1172647	5,6239892	6,1759260	6,7766737	7,4300837	8,1402749	8,9116503	9,7489137	10,657088	11,641532	12,707965
12	5,9360270	6,5800674	7,2875926	8,0642417	8,9161004	9,8497327	10,872213	11,991164	13,214789	14,551915	16,012035
13	6,8857914	7,6986788	8,5993593	9,5964476	10,699321	11,918177	13,264100	14,749132	16,386338	18,189894	20,175165
14	7,9875180	9,0074542	10,147244	11,419773	12,839185	14,420994	16,182202	18,141432	20,319059	22,737368	25,420707
15	9,2655209	10,538721	11,973748	13,589530	15,407022	17,449402	19,742287	22,313961	25,195633	28,421709	32,030091
16	10,748004	12,330304	14,129023	16,171540	18,488426	21,113777	24,085590	27,446172	31,242585	35,527137	40,357915
17	12,467685	14,426456	16,672247	19,244133	22,186111	25,547670	29,384420	33,758792	38,740806	44,408921	50,850973
18	14,462514	16,878953	19,673251	22,900518	26,623333	30,912681	35,848992	41,523314	48,038599	55,511151	64,072226
19	16,776517	19,748375	23,214436	27,251616	31,948000	37,404343	43,735771	51,073676	59,567863	69,388939	80,731005
20	19,460759	23,105599	27,393035	32,429423	38,337600	45,259256	53,357640	62,820622	73,864150	86,736174	101,72107
21	22,574481	27,033551	32,323781	38,591014	46,005120	54,763699	65,096321	77,269364	91,591546	108,42022	128,16854
22	26,186398	31,629255	38,142061	45,923307	55,206144	66,264076	79,417512	95,041318	113,57352	135,52527	161,49236
23	30,376222	37,006228	45,007632	54,648735	66,247373	80,179532	96,889364	116,90082	140,83116	169,40659	203,48038
24	35,236417	43,297287	53,109006	65,031994	79,496847	97,017234	118,20502	143,78801	174,63064	211,75824	256,38528
25	40,874244	50,657826	62,668627	77,388073	95,396217	117,39085	144,21013	195,73746	239,46045	292,47796	356,66717

Б.2 – Дисконтні множники, які використовуються для розрахунків теперішньої вартості за складними відсотками,  $(1 + r)^{-n}$ 

