

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Емельянов Сергей Геннадьевич

Должность: ректор

Дата подписания: 04.02.2021 17:11:00

Уникальный программный ключ:

9ba7d3e34c012eba4761fd2d0040c2781955be750df2574d1f0340ce558f0f0c0

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное

учреждение высшего образования

«Юго-Западный государственный университет»

(ЮЗГУ)

Кафедра экономики, управления и политики

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

_____ О.Г. Локтионова

« _____ » _____ 2017 г.

Управление проектами в отраслях экономики

**Методические рекомендации для самостоятельной работы
студентов очной (заочной) формы обучения направления
подготовки 38.04.01 Экономика,
магистерская программа «Экономика фирмы и отраслевых рынков»**

Курск 2017

Составитель Е.В.Тинькова

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор *М.В. Шатохин*

Управление проектами в отраслях экономики: методические рекомендации для самостоятельной работы студентов очной (заочной) формы обучения направления 38.04.01 «Экономика» магистерская программа «Экономика фирмы и отраслевых рынков». Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Е.В. Тинькова Курск, 2017. - 44с.

Методические рекомендации раскрывают содержание дисциплины «Управление проектами в отраслях экономики», включают материалы, необходимые для самостоятельной подготовки к практическим занятиям (отдельные задания и примеры их выполнения, тестовые материалы, задачи для самостоятельного решения) и самостоятельного изучения дисциплины. Рекомендации призваны закрепить теоретические знания, полученные на лекционных занятиях и сформировать у студентов навыки самостоятельного экономического мышления в области управления проектами в отраслях экономики.

Предназначены для студентов, обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика» (магистерская программа «Экономика фирмы и отраслевых рынков»).

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать Формат 60x84 1/16.

Усл.печ. л. Уч.-изд. л. Тираж 100 экз. Заказ Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет

305040, г. Курск,

ул. 50 Октября, 94

СОДЕРЖАНИЕ

1. Общие положения	4
2. Содержание дисциплины, структурированное по темам.....	5
3. Лабораторные и (или) практические занятия	7
4. Тестовые задания для самоконтроля.....	9
5. Задания и пример их выполнения.....	20
6. Задания для самостоятельного рассмотрения	29
7. Вопросы для собеседования	35
8. Перечень тем рефератов	36
9. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков	38
10. Перечень основной и дополнительной учебной литературы	41
11. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «интернет», необходимых для освоения дисциплины	42
12. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	44

1. Общие положения

Управление проектами в отраслях экономики является одной из профилирующих дисциплин в системе подготовки магистров по направлению 38.04.01 «Экономика» магистерская программа «Экономика фирмы и отраслевых рынков»

1.1 Цель дисциплины

Целями освоения дисциплины «Управление проектами в отраслях экономики» является углубленное изучение теоретических основ и прикладных аспектов реального и финансового инвестирования на рынке капиталов.

1.2. Задачи дисциплины

- обеспечить прикладные знания в области оценки инвестиций в отечественной и зарубежной практике;
- сформировать у студентов представление о видах инвестиций, методах инвестирования, основных принципах принятия инвестиционных решений, критериях принятия инвестиционных решений;
- дать навыки учета фактора времени для приведения поступлений и платежей к единому моменту времени;
- дать практические знания расчетов эффективности решений по инвестициям различных классов и степеней риска;
- научить студентов оценивать сравнительную эффективность вариантов инвестиций;
- научить учитывать инфляцию в расчетах эффективности.

1.3 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Изучив дисциплину «Управление проектами в отраслях экономики», студент должен:

Знать:

- законодательные и нормативные правовые акты, регламентирующие инвестиционную деятельность предприятия;
- отечественный и зарубежный опыт оценки экономической оценки инвестиций;
- основные методы оценки эффективности инвестиций;
- источники финансирования инвестиционных проектов;

Уметь:

- принимать решения по выбору эффективных инвестиционных проектов;
- самостоятельно приобретать новые знания по теории экономической оценки инвестиций и практики ее развития;
- творчески использовать теоретические знания в процессе последующего обучения в соответствии с учебным планом подготовки бакалавров.

Владеть:

- навыками работы с учебной литературой и электронными базами данных;
- методами оценки экономической эффективности инвестиций.

У обучающихся формируются следующие **компетенции**:

ПК-5 - способностью самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ.

ПК-6 - способностью оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности.

ПК-8 - способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятия в области экономической политики и принятия стратегических решений.

ПК-9 - способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

ПК-12 - способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально – экономической эффективности.

2.Содержание дисциплины, структурированное по темам

2.1 Содержание дисциплины

Таблица 2.1.1 – Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)

№ п/п	Раздел (тема) дисциплины	Содержание
1	2	3

1	Организация инвестиционного процесса.	Инвестиционный процесс и его участники. Экономическая сущность и виды инвестиций. Инвестиции, инвестиционная деятельность и инвестиционная политика: экономическая сущность и классификация инвестиций; инвестиционная деятельность: содержание, особенности и формы финансирования; инвестиционная политика предприятия, регулирование инвестиционной деятельности.
2	Инвестиционная деятельность, осуществляемая в виде капитальных вложений	Состав и структуры капитальных вложений Объекты и субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в виде капитальных вложений. Организация подрядных отношений в строительстве. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в виде капитальных вложений.
3	Инвестиционный проект	Инвестиционный проект как объект экономической оценки: понятие и виды инвестиционного проекта; фазы развития инвестиционного проекта и их характеристика. Проектно-сметная документация. Бизнес-план инвестиционного проекта.
4	Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов.	Понятие, виды и показатели эффективности инвестиционного проекта, система критериев эффективности; этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.
5	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов и их критерии	Классификация методов экономической оценки инвестиций; методы, не включающие дисконтирование; методы, учитывающие временной аспект стоимости денег; информационное обеспечение анализа инвестиционной деятельности предприятия
6	Учет инфляции, неопределенности и риска при принятии инвестиционных решений	Сущность и измерители инфляции. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций. Неопределенность и риск в инвестиционном проектировании. Меры по стабилизации инвестиционных проектов.
7	Реальное инвестирование капитала	Особенности и формы реального инвестирования капитала. Политика управления использованием капитала в процессе реального инвестирования.
8	Оценка эффективности финансовых инвестиций	Структура основных фондовых финансовых инструментов; классификация ценных бумаг, основные цели их выпуска и базовые инвестиционные характеристики; оценка доходности акций и облигаций
9	Особенности инновационных инвестиций	Содержание инновационных инвестиций, составляющие инновационной деятельности предприятия; основные элементы инновационного проекта
Итого 18		

Таблица 2.1.2 – Содержание дисциплины и ее методическое обеспечение

№	Раздел (тема) дисциплины	Виды деятельности			Учебно-методические материалы	Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра))	Компетенции
		лек., час	№ лаб.	№ пр.			
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Организация инвестиционного процесса	2		1	У-1,2,3 МУ-1	4 - С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
2	Инвестиционная деятельность, осуществляемая в виде капитальных вложений	2		2	У-1,2,3 МУ-1	6 - С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
3	Инвестиционный проект	2		3	У-1,2,3 МУ-1	8- С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
4	Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов	2		4	У-1,2,3 МУ-1	10 - С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
5	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов и их критерии	2		5	У-1,2,3 МУ-1	12 - С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
6	Учет инфляции, неопределенности и риска при принятии инвестиционных решений	2		6	У-1,2,3 МУ-1	14 - С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
7	Реальное инвестирование капитала	2		7	У-1,2,3 МУ-1	16 - С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
8	Оценка эффективности финансовых инвестиций	2		8	У-1,2,3 МУ-1	18- С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12
9	Особенности инновационных инвестиций	2		9	У-1,2,3 МУ-1	18- С, КО	ПК-5;ПК-6; ПК-8; ПК-9; ПК-12

С – собеседование, КО – контрольный опрос

3. Лабораторные и (или) практические занятия

3.1 Практические занятия

Таблица 3.1.1 – Практические занятия

Номер темы	Наименование раздела (темы) дисциплины	Объем в часах
1	Организация инвестиционного процесса	2
2	Инвестиционная деятельность, осуществляемая в виде капитальных вложений	2

3	Инвестиционный проект	2
4	Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов	2
5	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов и их критерии	2
6	Учет инфляции, неопределенности и риска при принятии инвестиционных решений	2
7	Реальное инвестирование капитала	2
8	Оценка эффективности финансовых инвестиций	2
9	Особенности инновационных инвестиций	2
Итого		18

3.2 Самостоятельная работа студентов (СРС)

Выполняется в соответствии с рабочей программой дисциплины. Задания выдаются в ходе изучения дисциплины. Задачами работы являются: систематизация, закрепление и развитие знаний, полученных в ходе аудиторных занятий; стимулирование более глубокого и систематического изучения дисциплины в течение семестра; развитие умения самостоятельно работать с учебной и специальной литературой.