Число періодів	Відсоткова ставка										
	5,00	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00	11,00	12,00	13,00	14,00	15,00
1	0,9523810	0,9433962	0,9345794	0,9259259	0,9174312	0,9090909	0,9009009	0,8928571	0,8849558	0,8771930	0,8695652
2	0,9070295	0,8899964	0,8734387	0,8573388	0,8416800	0,8264463	0,8116224	0,7971939	0,7831467	0,7694675	0,7561437
3	0,8638376	0,8396193	0,8162979	0,7938322	0,7721835	0,7513148	0,7311914	0,7117802	0,6930502	0,6749715	0,6575162
4	0,8227025	0,7920937	0,7628952	0,7350299	0,7084252	0,6830135	0,6587310	0,6355181	0,6133187	0,5920803	0,5717532
5	0,7835262	0,7472582	0,7129862	0,6805832	0,6499314	0,6209213	0,5934513	0,5674269	0,5427599	0,5193687	0,4971767
6	0,7462154	0,7049605	0,6663422	0,6301696	0,5962673	0,5644739	0,5346408	0,5066311	0,4803185	0,4555865	0,4323276
7	0,7106813	0,6650571	0,6227497	0,5834904	0,5470342	0,5131581	0,4816584	0,4523492	0,4250606	0,3996373	0,3759370
8	0,6768394	0,6274124	0,5820091	0,5402689	0,5018663	0,4665074	0,4339265	0,4038832	0,3761599	0,3505591	0,3269018
9	0,6446089	0,5918985	0,5439337	0,5002490	0,4604278	0,4240976	0,3909248	0,3606100	0,3328848	0,3075079	0,2842624
10	0,6139133	0,5583948	0,5083493	0,4631935	0,4224108	0,3855433	0,3521845	0,3219732	0,2945883	0,2697438	0,2471847
11	0,5846793	0,5267875	0,4750928	0,4288829	0,3875329	0,3504939	0,3172833	0,2874761	0,2606977	0,2366174	0,2149432
12	0,5568374	0,4969694	0,4440120	0,3971138	0,3555347	0,3186308	0,2858408	0,2566751	0,2307059	0,2075591	0,1869072
13	0,5303214	0,4688390	0,4149644	0,3676979	0,3261786	0,2896644	0,2575143	0,2291742	0,2041645	0,1820694	0,1625280
14	0,5050680	0,4423010	0,3878172	0,3404610	0,2992465	0,2633313	0,2319948	0,2046198	0,1806766	0,1597100	0,1413287
15	0,4810171	0,4172651	0,3624460	0,3152417	0,2745380	0,2393920	0,2090043	0,1826963	0,1598908	0,1400965	0,1228945
16	0,4581115	0,3936463	0,3387346	0,2918905	0,2518698	0,2176291	0,1882922	0,1631217	0,1414962	0,1228917	0,1068648
17	0,4362967	0,3713644	0,3165744	0,2702690	0,2310732	0,1978447	0,1696326	0,1456443	0,1252179	0,1077997	0,0929259
18	0,4155207	0,3503438	0,2958639	0,2502490	0,2119937	0,1798588	0,1528222	0,1300396	0,1108123	0,0945611	0,0808051
19	0,3957340	0,3305130	0,2765083	0,2317121	0,1944897	0,1635080	0,1376776	0,1161068	0,0980640	0,0829484	0,0702653
20	0,3768895	0,3118047	0,2584190	0,2145482	0,1784309	0,1486436	0,1240339	0,1036668	0,0867823	0,0727617	0,0611003
21	0,3589424	0,2941554	0,2415131	0,1986557	0,1636981	0,1351306	0,1117423	0,0925596	0,0767985	0,0638261	0,0531387
22	0,3418499	0,2775051	0,2257132	0,1839405	0,1501817	0,1228460	0,1006687	0,0826425	0,0679633	0,0559878	0,0462006
23	0,3255713	0,2617973	0,2109469	0,1703153	0,1377814	0,1116782	0,0906925	0,0737880	0,0601445	0,0491121	0,0401744
24	0,3100679	0,2469785	0,1971466	0,1576993	0,1264049	0,1015256	0,0817050	0,0658821	0,0532252	0,0430808	0,0349343
25	0,2953028	0,2329986	0,1842492	0,1460179	0,1159678	0,0922960	0,0736081	0,0588233	0,0471020	0,0377902	0,0303776