Таблица 3.2.1 – Самостоятельная работа студентов

№	Наименование раздела (темы) дисциплины	Срок выполнения	Время, затрачиваемое на выполнение СРС, час.
1	2	3	4
1	Организация инвестиционного процесса	1-3 неделя	7
2	Инвестиционная деятельность, осуществляемая в виде капитальных вложений	4-7 неделя	7
3	Инвестиционный проект	8 – 11 неделя	8
4	Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов. Понятие, виды и показатели эффективности инвестиционного проекта, система критериев эффективности; этапы оценки эффективности инвестиционных проектов	12– 14 неделя	7
5	Учет инфляции, неопределенности и риска при принятии инвестиционных решений	15 – 18 неделя	7
Итого			36

4. Тестовые задания для самоконтроля

Тест 1

1. Оценка эффективности инвестиционного проекта выполняется на
 - предынвестиционной
 - инвестиционной
 - эксплуатационной (производственной)фазе его развития.
2. Предпроизводственные расходы учитываются в
 - сметной стоимости строительства
 - затратах на производство продукции
 - сумме капитальных вложений.
3. В состав затрат на создание основных средств не входят затраты на
 - разработку проектных материалов
 - подготовку и переподготовку кадров
 - создание сбытовой сети.
4. С уменьшением оборотных пассивов величина оборотного капитала
 - уменьшается
 - увеличивается
 - не изменяется.
5. Запасы оборотных средств обеспечиваются
 - оборотными активами
 - оборотными пассивами
 - внеоборотными активами.
6. Расчет потребности в оборотном капитале осуществляется по
 - нормам оборачиваемости
 - величине производственных издержек
 - нормам оборачиваемости и величине производственных издержек.
7. С уменьшением производственных издержек оборотные активы
 - увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
8. С увеличением времени задержек платежей за полученную продукцию и потребленные услуги оборотные пассивы
 - увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
9. С увеличением оборотных активов инвестиционные затраты
 - увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
10. Из реализуемого инвестиционного проекта могут выбывать его
 - краткосрочные

- долгосрочные
- краткосрочные и долгосрочные активы.

11. Продажа выбывающего из инвестиционного проекта имущества может осуществляться по

- балансовой стоимости
- договорной цене
- балансовой стоимости или договорной цене.

12. Прочие и внереализационные операции – источник

- доходов
 - расходов
 - доходов и расходов
- операционного характера.

13. К косвенным расходам относятся

- общепроизводственные
 - общехозяйственные
 - общепроизводственные и общехозяйственные
- текущие затраты на производство и сбыт продукции.

14. К налогам, входящим в состав текущих затрат на производство и сбыт продукции, не относится налог на

- прибыль
- имущество
- добычу полезных ископаемых.

15. К инвестиционной деятельности относятся действия со средствами,

- внешними
- внутренними
- внешними и внутренними

по отношению к инвестиционному проекту.

16. На возмездной основе в инвестиционный проект привлекаются

- акционерный капитал
- субсидии и дотации
- акционерный капитал, субсидии и дотации.

17. Затраты на погашение выпущенных предприятием собственных долговых

ценных бумаг являются элементом денежного потока от

- инвестиционной
- операционной
- финансовой

деятельности.

18. Первоначальный оборотный капитал является элементом денежного потока от

- инвестиционной
- операционной
- финансовой

деятельности.

19. Затраты на создание основных средств являются элементом денежного потока от

- инвестиционной
- операционной
- финансовой

деятельности.

20. Амортизация является элементом денежного потока от

- инвестиционной
- операционной
- финансовой

деятельности.

Тест 2

1. Кредиты являются элементом денежного потока от

- инвестиционной
- операционной
- финансовой

деятельности.

2. Доходы от возврата в конце проекта оборотных активов являются элементом

денежного потока от

- инвестиционной
- операционной
- финансовой

деятельности.

3. Трудно прогнозируемой является

- доходная
- расходная
- доходная и расходная

часть инвестиционного проекта.

4. Коэффициент дисконтирования

- меньше единицы
- равен единице
- больше единицы.

5. С уменьшением номера шага расчета коэффициент дисконтирования

- уменьшается
- увеличивается
- не изменяется.

6. Коэффициент дисконтирования – это цена денежной единицы

- прошлого
- настоящего
- будущего

периода.

7. Приемлемая для инвестора норма дохода на капитал – это

- коэффициент дисконтирования
 - норматив дисконтирования
 - фактор текущей стоимости.
8. Простой (без дисконтный) срок окупаемости определяется по сальдо от
- инвестиционной
 - операционной
 - финансовой
- деятельности, связанной с реализацией инвестиционного проекта.
9. Разную ценность денежных потоков во времени учитывают
- статические
 - динамические
 - кинематические
- методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
10. Инвестиционный проект убыточен при
- $ЧД < 0$
 - $ЧД = 0$
 - $ЧД > 0$.
11. Абсолютный доход инвестиционного проекта определяется по
- дисконтированному
 - не дисконтированному
 - дисконтированному и не дисконтированному
- сальдо его денежного потока.
12. ВНД – это
- максимальная
 - минимальная
 - средняя
- цена капитала, привлекаемого в проект.
13. С увеличением ВНД устойчивость инвестиционного проекта
- увеличивается
 - уменьшается
 - не изменяется.
14. Потребность в дополнительном финансировании определяется по
- дисконтированному
 - не дисконтированному
 - дисконтированному и не дисконтированному
- сальдо денежного потока инвестиционного проекта.
15. Состоятельность инвестиционного проекта обеспечивается при
- положительном
 - нулевом
 - положительном или нулевом
- сальдо его денежного потока.
16. К относительным показателям доходности инвестиционного проекта относятся
- индекс доходности инвестиций
 - чистый дисконтированный доход

- индекс доходности инвестиций и чистый дисконтированный доход.
17. Какое соотношение является верным?
- $PP > DPP$
 - $PP = DPP$
 - $PP < DPP$.
18. С увеличением срока окупаемости привлекательность инвестиционного проекта
- увеличивается
 - уменьшается
 - не изменяется.
19. Способность предприятия выполнять свои долгосрочные обязательства
- оценивается
- коэффициентами ликвидности
 - показателями платежеспособности
 - коэффициентами ликвидности и показателями платежеспособности.
20. Наибольшее значение имеет коэффициент
- текущей
 - промежуточной
 - абсолютной ликвидности.

Тест 3

1. Оценка эффективности инвестиционного проекта выполняется на
- предынвестиционной
 - инвестиционной
 - эксплуатационной (производственной)
- фазе его развития.
2. Предпроизводственные расходы учитываются в
- сметной стоимости строительства
 - затратах на производство продукции
 - сумме капитальных вложений.
3. В состав затрат на создание основных средств не входят затраты на
- разработку проектных материалов
 - подготовку и переподготовку кадров
 - создание сбытовой сети.
4. С уменьшением оборотных пассивов величина оборотного капитала
- уменьшается
 - увеличивается
 - не изменяется.
5. Запасы оборотных средств обеспечиваются
- оборотными активами
 - оборотными пассивами
 - внеоборотными активами.
6. Расчет потребности в оборотном капитале осуществляется по

- нормам оборачиваемости
 - величине производственных издержек
 - нормам оборачиваемости и величине производственных издержек.
7. С уменьшением производственных издержек оборотные активы
- увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
8. С увеличением времени задержек платежей за полученную продукцию и потребленные услуги оборотные пассивы
- увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
9. С увеличением оборотных активов инвестиционные затраты
- увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
10. Из реализуемого инвестиционного проекта могут выбывать его
- краткосрочные
 - долгосрочные
 - краткосрочные и долгосрочные активы.
11. Продажа выбывающего из инвестиционного проекта имущества может осуществляться по
- балансовой стоимости
 - договорной цене
 - балансовой стоимости или договорной цене.
12. Прочие и внереализационные операции – источник
- доходов
 - расходов
 - доходов и расходов
- операционного характера.
13. К косвенным расходам относятся
- общепроизводственные
 - общехозяйственные
 - общепроизводственные и общехозяйственные
- текущие затраты на производство и сбыт продукции.
14. К налогам, входящим в состав текущих затрат на производство и сбыт продукции, не относится налог на
- прибыль
 - имущество
 - добычу полезных ископаемых.
15. К инвестиционной деятельности относятся действия со средствами,
- внешними
 - внутренними

- внешними и внутренними по отношению к инвестиционному проекту.
- 16. На возмездной основе в инвестиционный проект привлекаются
 - акционерный капитал
 - субсидии и дотации
 - акционерный капитал, субсидии и дотации.
- 17. Затраты на погашение выпущенных предприятием собственных долговых ценных бумаг являются элементом денежного потока от
 - инвестиционной
 - операционной
 - финансовойдеятельности.
- 18. Первоначальный оборотный капитал является элементом денежного потока от
 - инвестиционной
 - операционной
 - финансовойдеятельности.
- 19. Затраты на создание основных средств являются элементом денежного потока от
 - инвестиционной
 - операционной
 - финансовойдеятельности.
- 20. Амортизация является элементом денежного потока от
 - инвестиционной
 - операционной
 - финансовойдеятельности.