## Продовження додатку Б

Число періодів	Відсоткова ставка										
	16,00	17,00	18,00	19,00	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00	25,00	26,00
1	0,8620690	0,8547009	0,8474576	0,8403361	0,8333335	0,8264463	0,8196721	0,8130081	0,8064516	0,8000000	0,7936508
2	0,7431629	0,7305136	0,7181844	0,7061648	0,6944444	0,6830135	0,6718624	0,6609822	0,6503642	0,6400000	0,6298816
3	0,6406577	0,6243706	0,6086309	0,5934158	0,5787037	0,5644739	0,5507069	0,5373839	0,5244873	0,5120000	0,4999060
4	0,5522911	0,5336500	0,5157889	0,4986688	0,4822531	0,4665074	0,4513991	0,4368975	0,4229736	0,4096000	0,3967508
5	0,4761130	0,4561112	0,4371092	0,4190494	0,4018776	0,3855433	0,3699993	0,3552012	0,3411077	0,3276800	0,3148816
6	0,4104423	0,3898386	0,3704315	0,3521423	0,3348980	0,3186308	0,3032781	0,2887815	0,2750869	0,2621440	0,2499060
7	0,3538295	0,3331954	0,3139250	0,2959179	0,2790816	0,2633313	0,2485886	0,2347817	0,2218443	0,2097152	0,1983381
8	0,3050255	0,2847824	0,2660382	0,2486705	0,2325680	0,2176291	0,2037611	0,1908794	0,1789067	0,1677722	0,1574112
9	0,2629530	0,2434037	0,2254561	0,2089668	0,1938067	0,1798588	0,1670173	0,1551865	0,1442796	0,1342177	0,1249295
10	0,2266836	0,2080374	0,1910645	0,1756024	0,1615056	0,1486436	0,1368994	0,1261679	0,1163545	0,1073742	0,0991504
11	0,1954169	0,1778097	0,1619190	0,1475650	0,1345880	0,1228460	0,1122127	0,1025755	0,0938343	0,0858993	0,0786908
12	0,1684628	0,1519741	0,1372195	0,1240042	0,1121567	0,1015256	0,0919776	0,0833947	0,0756728	0,0687195	0,0624530
13	0,1452266	0,1298924	0,1162877	0,1042052	0,0934639	0,0839055	0,0753915	0,0678006	0,0610264	0,0549756	0,0495659
14	0,1251953	0,1110192	0,0985489	0,0875674	0,0778866	0,0693433	0,0617963	0,0551224	0,0492149	0,0439805	0,0393380
15	0,1079270	0,0948882	0,0835160	0,0735861	0,0649055	0,0573086	0,0506527	0,0448150	0,0396894	0,0351844	0,0312206
16	0,0930405	0,0811010	0,0707763	0,0618370	0,0540879	0,0473624	0,0415186	0,0364350	0,0320076	0,0281475	0,0247783
17	0,0802074	0,0693171	0,0599799	0,0519639	0,0450732	0,0391425	0,0340316	0,0296219	0,0258126	0,0225180	0,0196653
18	0,0691443	0,0592454	0,0508304	0,0436671	0,0375610	0,0323492	0,0278948	0,0240829	0,0208166	0,0180144	0,0156074
19	0,0596071	0,0506371	0,0430766	0,0366951	0,0313009	0,267349	0,0228646	0,0195796	0,0167876	0,0144115	0,0123868
20	0,0513855	0,0432796	0,0365056	0,0308362	0,0260841	0,0220949	0,0187415	0,0159183	0,0135384	0,0115292	0,0098308
21	0,0442978	0,0369911	0,0309370	0,0259128	0,0217367	0,0182603	0,0153619	0,0129417	0,0109180	0,0092234	0,0078022
22	0,0381878	0,0316163	0,0262178	0,0217754	0,0181139	0,0150911	0,0125917	0,0105217	0,0088049	0,0073787	0,0061922
23	0,0329205	0,0270225	0,0222185	0,0182987	0,0150949	0,0124720	0,0103211	0,0085543	0,0071007	0,0059030	0,0049145
24	0,0283797	0,0230961	0,0188292	0,0153770	0,0125791	0,0103074	0,0084599	0,0069547	0,0057264	0,0047224	0,0039004
25	0,0244653	0,0197403	0,0159569	0,0129219	0,0104826	0,0085186	0,0069343	0,0056542	0,0046180	0,0037779	0,0030955

## Значення множників нарощення і дисконтування однієї грошової одиниці анuitету за складними відсотками

В.1 – Множники нарощування анuitету, що використовуються для розрахунків майбутньої вартості,  $S_{n,r}=[(1+r)^n-1]/r$ 

Число періодів	Відсоткова ставка										
	5,00	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00	11,00	12,00	13,00	14,00	15,00
1	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000
2	2,0500000	2,0600000	2,0700000	2,0800000	2,0900000	2,1000000	2,1100000	2,1200000	2,1300000	2,1400000	2,1500000
3	3,1525000	3,1836000	3,2149000	3,2464000	3,2781000	3,3100000	3,3421000	3,3744000	3,4069000	3,4396000	3,4725000
4	4,3101250	4,3746160	4,4399430	4,5061120	4,5731290	4,6410000	4,7097310	4,7793280	4,8497970	4,9211440	4,9933750
5	5,5256313	5,6370930	5,7507390	5,8666010	5,9847106	6,1051000	6,2278014	6,3528474	6,4802706	6,6101042	6,7423813
6	6,8019128	6,9753185	7,1532907	7,3359290	7,5233346	7,7156100	7,9128596	8,1151890	8,3227058	8,5355187	8,7537384
7	8,1420085	8,3938376	8,6540211	8,9228034	9,2004347	9,4871710	9,7832741	10,089012	10,404658	10,730491	11,066799
8	9,5491089	9,8974679	10,259803	10,636628	11,028474	11,435888	11,859434	12,299693	12,757263	13,232760	13,726819
9	11,026564	11,491316	11,977989	12,487558	13,021036	13,579477	14,163972	14,775656	15,415707	16,085347	16,785842
10	12,577893	13,180795	13,816448	14,486562	15,192930	15,937425	16,722009	17,548735	18,419749	19,337295	20,303718
11	14,206787	14,971643	15,783599	16,645487	17,560293	18,531167	19,561430	20,654583	21,814317	23,044516	24,349276
12	15,917127	16,869941	17,888451	18,977126	20,140720	21,384284	22,713187	24,133133	25,650178	27,270749	29,001667
13	17,712983	18,882138	20,140643	21,495297	22,953385	24,522712	26,211638	28,029109	29,984701	32,088654	34,351917
14	19,598632	21,015066	22,550488	24,214920	26,019189	27,974983	30,094918	32,392602	34,882712	37,581065	40,504705
15	21,578564	23,275970	25,129022	27,152114	29,360916	31,772482	34,405359	37,279715	40,417464	43,842414	47,580411
16	23,657492	25,672528	27,888054	30,324283	33,003399	35,949730	39,189948	42,753280	46,671735	50,980352	55,717472
17	25,840366	28,212880	30,840217	33,750226	36,973705	40,544703	44,500843	48,883674	53,739060	59,117601	65,075093
18	28,132385	30,905653	33,999033	37,450244	41,301338	45,599173	50,395936	55,749715	61,725138	68,394066	75,836357
19	30,539004	33,759992	37,378965	41,446263	46,018458	51,159090	56,939488	63,439681	70,749406	78,969235	88,211811
20	33,065954	36,785591	40,995492	45,761964	51,160120	57,274999	64,202832	72,052442	80,946829	91,024928	102,44358
21	35,719252	39,992727	44,865177	50,422921	56,764530	64,002499	72,265144	81,698736	92,469917	104,76842	118,81012
22	38,505214	43,392290	49,005739	55,456755	62,873338	71,402749	81,214309	92,502584	105,49101	120,43600	137,63164
23	41,430475	46,995828	53,436141	60,893296	69,531939	79,543024	91,147884	104,60289	120,20484	138,29704	159,27638
24	44,501999	50,815577	58,176671	66,764759	76,789813	88,497327	102,17415	118,15524	136,83147	158,65862	184,16784
25	47,727099	54,864512	63,249038	73,105940	84,700896	98,347059	114,41331	133,33387	155,61956	181,87083	212,79302