Тест 4

1. Оценка эффективности инвестиционного проекта выполняется на
 - предынвестиционной
 - инвестиционной
 - эксплуатационной (производственной)фазе его развития.
2. Предпроизводственные расходы учитываются в
 - сметной стоимости строительства
 - затратах на производство продукции
 - сумме капитальных вложений.
3. В состав затрат на создание основных средств не входят затраты на
 - разработку проектных материалов
 - подготовку и переподготовку кадров

- создание сбытовой сети.
- 4. С уменьшением оборотных пассивов величина оборотного капитала
 - уменьшается
 - увеличивается
 - не изменяется.
- 5. Запасы оборотных средств обеспечиваются
 - оборотными активами
 - оборотными пассивами
 - внеоборотными активами.
- 6. Расчет потребности в оборотном капитале осуществляется по
 - нормам оборачиваемости
 - величине производственных издержек
 - нормам оборачиваемости и величине производственных издержек.
- 7. С уменьшением производственных издержек оборотные активы
 - увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
- 8. С увеличением времени задержек платежей за полученную продукцию и потребленные услуги оборотные пассивы
 - увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
- 9. С увеличением оборотных активов инвестиционные затраты
 - увеличиваются
 - уменьшаются
 - не изменяются.
- 10. Из реализуемого инвестиционного проекта могут выбывать его
 - краткосрочные
 - долгосрочные
 - краткосрочные и долгосрочные активы.
- 11. Продажа выбывающего из инвестиционного проекта имущества может осуществляться по
 - балансовой стоимости
 - договорной цене
 - балансовой стоимости или договорной цене.
- 12. Прочие и внереализационные операции – источник
 - доходов
 - расходов
 - доходов и расходовоперационного характера.
- 13. К косвенным расходам относятся
 - общепроизводственные
 - общехозяйственные

- общепроизводственные и общехозяйственные текущие затраты на производство и сбыт продукции.
14. К налогам, входящим в состав текущих затрат на производство и сбыт продукции, не относится налог на
- прибыль
 - имущество
 - добычу полезных ископаемых.
15. К инвестиционной деятельности относятся действия со средствами,
- внешними
 - внутренними
 - внешними и внутренними
- по отношению к инвестиционному проекту.
16. На возмездной основе в инвестиционный проект привлекаются
- акционерный капитал
 - субсидии и дотации
 - акционерный капитал, субсидии и дотации.
17. Затраты на погашение выпущенных предприятием собственных долговых ценных бумаг являются элементом денежного потока от
- инвестиционной
 - операционной
 - финансовой
- деятельности.
18. Первоначальный оборотный капитал является элементом денежного потока от
- инвестиционной
 - операционной
 - финансовой
- деятельности.
19. Затраты на создание основных средств являются элементом денежного потока от
- инвестиционной
 - операционной
 - финансовой
- деятельности.
20. Амортизация является элементом денежного потока от
- инвестиционной
 - операционной
 - финансовой
- деятельности.

Тест 5

1. Кредиты являются элементом денежного потока от
- инвестиционной

операционной

финансовой

деятельности.

2. Доходы от возврата в конце проекта оборотных активов являются элементом

денежного потока от

инвестиционной

операционной

финансовой

деятельности.

3. Трудно прогнозируемой является

доходная

расходная

доходная и расходная

часть инвестиционного проекта.

4. Коэффициент дисконтирования

меньше единицы

равен единице

больше единицы.

5. С уменьшением номера шага расчета коэффициент дисконтирования

уменьшается

увеличивается

не изменяется.

6. Коэффициент дисконтирования – это цена денежной единицы

прошлого

настоящего

будущего

периода.

7. Приемлемая для инвестора норма дохода на капитал – это

коэффициент дисконтирования

норматив дисконтирования

фактор текущей стоимости.

8. Простой (без дисконтный) срок окупаемости определяется по сальдо от

инвестиционной

операционной

финансовой

деятельности, связанной с реализацией инвестиционного проекта.

9. Разную ценность денежных потоков во времени учитывают

статические

динамические

кинематические

методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

10. Инвестиционный проект убыточен при

$ЧД < 0$

$ЧД = 0$

ЧД>0.

11. Абсолютный доход инвестиционного проекта определяется по

- дисконтированному
 - не дисконтированному
 - дисконтированному и не дисконтированному
- сальдо его денежного потока.

12. ВНД – это

- максимальная
- минимальная
- средняя

цена капитала, привлекаемого в проект.

13. С увеличением ВНД устойчивость инвестиционного проекта

- увеличивается
- уменьшается
- не изменяется.

14. Потребность в дополнительном финансировании определяется по

- дисконтированному
 - не дисконтированному
 - дисконтированному и не дисконтированному
- сальдо денежного потока инвестиционного проекта.

15. Состоятельность инвестиционного проекта обеспечивается при

- положительном
 - нулевом
 - положительном или нулевом
- сальдо его денежного потока.

16. К относительным показателям доходности инвестиционного проекта относятся

- индекс доходности инвестиций
- чистый дисконтированный доход
- индекс доходности инвестиций и чистый дисконтированный доход.

17. Какое соотношение является верным?

- $PP > DPP$
- $PP = DPP$
- $PP < DPP$.

18. С увеличением срока окупаемости привлекательность инвестиционного проекта

- увеличивается
- уменьшается
- не изменяется.

19. Способность предприятия выполнять свои долгосрочные обязательства

оценивается

- коэффициентами ликвидности
- показателями платежеспособности
- коэффициентами ликвидности и показателями платежеспособности.

20. Наибольшее значение имеет коэффициент

- текущей
- промежуточной
- абсолютной ликвидности.

5. Задания и пример их выполнения

Задание 1.

Задание: Используя предложенные преподавателем данные по эффективности проектов и экономической деятельности предприятия определить оптимальный план капитальных вложений. В качестве примера приведено решение практической задачи. Предприятие рассматривает в плановом периоде реализацию 6 проектов (А-Е):

Год	А	В	С	Д	Е
0	-115 000	-585 000	-200 000	-300 000	-100 000
1	90 000	190 000	52 800	98 800	58 781
2	60 000	190 000	52 800	98 800	58 781
3	10 000	190 000	52 800	98 800	
4		190 000	52 800	98 800	
5		190 000	52 800		
6		190 000	52 800		
IRR	25,4%	23,2%	15,0%	12,0%	11,5%

Проекты имеют одинаковый уровень риска.

Капитал предприятия характеризуется следующими данными:

Заемные средства, руб.	4 500 000
Привилегированные акции, руб.	1 500 000
Обыкновенные акции, руб.	9 000 000
Итого, руб.	15 000 000

Текущая цена акций предприятий 20 руб., текущие дивиденды – 1,5 руб., темп роста дивиденда 7%.

У предприятия с банком имеется договор о кредитных линиях на 4 800 000 руб. под 10% и 6 000 000 руб. под 14%.

Затраты на привилегированные акции составляют 12%. Затраты на эмиссию на эмиссию новых акций 20% от номинальной стоимости акций.

Текущая чистая прибыль предприятия 840 000 руб., доля прибыли, направляемая на выплату дивидендов 50%.

Определите оптимальный бюджет капитальных вложений.

Решение:

Оптимальный бюджет капитальных вложений определяется на основе равенства предельной эффективности капиталовложений и предельных затрат на капитал.