## Продовження додатку В

Число періодів	Відсоткова ставка										
	16,00	17,00	18,00	19,00	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00	25,00	26,00
1	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000	1,0000000
2	2,1600000	2,1700000	2,1800000	2,1900000	2,2000000	2,2100000	2,2200000	2,2300000	2,2400000	2,2500000	2,2600000
3	3,5056000	3,5389000	3,5724000	3,6061000	3,6400000	3,6741000	3,7084000	3,7429000	3,7776000	3,8125000	3,8476000
4	5,0664960	5,1405130	5,2154320	5,2912590	5,3680000	5,4456610	5,5242480	5,6037670	5,6842240	5,7656250	5,8479760
5	6,8771354	7,0144002	7,1542098	7,2965982	7,4416000	7,5892498	7,7395826	7,8926334	8,0484378	8,2070313	8,3684498
6	8,9774770	9,2068482	9,4419675	9,6829519	9,9299200	10,182992	10,442291	10,707939	10,980063	11,258789	11,544247
7	11,413873	11,772012	12,141522	12,522713	12,915904	13,321421	13,739595	14,170765	14,615278	15,073486	15,545751
8	14,240093	14,773255	15,326996	15,902028	16,499085	17,118919	17,762306	18,430041	19,122945	19,841858	20,587646
9	17,518508	18,284708	19,085855	19,923413	20,798902	21,713892	22,670013	23,668950	24,712451	25,802322	26,940434
10	21,321469	22,393108	23,521309	24,708862	25,958682	27,273809	28,657416	30,112809	31,643440	33,252903	34,944947
11	25,732904	27,199937	28,755144	30,403546	32,150419	34,001309	35,962047	38,038755	40,237865	42,566129	45,030633
12	30,850169	32,823926	34,931070	37,180220	39,580502	42,141584	44,873697	47,787669	50,894953	54,207661	57,738598
13	36,786196	39,403993	42,218663	45,244461	48,496603	51,991317	55,745911	59,778833	64,109741	68,759576	73,750633
14	43,671987	47,102672	50,818022	54,840909	59,195923	63,909493	69,010011	74,527964	80,496079	86,949470	93,925798
15	51,659505	56,110126	60,965266	66,260682	72,035108	78,330487	85,192213	92,669396	100,81514	109,68684	119,34651
16	60,925026	66,648848	72,939014	79,850211	87,442129	95,779889	104,93450	114,98336	126,01077	138,10855	151,37660
17	71,673030	78,979152	87,068036	96,021751	105,93056	116,89367	129,02009	142,42953	157,25336	173,63568	191,73451
18	84,140715	93,405608	103,74028	115,26588	128,11667	142,44134	158,40451	176,18832	195,99416	218,04460	242,58548
19	98,603230	110,28456	123,41353	138,16640	154,74000	173,35402	194,25350	217,71163	244,03276	273,55576	306,65771
20	115,37975	130,03294	146,62797	165,41802	186,68800	210,75836	237,98927	268,78531	303,60062	342,94470	387,38872
21	134,84051	153,13854	174,02100	197,84744	225,02560	256,01762	291,34691	331,60593	377,46477	429,68087	489,10978
22	157,41499	180,17209	206,34479	236,43846	271,03072	310,78131	356,44323	408,87530	469,05632	538,10109	617,27832
23	183,60138	211,80134	244,48685	282,36176	326,23686	377,04539	435,86075	503,91662	582,62984	673,62636	778,77069
24	213,97761	248,80757	289,49448	337,01050	392,48424	457,22492	532,75011	620,81744	723,46100	843,03295	982,25107
25	249,21402	292,10486	342,60349	402,04249	471,98108	554,24216	650,95513	764,60545	898,09164	1054,7912	1238,6363

В.2 – Дисконтні множники ануїтету, що використовуються для розрахунків теперішньої вартості,  $A_{n;r}=[(1-(1+r)^{-n})/r]$ 

Число періодів	Відсоткова ставка										
	5,00	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00	11,00	12,00	13,00	14,00	15,00
1	0,9523810	0,9433962	0,9345794	0,9259259	0,9174312	0,9090909	0,9009009	0,8928571	0,8849558	0,8771930	0,8695652
2	1,8594104	1,8333927	1,8080182	1,7832647	1,7591112	1,7355372	1,7125233	1,6900510	1,6681024	1,6466605	1,6257089
3	2,7232480	2,6730119	2,6243160	2,5770970	2,5312947	2,4868520	2,4437147	2,4018313	2,3611526	2,3216320	2,2832251
4	3,5459505	3,4651056	3,3872113	3,3121268	3,2397199	3,1698654	3,1024457	3,0373493	2,9744713	2,9137123	2,8549784
5	4,3294767	4,2123638	4,1001974	3,9927100	3,8896513	3,7907868	3,6958970	3,6047762	3,5172313	3,4330810	3,3521551
6	5,0756921	4,9173243	4,7665397	4,6228797	4,4859186	4,3552607	4,2305379	4,1114073	3,9975498	3,8886675	3,7844827
7	5,7863734	5,5823814	5,3892894	5,2063701	5,0329528	4,8684188	4,7121963	4,5637565	4,4226104	4,2883048	4,1604197
8	6,4632128	6,2097938	5,9712985	5,7466389	5,5348191	5,3349262	5,1461228	4,9676398	4,7987703	4,6388639	4,4873215
9	7,1078217	6,8016923	6,5152322	6,2468879	5,9952469	5,7590238	5,5370475	5,3282498	5,1316551	4,9463718	4,7715839
10	7,7217349	7,3600871	7,0235815	6,7100814	6,4176577	6,1445671	5,8892320	5,6502230	5,4262435	5,2161156	5,0187686
11	8,3064142	7,8868746	7,4986743	7,1389643	6,8051906	6,4950610	6,2065153	5,9376991	5,6869411	5,4527330	5,2337118
12	8,8632516	8,3838439	7,9426863	7,5360780	7,1607253	6,8136918	6,4923561	6,1943742	5,9176470	5,6602921	5,4206190
13	9,3935730	8,8526830	8,3576507	7,9037759	7,4869039	7,1033562	6,7498704	6,4235484	6,1218115	5,8423615	5,5831470
14	9,8986409	9,2949839	8,7454680	8,2442370	7,7861504	7,3666875	6,9818652	6,6281682	6,3024881	6,0020715	5,7244756
15	10,379658	9,7122490	9,1079140	8,5594787	8,0606884	7,6060795	7,1908696	6,8108645	6,4623788	6,1421680	5,8473701
16	10,837770	10,105895	9,4466486	8,8513692	8,3125582	7,8237086	7,3791618	6,9739862	6,6038751	6,2650596	5,9542349
17	11,274066	10,477254	9,7632230	9,1216381	8,5436314	8,0215533	7,5487944	7,1196305	6,7290930	6,3728593	6,0471608
18	11,689587	10,827604	10,059087	9,3718871	8,7556251	8,2014121	7,7016166	7,2496701	6,8399053	6,4674205	6,1279659
19	12,085321	11,158117	10,335595	9,6035992	8,9501148	8,3649201	7,8392942	7,3657769	6,9379693	6,5503688	6,1982312
20	12,462210	11,469921	10,594014	9,8181474	9,1285457	8,5135637	7,9633281	7,4694436	7,0247516	6,6231306	6,2593315
21	12,821153	11,764077	10,835527	10,016803	9,2922437	8,6486943	8,0750704	7,5620032	7,1015501	6,6869566	6,3124622
22	13,163003	12,041582	11,061241	10,200744	9,4424254	8,7715403	8,1757391	7,6446457	7,1695133	6,7429444	6,3586627
23	13,488574	12,303379	11,272187	10,371059	9,5802068	8,8832184	8,2664316	7,7184337	7,2296578	6,7920565	6,3988372
24	13,798642	12,550358	11,469334	10,528758	9,7066118	8,9847440	8,3481366	7,7843158	7,2828830	6,8351373	6,4337714
25	14,093945	12,783356	11,653583	10,674776	9,8225796	9,0770400	8,4217447	7,8431391	7,3299850	6,8729274	6,4641491