1. Определяем внутреннюю норму эффективности проектов (необходимые значения могут быть определены в Excel на основе стандартной функции ВСД):

Год	A	B	C	D	E
IRR	25,4%	23,2%	15,0%	12,0%	11,5%

2. Составляем в табличной форме зависимость предельной эффективности инвестиций:

Инвестиции	0	115000	115000	700000	700000	900000	900000	1200000	1200000	1300000
IRR	25,4%	25,4%	23,2%	23,2%	15,0%	15,0%	12,0%	12,0%	11,5%	11,5%

3. На основе формулы Гордона определяем текущие затраты на акционерный капитал:

$$1,5 \cdot (1 + 0,07) / 20 + 0,07 = 0,15 \text{ или } 15\%$$

4. Определяем структуру капитала:

Доля акционерного капитала: $9000000 / 15000000 \cdot 100 = 60\%$

Доля привилегированных акций: $1500000 / 15000000 \cdot 100 = 10\%$

Доля заемных средств: $4500000 / 15000000 \cdot 100 = 30\%$

5. Определяем методом WACC текущие затраты на капитал предприятия:

$$15\% \cdot 0,6 + 12\% \cdot 0,1 + 10\% \cdot (1 - 0,24) \cdot 0,3 = 12,48\%$$

6. Для реализации проектов необходимо привлечь 1 300 000 руб.

Из анализа условий привлечения финансовых ресурсов следует, что ресурсы могут привлекаться на основе трех уровней затрат.

Первый уровень затрат, равный действующим затратам на капитал 12,48%.

Определяем объем финансирования соответствующий данному уровню затрат:

$$840000 * 0,5 / 0,6 = 700\ 000 \text{ руб.}$$

Финансирование на основе затрат на капитал 12,48% состоят:

Заемные средства: $700\ 000 * 0,3 = 210\ 000$ руб.

Привилегированные акции: $700\ 000 * 0,1 = 70\ 000$ руб.

Акционерный капитал: $700\ 000 * 0,6 = 420\ 000$ руб.

Второй уровень затрат на капитал возникает вследствие начала применения для финансирования проектов эмиссии обыкновенных акций. Затраты на акционерный капитал с учетом затрат на эмиссию при этом составят:

$$1,5 * (1 + 0,07) / (20 * (1 - 0,2)) + 0,07 = 0,17 \text{ или } 17\%$$

Затраты на капитал предприятия второго уровня составят:

$$17\% * 0,6 + 12\% * 0,1 + 10\% * (1 - 0,24) * 0,3 = 13,68\%$$

Данный уровень затрат на капитал действует до момента, когда предприятие перейдет к финансированию за счет 2-й кредитной линии.

Затраты на капитал предприятия после начала финансирования за счет 2-й кредитной линии составят:

$$17\% * 0,6 + 12\% * 0,1 + 14\% * (1 - 0,24) * 0,3 = 14,68\%$$

Объем финансирования, с которого начнут действовать затраты на капитал предприятия 3-го уровня составят:

$$(4\ 800\ 000 - 4\ 500\ 000) / 0,3 = 1\ 000\ 000 \text{ руб.}$$

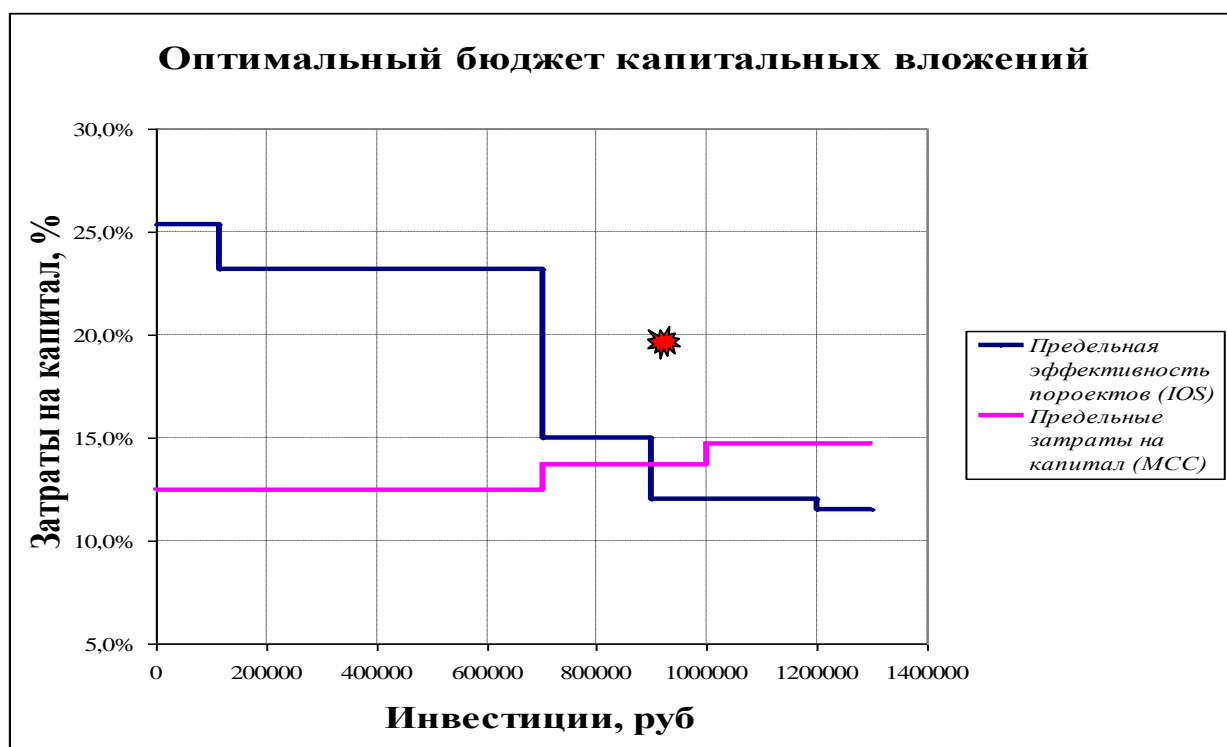
Итак, финансирование до 700 000 руб. будет осуществляться при затратах на капитал 12,48%, от 700 000 до 1 000 000 руб.

затраты на капитал составят 13,68% и свыше 1 000 000 руб. затраты на капитал составят 14,68%.

7. Составляем зависимость предельных затрат на капитал предприятия в табличной форме:

Инвестиции, руб.	0	700000	700000	1000000	1000000	1300000
Затраты на капитал предприятия, %	12,48%	12,48%	13,68%	13,68%	14,68%	14,68%

8. Из анализа зависимостей предельной эффективности и предельных затрат капиталовложений следует, что оптимальный бюджет капиталовложений составляет 900 000 руб. На рис. 2 данное решение представлено в графической форме.



Задание 2.

Необходимо рассчитать показатели оценки эффективности инвестиционного проекта (NPV, PI, IRR, PP, ARR) на основании данных таблицы 1 и сделать по каждому значению выводы о приемлемости или неприемлемости реализации данного инвестиционного проекта.

Таблица 1

Исходные данные для задачи, тыс. руб.

Название показателя	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1.Объем реализации	6800	7400	8200	8000	6000
2.Текущие расходы	3400	3500	3600	3700	3800
3.Износ (амортизация)	2000	2000	2000	2000	2000
4.Налогооблагаемая прибыль	1400	1900	2600	2300	200
5.Налог на прибыль	336	456	624	552	48
6.Чистая прибыль	1064	1444	1976	1748	152
7.Чистые денежные поступления	3064	3444	3976	3748	2152

R (ставка дисконтирования) = 10%,

I_0 (первоначальные инвестиции) = 10000 тыс. руб.

Решение:

$$1. NPV = \sum \frac{P_k}{(1+r)^n} - I_0,$$

$$NPV = \left\langle \frac{3064}{(1+0,1)} + \frac{3444}{(1+0,1)^2} + \frac{3976}{(1+0,1)^3} + \frac{3748}{(1+0,1)^4} + \frac{2152}{(1+0,1)^5} \right\rangle - 10000 = 2522,7 \text{ тыс.}$$

руб.