## Продовження додатку В

Число періодів	Відсоткова ставка										
	16,00	17,00	18,00	19,00	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00	25,00	26,00
1	0,8620690	0,8547009	0,8474576	0,8403361	0,8333333	0,8264463	0,8196721	0,8130081	0,8064516	0,8000000	0,7936508
2	1,6052319	1,5852144	1,5656421	1,5465010	1,5277778	1,5094597	1,4915345	1,4739903	1,4568158	1,4400000	1,4235324
3	2,2458895	2,2095850	2,1742729	2,1399168	2,1064815	2,0739337	2,0422414	2,0113743	1,9813031	1,9520000	1,9234384
4	2,7981806	2,7432350	2,6900618	2,6385855	2,5887346	2,5404410	2,4936405	2,4482718	2,4042767	2,3616000	2,3201892
5	3,2742937	3,1993462	3,1271710	3,0576349	2,9906121	2,9259843	2,8636398	2,8034730	2,7453844	2,6892800	2,6350708
6	3,6847359	3,5891848	3,4976026	3,4097772	3,3255101	3,2446152	3,1669178	3,0922545	3,0204713	2,9514240	2,8849768
7	4,0385654	3,9223801	3,8115276	3,7056951	3,6045918	3,5079464	3,4155064	3,3270361	3,2423156	3,1611392	3,0833149
8	4,3435903	4,2071625	4,0775658	3,9543657	3,8371598	3,7255755	3,6192676	3,5179156	3,4212222	3,3289114	3,2407261
9	4,6065439	4,4505662	4,3030218	4,1633325	4,0309665	3,9054343	3,7862849	3,6731021	3,5655018	3,4631291	3,3656557
10	4,8332275	4,6586036	4,4940863	4,3389349	4,1924721	4,0540780	3,9231843	3,7992700	3,6818563	3,5705033	3,4648061
11	5,0286444	4,8364134	4,6560053	4,4864999	4,3270601	4,1769239	4,0353970	3,9018455	3,7756906	3,6564026	3,5434969
12	5,1971072	4,9883875	4,7932249	4,6105041	4,4392167	4,2784495	4,1273746	3,9852403	3,8513634	3,7251221	3,6059499
13	5,3423338	5,1182799	4,9095126	4,7147093	4,5326806	4,3623550	4,2027661	4,0530409	3,9123898	3,7800977	3,6555158
14	5,4675291	5,2292991	5,0080615	4,8022768	4,6105672	4,4316983	4,2645623	4,1081633	3,9616047	3,8240781	3,6948538
15	5,5754562	5,3241872	5,0915776	4,8758628	4,6754726	4,4890069	4,3152150	4,1529783	4,0012941	3,8592625	3,7260745
16	5,6684967	5,4052882	5,1623539	4,9376998	4,7295605	4,5363693	4,3567336	4,1894132	4,0333017	3,8874100	3,7508527
17	5,7487040	5,4746053	5,2223338	4,9896637	4,7746338	4,5755118	4,3907653	4,2190352	4,0591143	3,9099280	3,7705180
18	5,8178483	5,5338507	5,2731642	5,0333309	4,8121948	4,6078610	4,4186601	4,2431180	4,0799309	3,9279424	3,7861254
19	5,8774554	5,5844878	5,3162409	5,0700259	4,8434957	4,6345959	4,4415246	4,2626976	4,0967184	3,9423539	3,7985123
20	5,9288409	5,6277673	5,3527465	5,1008621	4,8695797	4,6566908	4,4602661	4,2786159	4,1102568	3,9538831	3,8083431
21	5,9731387	5,6647584	5,3836835	5,1267749	4,8913164	4,6749511	4,4756279	4,2915577	4,1211748	3,9631065	3,8161453
22	6,0113265	5,6963747	5,4099012	5,1485503	4,9094304	4,6900422	4,4882196	4,3020794	4,1299797	3,9704852	3,8223375
23	6,0442470	5,7233972	5,4321197	5,1668490	4,9245253	4,7025142	4,4985407	4,3106337	4,1370804	3,9763882	3,8272520
24	6,0726267	5,7464933	5,4509489	5,1822261	4,9371044	4,7128217	4,5070006	4,3175883	4,1428068	3,9811105	3,8311524
25	6,0970920	5,7662336	5,4669058	5,1951480	4,9475870	4,7213402	4,5139349	4,3232425	4,1474248	3,9848884	3,8342479

Навчальне видання

**КАЩЕНА** Наталія Борисівна

# **АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

Збірник тестових завдань для поточного контролю знань

для здобувачів другого (магістерського) рівня вищої освіти  
денної та заочної форм навчання за спеціальністю 071 «Облік і оподаткування»  
галузі знань 07 «Управління та адміністрування»

Формат 60x84/16. Гарнітура Times New Roman  
Папір для цифрового друку. Друк ризографічний.

Ум. друк. арк. 5,6.

Наклад 100 пр.

Державний біотехнологічний університет  
61002, м. Харків, вул. Алчевських, 44