Т.к. $NPV > 0$, то проект следует принять.

$$2. PI = \sum \frac{P_k}{(1+r)^k} / I_0 = 1,25 \text{ тыс. руб.}$$

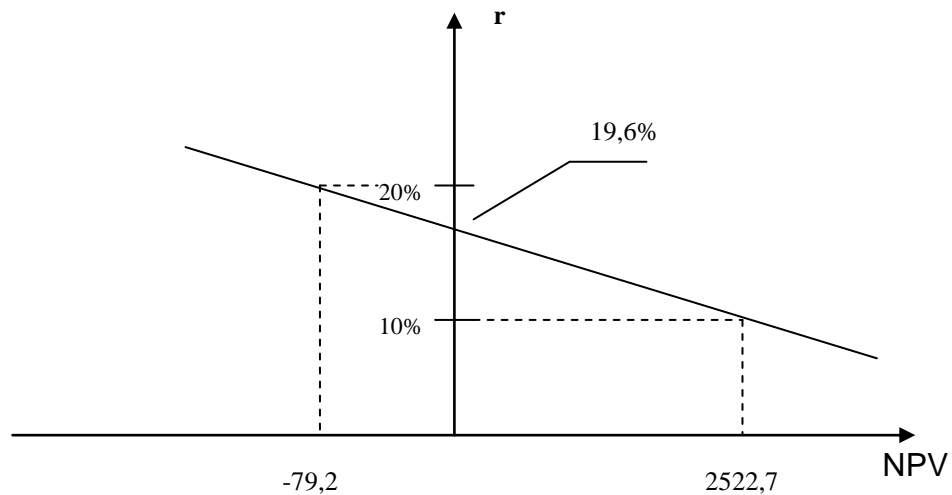
Т.к. $PI > 1$, то проект следует принять.

$$3. IRR = r_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} \cdot (r_2 - r_1);$$

$$NPV_2 = \left(\frac{3064}{1,2} + \frac{3444}{1,2^2} + \frac{3976}{1,2^3} + \frac{3748}{1,2^4} + \frac{2152}{1,2^5} \right) - 10000 = -79,2$$

$$IRR = 10000 + \frac{2522,7}{2522,7 + 79,2} \cdot (20 - 10) = 19,6\%$$

Т.к. $IRR = 19,6\%$, а предполагаемый $WACC = 15\%$, то проект следует принять. ($WACC < IRR$)



$$4. PP = \frac{I_0}{P_k}$$

Т.к. первоначальные инвестиции $I_0 = 10000$ руб., то срок окупаемости равен 3 года.

$$PP = 3064 + 3444 + 3976 = 10484 \text{ руб.}$$

$$5. ARR = \frac{\overline{PN}}{1/2 \cdot (I_0 - RV)}, RV = 5000 \text{ руб.};$$

$$ARR = \frac{1276,8}{1/2(10000 - 5000)} = 0,51, \Rightarrow ARR = 51\%.$$

Задание 3.

Инвестиционная ссуда в размере 50000 руб. выдана на 6 месяцев по простой ставке процентов, равной 28% годовых. Определить наращенную сумму?

Решение:

$$S = P (1 + n \cdot i), \text{ где}$$

S – наращенная сумма;

P – первоначальная сумма;

n – продолжительность периода начисления в годах;

i – относительная величина годовой ставки %.

$$S = 50 (1 + 0,28 \cdot 0,5) = 57000 \text{ руб.}$$

Задание 4.

Инвестиционный кредит в размере 10000 тыс. руб. выдан 2 марта до 11 декабря под 30% годовых (год високосный). Определить размер наращенной суммы для обыкновенного и точного расчета.

Решение:

$$SS = P \left(1 + \frac{d}{k} \cdot i\right), \text{ где}$$

d – продолжительность периода в днях;

k – продолжительность года в днях.

$$SS = 10000 \left(1 + \frac{284}{360} \cdot 0,3\right) = 12366,666;$$

$$SS = 10000 \left(1 + \frac{284}{366} \cdot 0,3\right) = 12327,868.$$

Разница равна 38798 тыс. руб.

Задание 5.

Кредит в размере 20 млн. руб. выдан на 3,5 года. Ставка % за 1-й год – 30%. За каждое последующее полугодие она снижается на 1%. Определить множитель наращенной суммы и наращенную сумму.

Решение:

Определение величины наращенной суммы S называется *компаундингом*, а определение современной величины P наращенной суммы S называется *дисконтированием*.

$$P = \frac{S}{(1+ni)}.$$

Множитель (коэффициент) наращенной суммы – это величина, показывающая, во сколько раз вырос первоначальный капитал.

$$K\text{-т наращенная} = 20 (1 + 0,3 + 0,5 \cdot 0,29 + 0,5 \cdot 0,28 + 0,5 \cdot 0,27 + 0,5 \cdot 0,26 + 0,5 \cdot 0,25) = 20 \cdot 1,975 = 39,5 \text{ млн. руб.}$$

Задание 6.

Кредит на капитальные вложения на полгода выдается по простой учетной ставке 20%. Необходимо рассчитать сумму, получаемую заемщиком и величину дисконта, если требуется вернуть 30 млн. руб.

Решение:

Дисконт – это доход, полученный по учетной ставке, т.е. разница между размером кредита и непосредственно выдаваемой суммой.

$$30 = \frac{P}{1 - 0,5 \cdot 0,2} \Rightarrow P = 30 (1 - 0,1) = 27 \text{ млн. руб.}$$

$$\text{Дисконт} = 30 - 27 = 3 \text{ млн. руб.}$$

Задание 7.

Первоначальная вложенная сумма равна 200 тыс. руб. Определить наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 28% годовых.

Решение:

Сложные проценты начисляются к сумме долга и к начисленным за предыдущие интервалы времени процентам.

$$S = P (1 + i_c)^n,$$

где i_c – относительная величина годовой ставки сложных ссудных процентов.

$$K_{НС} = (1 + i_c)^n;$$

$$P = \frac{S}{(1 + i_c)^n} \text{ - текущая стоимость.}$$

$$P = S \cdot a,$$

где a – коэффициент дисконтирования

$$a = \frac{1}{(1+i_c)^n} \quad \text{или} \quad a = \frac{1}{K_{HC}}$$

Таким образом, текущий денежный эквивалент будущей денежной суммы тем ниже, чем отдаленнее срок ее получения и чем выше норма доходности.

Простые %: $S = 200 (1 + 5 \cdot 0,28) = 480$ тыс. руб.

Сложные %: $S = 200 (1 + 0,28)^5 = 687,19$ тыс. руб.

Формула для определения сложных ставок процентов по полугодиям и кварталам имеет вид:

$$S_{mn} = P \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{mn}$$

По полугодиям: $S = 200 (1 + 0,14)^{10} = 741,44$;

По кварталам: $S = 200 (1 + 0,07)^{20} = 773,94$.

Задание 8.

Определить современную (текущую, настоящую) приведенную величину суммы в размере 100 млн. руб., выплачиваемой через 3 года, при использовании ставки сложных процентов.

Решение:

$$P = \frac{S}{(1+i_c)^n};$$

$$P = \frac{100}{(1+0,24)^3} = 52,63.$$

Задание 9.

Первоначальная сумма долга составляет 50 млн. руб. Определить наращенную сумму через 2,5 года, используя два способа начисления сложных процентов по ставке 25% годовых.

Решение:

$$1. S = P (1 + i_c)^n = 50 (1 + 0,25)^{2,5} = 87,346 \text{ млн. руб.}$$

$$2. S = P (1 + i_c)^{na} \cdot (1 + nb \cdot i_c)$$

$$u = na + nb$$

$$u = 2 + 0,5$$

$$S_{mn} = 50 (1 + 0,25)^2 \cdot (1 + 0,5 \cdot 0,25) = 87,890 \text{ млн. руб.}$$

6. Задания для самостоятельного рассмотрения

Задача № 1

В отношении планируемого инвестиционного процесса известно следующее:

- срок осуществления проекта – 2 года;
 - размер стартовых инвестиций $I = 2$ млн. руб.;
 - ставка дисконтирования в плановый период может колебаться в пределах от $RD_{min} = 15\%$ до $RD_{max} = 25\%$ годовых;
 - чистый денежный поток планируется в диапазоне от $CF_{min} = 0$ до $CF_{max} = 3$ млн. руб.;
 - остаточная (ликвидационная) стоимость проекта равна нулю.
- Оценить чистую современную стоимость проекта (NPV_{min} , NPV_{max} , NPV_{exp}) и рассчитать степень риска (V&M).

Задача № 2

В отношении планируемого инвестиционного процесса известно следующее:

- срок осуществления проекта – 2 года;
 - размер стартовых инвестиций $I = 1,5$ млн. руб.;
 - ставка дисконтирования в плановый период может колебаться в пределах от $RD_{min} = 20\%$ до $RD_{max} = 40\%$ годовых;
 - чистый денежный поток планируется в диапазоне от $CF_{min} = 0$ до $CF_{max} = 3,5$ млн. руб.;
 - остаточная (ликвидационная) стоимость проекта равна нулю.
- Оценить чистую современную стоимость проекта (NPV_{min} , NPV_{max} , NPV_{exp}) и рассчитать степень риска (V&M).

Задача № 3

В отношении планируемого инвестиционного процесса известно следующее:

- срок осуществления проекта – 2 года;
- размер стартовых инвестиций $I = 2,5$ млн. руб.;
- ставка дисконтирования в плановый период может колебаться в пределах от $RD_{min} = 25\%$ до $RD_{max} = 45\%$ годовых;

- чистый денежный поток планируется в диапазоне от $CF_{min} = 0,5$ до $CF_{max} = 4,0$ млн. руб.;
 - остаточная (ликвидационная) стоимость проекта равна нулю.
- Оценить чистую современную стоимость проекта (NPV_{min} , NPV_{max} , NPV_{exp}) и рассчитать степень риска (V&M).

Задача № 4

Руководством фирмы принято решение о приобретении новой технологической линии для замены действующей. Первоначальные затраты на покупку и наладку технологической линии планируются в размере 130 000 тыс. руб. Доход фирмы ожидается в размере 33 000 тыс. руб. в расчете на год. Руководство фирмы считает затраты на приобретение технологической линии оправданными, если они окупятся в течение 5 лет. Прибыль в течение каждого года из 5 лет эксплуатации линии будет равной 23 000 тыс. руб. Норматив налога на прибыль – 24%.

Необходимо определить, каков срок окупаемости технологической линии, и целесообразно ли, исходя их экономически оправданного срока службы, приобретать данную технологическую линию.

Задача № 5

Стоимость основных средств по инвестиционному проекту составляет 35 000 тыс. руб. Срок использования инвестиционного проекта – 4 года. Дополнительные единовременные затраты на увеличение оборотных средств – 3200 тыс. руб. Ожидается, что реализация проекта позволит получить ежегодный доход в размере 14 000 тыс. руб., который включает 5000 тыс. руб. постоянных затрат на амортизацию. Требуется определить норму прибыли на капитал двумя способами.

Задача № 6

Фирма имеет 200 000 руб. свободных денежных средств, которые она хочет инвестировать в инвестиционные проекты, информация о которых приведена в таблице.

Проекты	Инвестиционные издержки, руб.	Дисконтированный доход за весь срок реализации, руб.	Индекс доходности
А	100 000	160 000	?
Б	70 000	100 000	?

В	42 000	85 000	?
Г	65 000	50 000	?
Д	40 000	70 000	?

Рассчитать индекс доходности по каждому проекту. Выбрать наиболее приоритетные инвестиционные проекты для реализации, исходя из финансовых возможностей фирмы.

Задача № 7

Руководством фирмы принято решение о приобретении нового оборудования. Первоначальные затраты на покупку и наладку технологической линии планируются в размере 140 000 тыс. руб. Руководство фирмы считает затраты на приобретение технологической линии оправданными, если они окупятся в течение 4 лет. Прибыль в течение каждого года из 4 лет эксплуатации линии будет равной 15 000 тыс. руб., амортизация – 6000 тыс. руб. Норматив налога на прибыль – 24%.

Необходимо определить, каков срок окупаемости технологической линии, и целесообразно ли, исходя их экономически оправданного срока службы, приобретать данную технологическую линию.

Задача № 8

Стоимость основных средств по инвестиционному проекту составляет 34 000 тыс. руб. Срок использования инвестиционного проекта – 3 года. Дополнительные единовременные затраты на увеличение оборотных средств – 2800 тыс. руб. Ожидается, что реализация проекта позволит получить ежегодный доход в размере 11 000 тыс. руб., который включает 6000 тыс. руб. постоянных затрат на амортизацию. Требуется определить норму прибыли на капитал двумя способами.

Задача № 9

Инвестиционные издержки по проекту составляют 28000 руб. Общий срок использования инвестиционного проекта равен 6 годам; норма прибыли на капитал равна 12%. Информация о денежных потоках: 1-й год - 5000 руб.; 2-й год - 6000 руб.; 3-й год - 7000 руб.; 4-й год – 8000 руб.; 5-й год – 9000 руб.; 6-й год – 7000 руб. Рассчитать индекс доходности, чистую приведенную

стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности (нецелесообразности) его внедрения.

Задача № 10

Инвестиционные издержки по проекту составляют 30000 руб. Общий срок использования инвестиционного проекта равен 5 годам; норма прибыли на капитал равна 14%. Информация о денежных потоках: 1-й год - 3000 руб.; 2-й год - 5000 руб.; 3-й год – 7000 руб.; 4-й год – 7000 руб.; 5-й год – 9000 руб. Рассчитать индекс доходности, чистую приведенную стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности (нецелесообразности) его внедрения.

Задача № 11

Инвестиционные издержки по проекту составляют 20000 руб. Общий срок использования инвестиционного проекта равен 6 годам; норма прибыли на капитал равна 11%. Информация о денежных потоках: 1-й год - 2000 руб.; 2-й год - 3000 руб.; 3-й год - 4000 руб.; 4-й год – 5000 руб.; 5-й год – 5000 руб.; 6-й год – 4000 руб. Рассчитать индекс доходности, чистую приведенную стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности (нецелесообразности) его внедрения.

Задача № 12

Фирма имеет 195 000 руб. свободных денежных средств, которые она хочет инвестировать в инвестиционные проекты, информация о которых приведена в таблице.

Проекты	Инвестиционные издержки, руб.	Дисконтированный доход за весь срок реализации, руб.	Индекс доходности
А	90 000	110 000	?
Б	80 000	90 000	?
В	35 000	72 000	?
Г	51 000	87 000	?
Д	26 000	48 000	?

Рассчитать индекс доходности по каждому проекту. Выбрать наиболее приоритетные инвестиционные проекты для реализации, исходя из финансовых возможностей фирмы.

Задача № 13

Капитальные вложения в течение отчетного года на производственное развитие предприятия составили 13 млн. руб. Стоимость ОПФ на начало года – 90 млн. руб., в т.ч. активная часть – 52 млн. руб. Капитальные вложения распределились следующим образом (млн. руб.):

- на новое строительство – 5, в том числе: строительномонтажные работы – 3, машины и оборудование – 1, прочие – 1;
- на реконструкцию – 4,5, в том числе: строительномонтажные работы – 3, машины и оборудование – 1, прочие – 0,5;
- на модернизацию оборудования – 3,5.

В течение отчетного периода выбыло машин и оборудования на сумму 4,1 млн. руб.

Определить технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений, а также их влияние на видовую структуру ОПФ.

Задача № 14

Определить сметную стоимость строительства объекта, если известны следующие данные (млн. руб.):

- строительные работы (прямые) – 18;
- работы по монтажу оборудования (прямые) – 9,2;
- стоимость необходимого оборудования – 13,7;
- прочие затраты – 3,8.

Накладные расходы составляют 16%, плановые накопления – 8%.

Задача № 15

Имеются три альтернативных проекта строительства предприятия. Затраты на строительство и проектная годовая мощность по каждому из них представлены в таблице

№	Показатели	Варианты		
		1	2	3
1	Сметная стоимость строительства – всего, млн. руб.	300	350	400
	В том числе: строительно-монтажные работы	140	220	220
	машины и оборудование	150	110	150

	прочие	10	20	30
2.	Годовая проектная мощность предприятия, тыс.шт.	140	160	190

Определить технологическую структуру капитальных вложений, видовую структуру ОПФ, удельные капитальные вложения по вариантам. Обосновать выбор лучшего из вариантов.

Задача № 16

Стоимость строительно-монтажных работ по строительству жилого дома равна 79 млн. руб. определить сумму прямых затрат, накладных расходов и плановых накоплений, если известно, что накладные расходы составляют 16%, а плановые накопления – 6%.

Задача № 17

Инвестиционная деятельность предприятия за отчетный период осуществлялась по следующим направлениям, млн. руб.:

- построен новый цех сметной стоимостью 65 млн. руб., в том числе: строительно-монтажные работы – 23, стоимость машин и оборудования – 25, прочие – 17;
- приобретена новая техника – 11;
- проведена модернизация действующего оборудования – 5;
- осуществлены портфельные инвестиции – 15, в том числе: акции – 7,5, облигации – 4,3, вложения в активы других предприятий – 3,2.

Определить технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений, структуру портфельных инвестиций. Сделать вывод об эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

Задача № 18

На начало отчетного периода стоимость основных фондов предприятия составляла 470 млн., руб., в том числе не производственного назначения – 133 млн. руб. Доля активной части в ОПФ равна 71%. В течение отчетного периода было осуществлено строительство нового цеха сметной стоимостью 140 млн. руб., в том числе: строительно-монтажные работы – 55, машины и оборудование – 70, прочие – 15. Определить технологическую структуру капитальных вложений и изменение

видовой структуры ОПФ в конце отчетного периода. Сделать выводы.

Задача № 19

Определить сметную стоимость строительства объекта, если стоимость прямых затрат составляет 57 млн. руб., стоимость необходимого оборудования – 93 млн. руб., стоимость работ по монтажу – 14,5 млн. руб., прочие затраты – 7,8 млн. руб. Накладные расходы составляют – 12%, плановые накопления – 9%.

Задача № 20

Имеются четыре альтернативных проекта строительства предприятия. Затраты на строительство и проектная годовая мощность по каждому из них представлены в таблице

№	Показатели	Варианты			
		1	2	3	4
1	Сметная стоимость строительства – всего, млн. руб.	270	150	220	250
	В том числе:				
	строительно-монтажные работы	120	80	150	100
	машины и оборудование	80	50	60	80
	прочие	70	20	10	70
2.	Годовая проектная мощность предприятия, тыс.шт.	140	100	170	150

Определить технологическую структуру капитальных вложений и удельные капитальные вложения по вариантам. Обосновать выбор лучшего из вариантов.

7. Вопросы для собеседования

1. Экономическая сущность и виды инвестиций
2. Формы прямых иностранных инвестиций
3. Субъекты инвестиционной деятельности
4. Венчурное финансирование инвестиций
5. Инвестиционные ресурсы, их состав
6. Лизинг, как метод финансирования реальных инвестиций
7. Понятие бюджета капитальных вложений
8. Понятие инвестиционных рисков, их классификация
9. Понятие и классификация финансовых рынков
10. Возможные показатели доходности от инвестиций в обыкновенные акции
11. Цель, и значение иммунизации при управлении портфелем облигаций
12. Методы финансирования инвестиционных проектов

13. Проектное финансирование
14. Инвестиционный процесс
15. Инвестиционные качества ценных бумаг
16. Доход и риск по портфелю
17. Модели формирования портфеля инвестиций
18. Собственные, привлеченные и заемные средства
19. Режим функционирования иностранного капитала в России
20. Ипотечное кредитование
21. Условия предоставления бюджетных ассигнований
22. Государственные гарантии, защита капитальных вложений
23. Взаимосвязь операционной и инвестиционной деятельности предприятия.
24. Группы инвесторов, представленных на российском рынке.
25. Законодательная база инвестиционной деятельности в РФ.
26. Инвестиционная привлекательность регионов и отраслей России.
27. Индекс доходности.
28. Инновационная деятельность предприятия: понятие, составляющие.
29. Классификация ценных бумаг.
30. Корректировка параметров проекта и экономических нормативов.
31. Критерии выбора инвестиционных проектов.
32. Метод аннуитета.
33. Метод накопленного сальдо денежного потока (cash-flow).
34. Метод сравнения прибыли.
35. Метод сравнительной эффективности приведенных затрат.
36. Метод формализованного описания неопределенности.
37. Метод чистой приведенной стоимости (NPV).
38. Методы управления рисками: диверсификация, страхование.
39. Методы управления рисками: компенсация, локализация.
40. Мобилизационная модель инвестиционного процесса.
41. Модель инвестиционного процесса в условиях полной либерализации экономики, открытой мировому рынку.
42. Модель инвестиционного процесса в условиях полной либерализации экономики, защищенной государственным протекционизмом.
43. Модель инвестиционного процесса для смешанной экономики: рыночный механизм.
44. Неопределенность и риски в инвестиционном проектировании.
45. Основные направления осуществления инвестиционной деятельности.

8. Перечень тем рефератов

1. Законодательная база инвестиционной деятельности в РФ.
2. Виды инвестиций.
3. Экономическая оценка инвестиций - предварительный этап в любой предпринимательской деятельности.
4. Критерий экономической эффективности инвестиций.

5. Особенности страхования инвестиций.
6. Современные тенденции и факторы, влияющие на инвестиционный процесс в России.
7. Государственная инвестиционная политика РФ на современном этапе.
8. Взаимосвязь инвестиционной политики с амортизационной, научно-технической и структурной политиками.
9. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
10. Инвестиции как основной фактор экономического роста.
11. Инвестиционная привлекательность регионов России.
12. Инвестиционная привлекательность отраслей России.
13. Особенности региональной инвестиционной политики.
14. Цели организационно-экономического реформирования в сфере инвестиционной деятельности на уровне субъекта РФ.
15. Роль иностранных инвестиций в экономике РФ.
16. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в РФ.
17. Структура инвестиционного рынка.
18. Финансово-промышленные группы в РФ.
19. Финансово-строительные группы в РФ.
20. Региональный инвестиционно-строительный комплекс.
21. Технопарки в России.
22. Регулирование инвестиционной деятельности в Курской области.
23. Инвестиции в промышленность Курской области.
24. Инвестиции в строительный комплекс Курской области.
25. Комплекс мер по стимулированию инвестиционной активности, ее направленность на повышение эффективности инвестиций.
26. Субъекты, объекты и формы инвестиционной деятельности.
27. Инвестор, заказчик (застройщик) и пользователь объекта инвестиционной деятельности как важнейшие участники инвестиционного процесса.
28. Собственные финансовые средства инвесторов: прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; амортизация; износ нематериальных активов.
29. Заемные финансовые средства инвесторов: банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства.
30. Привлеченные финансовые средства инвесторов. Инвестиционные ассигнования из федерального, региональных и местных бюджетов.
31. Пути и наиболее перспективные направления инвестирования на территории РФ иностранными инвесторами.
32. Прямое управление государственными инвестициями.
33. Основные цели организационно-экономического реформирования в сфере инвестиционной деятельности на уровне субъекта РФ.
34. Важнейшие условия формирования рынка инвестиционных ресурсов.
35. Прогнозирование как важнейший компонент государственного регулирования инвестиционного процесса.

36. Содержание макроэкономических прогнозов в инвестиционной сфере.
37. Составные элементы процесса планирования инвестиционной деятельности.
38. Инвестиционное проектирование и финансирование капитальных проектов.
39. Содержание мониторинга инвестиционного процесса в регионе.
40. Классификации структуры капитальных вложений.
41. Структура капитальных вложений по отраслям экономики России.
42. Структура капитальных вложений по источникам финансирования и формам собственности: понятие и характеристика на примере России.
43. Цель, задачи и механизм реализации основных положений инвестиционной политики.
44. Сущность капитального строительства и его взаимосвязь с капитальными вложениями.
45. Бюджетное финансирование инвестиций (возвратное и безвозвратное).

9. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков

Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, регулируются следующими нормативными актами университета:

- Положение П 02.016–2015 «О балльно-рейтинговой системе оценки качества освоения образовательных программ»;
- методические указания, используемые в образовательном процессе, указанные в списке литературы.

Для *текущего контроля* по дисциплине, в рамках действующей в университете балльно-рейтинговой системы, применяется следующий порядок начисления баллов.

Таблица 10.1 – Порядок начисления баллов в рамках БРС

Форма контроля	Минимальный балл		Максимальный балл	
	балл	примечание	балл	примечание
1	2	3	4	5
Практическое занятие №1. <i>Организация инвестиционного процесса</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое	1	В ходе занятий	2	В ходе занятий

занятие №2. <i>Инвестиционная деятельность, осуществляемая в виде капитальных вложений</i>		продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.		продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое занятие №3. <i>Инвестиционный проект</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое занятие №4. <i>Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое занятие №5. <i>Методы оценки эффективности инвестиционных проектов и их критерии</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.
Практическое занятие №6. <i>Учет инфляции, неопределенности и риска при принятии инвестиционных решений</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое занятие №7. <i>Реальное инвестирование капитала</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.

Практическое занятие №8. <i>Оценка эффективности финансовых инвестиций</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое занятие №9. <i>Особенности инновационных инвестиций</i>	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
<i>СРС (реферат)</i>	10	Тема раскрыта не полностью, не даны ответы на вопросы.	20	Выполнено индивидуальное задание в полном объеме, даны ответы на поставленные вопросы
<i>Тест №1</i>	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
<i>Тест №2</i>	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
<i>Тест №3</i>	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
<i>Тест №4</i>	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
<i>Тест №5</i>	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
<i>Итого</i>	24		48	
<i>Посещаемость</i>	0	Не посещал занятия	16	Посетил все занятия, предусмотренные расписанием
<i>Зачет</i>	12	Ответы неполные, удовлетворительное знание материала	36	Даны полные ответы на все вопросы, ответы на дополнительные вопросы
<i>Итого</i>	36		100	

Для промежуточной аттестации, проводимой в форме тестирования, используется следующая методика оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности. В каждом варианте КИМ - 16 заданий (15 вопросов и одна задача).

Каждый верный ответ оценивается следующим образом:

- задание в закрытой форме – 2 балла,
- задание в открытой форме – 2 балла,
- задание на установление правильной последовательности – 2 балла,
- задание на установление соответствия – 2 балла,
- решение задачи – 6 баллов.

Максимальное количество баллов за тестирование - 36 баллов.

10. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

10.1 Основная учебная литература

1. Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие / Т. С. Колмыкова. - Курск: КурскГТУ, 2007. - 215 с.
2. Турманидзе Т. У. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебник / Т. У. Турманидзе. - М.: Экономика, 2009. - 342 с.
3. Инвестиции [Текст]: учебное пособие / под ред. М. В. Чиненова. - 3-е изд., стер. - М.: Кнорус, 2011. - 368 с.
4. Чернов В. А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / В. А. Чернов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Юнити-Дана, 2012. - 160 с. // Режим доступа – <http://biblioclub.ru/>

10.2 Дополнительная учебная литература

1. Нешиной А. С. Инвестиции [Текст]: учебник / А. С. Нешиной. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: Дашков и К, 2007. - 372 с. – 30 экз.
2. Инвестиции: системный анализ и управление [Текст] / под ред К. В. Балдина. - 3-е изд., испр. - М.: Дашков и К, 2009. - 288 с. – 1 экз.
3. Ивасенко А. Г. Иностранные инвестиции [Текст]: учебное пособие / А. Г. Ивасенко Я. И. Никонова. - М.: КноРус, 2010. - 272 с – 1 экз.
4. Инвестиции [Текст]: учебник / под ред. проф. Г. П. Подшиваленко. - 2-е изд., стер. - М.: КноРус, 2009. - 496 с. – 7 экз.
5. Инвестиции [Текст]: учебник / отв. ред.: В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Проспект, 2010. - 592 с.- 1 экз.
6. Ример М. И. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебник / М. И. Ример, А. Д. Касатов, Н. Н. Матиенко. - 2-е изд. - СПб.: Питер, 2007. - 480 с. – 1 экз.

10.3 Перечень методических указаний

1. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс]: методические рекомендации для самостоятельной работы студентов очной (заочной) формы обучения направления 080400.62 «Управление персоналом» профиль «Управление персоналом организации» / Юго-Западный государственный университет, Кафедра экономики и управления; ЮЗГУ; сост. Е. В. Тинькова. - Курск: ЮЗГУ, 2014. - 31 с.

10.4 Другие учебно-методические материалы

Периодические издания по маркетингу и экономическим наукам в библиотеке университета:

Вопросы статистики
Вопросы экономики
Налоги и налогообложение.
Общественные науки и современность
Российский экономический журнал
Социологические исследования
Справочник кадровика
Экономист
Эксперт

11. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. <http://www.bloomberg.com> (Американская компания BLOOMBERG, основанная Майклом Блумбергом, является мировым лидером среди поставщиков финансовой информации и биржевых котировок на английском языке).
2. <http://www.reuters.com> (Крупнейшая международная компания Reuters среди поставщиков экономической, финансовой информации и биржевых котировок на английском языке).
3. <http://www.dowjones.com> (Американская компания Dow Jones & Company предоставляет на английском языке новости международного бизнеса и финансовую информацию с международных рынков капитала).
4. <http://finance.yahoo.com> (Зарубежный информационно-аналитический портал на английском языке, предоставляющий финансовую информацию с международных финансовых рынков).
5. <http://www.rts.ru> (Фондовая биржа Российская Торговая Система)
6. <http://www.micex.ru> (Московская межбанковская валютная биржа)

7. <http://www.interstock.ru> (Компания Interstock предоставляет полный профессиональный комплекс продуктов и услуг для трейдинга на международных фьючерсных (CME, CBOT, CBOE, NYMEX, EUREX, EURONEXT, ICE, LME) и фондовых (NYSE, NASDAQ, AMEX, LSE) биржах)
8. <http://www.finam.ru> (Брокерская компания ФИНАМ - это полносервисный инвестиционный холдинг, действующий в большинстве сегментов финансового бизнеса).
9. <http://www.cbonds.info/ru/rus/> (Информационный проект компании Cbonds.Ru, посвященный рынкам долговых ценных бумаг в России, Украине, Казахстане и других странах СНГ).
10. <http://www.investfunds.ru> (Информационный ресурс Investfunds - проект Информационного агентства Cbonds.ru, созданный с целью полного, оперативного и бесплатного обеспечения информацией частных инвесторов, работающих на фондовом рынке).
11. <http://www.ipocredit.ru> (Специализированный интернет-проект, посвященный проблемам ипотечного кредитования в России и за ее пределами.).
12. <http://www.prime-tass.ru> (Агентство экономической информации ПРАЙМ-ТАСС создано центральным информагентством России ИТАР-ТАСС и информационно-издательским агентством ПРАЙМ).
13. <http://www.rbc.ru> (Российское информационное агентство "РосБизнесКонсалтинг").
14. <http://www.finmarket.ru> (Информационное агентство Финмаркет предоставляет полный спектр оригинальной оперативной информации по финансовым и товарным рынкам, а также розничным финансовым услугам).
15. <http://www.akm.ru/rus/> (Информационно-аналитическое агентство АК&М является уполномоченной ФСФР России организацией по раскрытию информации на рынке ценных бумаг)
16. <http://www.interfax.ru/> (Международное информационно-аналитическое агентство Интерфакс)
17. <http://www.nlu.ru> (Некоммерческое партнерство "Национальная лига управляющих" предоставляет полную информацию о паевых фондах в России)
18. <http://www.cfin.ru> ("Корпоративный менеджмент" - независимый проект, направленный на сбор и предоставление методической и аналитической информации, относящейся к управлению компаниями, инвестициям, финансам и маркетингу)
19. <http://www.vedomosti.ru> (Электронная версия ежедневной деловой газеты «Ведомости». Это уникальный проект, для реализации которого впервые в истории объединили свои силы две ведущие бизнес-газеты мира — Financial Times и The Wall Street Journal.)

20. <http://www.smoney.ru> (Аналитический деловой еженедельник SmartMoney — совместный проект ИД Independent Media Sanoma Magazines и газеты «Ведомости»)
21. <http://www.expert.ru> (Официальный сайт аналитического делового журнала "Эксперт")
22. <http://www.profil.orc.ru> (Официальный сайт еженедельного делового журнала "Профиль")
23. <http://stat.hse.ru/hse/index.html> (Центр анализа данных Государственного университета - Высшая школа экономики)
24. <http://www.cbr.ru> (Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации)
25. <http://www.gks.ru> (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации)

12. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основными видами аудиторной работы студентов являются лекции и семинарские занятия.

В ходе **лекций** преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на семинарское занятие и указания на самостоятельную работу.

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

Семинар предполагает свободный обмен мнениями по избранной тематике. Он начинается со вступительного слова преподавателя, формулирующего цель занятия и характеризующего его основную проблематику. Затем, как правило, заслушиваются сообщения студентов. Обсуждение сообщения совмещается с рассмотрением намеченных вопросов. Сообщения, предполагающие анализ публикаций по отдельным вопросам семинара, заслушиваются обычно в середине занятия. Поощряется выдвижение и обсуждение альтернативных мнений. В заключительном слове преподаватель подводит итоги обсуждения и объявляет оценки выступавшим студентам. В целях контроля подготовленности студентов и привития им навыков краткого письменного изложения своих мыслей преподаватель в ходе семинарских занятий может осуществлять текущий контроль знаний в виде тестовых заданий.

При подготовке к семинару студенты имеют возможность воспользоваться консультациями преподавателя. Кроме указанных тем студенты вправе, по согласованию с преподавателем, избирать и другие интересующие их темы.

Качество учебной работы студентов преподаватель оценивает в конце семинара, выставляя в рабочий журнал баллы. Студент имеет право ознакомиться с ними.