

УДК 336

Составители: О.В. Асеев, Э.В. Ситникова

Рецензент

Кандидат социологических наук, доцент Е.А. Мерзлякова

Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов: методические рекомендации для самостоятельной работы для магистров направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: О.В. Асеев, Э.В. Ситникова, - Курск, 2021. - 33 с.

В методических рекомендациях определены цели и задачи изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов» приводятся тестовые задания, типовые задачи, темы рефератов, список рекомендуемой литературы.

Предназначены для магистров направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать . Формат 60x84 1/16.

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

Юго-Западный государственный университет.

305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	4
2. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА.....	6
3. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ	8
4. ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ.....	20
5. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	32

1. ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

По мере развития экономики потребность в оценке бизнеса постоянно возрастает. В процессе оценки бизнеса выявляются возможные подходы к управлению предприятием и определяется, какой из них обеспечит предприятию максимальную эффективность, а следовательно, и более высокую рыночную цену, что и выступает основной целью собственников и задачей менеджеров фирм в развитии современной экономики.

Основными методами изучения курса «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов» являются лекции, практические занятия, контрольные работы, а также самостоятельная работа студентов с учебной, методической, периодической и нормативной литературой.

Цель изучения дисциплины заключается в формировании у студентов знаний в области организационно-управленческой, информационно-аналитической и предпринимательской деятельности, обеспечивающих эффективное управление на предприятиях и в организациях любой организационно-правовой формы

Задачи, решаемые в результате освоения дисциплины:

- дать теоретические основы, важнейшие понятия, принципы организации и проведения оценки инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами;
- показать основные возможности применения современных подходов, методов и моделей оценки инвестиционных проектов, а также особенности их практического использования в России;
- сформировать прикладные навыки по разработке и оценке инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

В результате изучения дисциплины, студенты должны:

а) знать:

- основные нормативные документы, регламентирующие оценочную деятельность;
- основные методы оценки бизнеса;
- современные методы оценки инвестиционных проектов;

- порядок разработки бизнес-планов инвестиционных проектов и подходы к их экономической оценке;
- принципы и критерии принятия инвестиционных решений;
- основные виды рисков, связанных с проведением оценочных работ, и способы их снижения;

б) уметь:

- анализировать прикладные знания в области оценки инвестиционных проектов;
- оценивать инвестиционные проекты, используя различные методы и критерии оценки;
- оценить инвестиционные проекты в соответствии с условиями внешней и внутренней среды;
- осуществлять выбор вариантов инвестиционных решений;
- формулировать цель оценки бизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки;
- производить сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ;

в) владеть:

- навыками обоснования и выбора приоритетных инвестиционных решений;
- навыками учета фактора времени, неопределенности и риска при планировании и оценке эффективности инвестиционных проектов;
- методами оценки и сравнительного анализа эффективности вариантов инвестиционных проектов;
- использованием результатов оценки текущей и перспективной стоимости бизнеса при принятии предпринимательских решений

2. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА

Одной из форм самостоятельной деятельности студентов в структуре текущего учебного процесса является написание рефератов на актуальную тему. Написание рефератов в качестве внеаудиторной письменной работы способствует закреплению теоретических знаний, а также формирует у студентов дополнительные навыки к самостоятельному анализу теории и практики. В процессе написания и оформления рефератов студенты усваивают и применяют теоретические и концептуальные положения научно-методической литературы, вырабатывают способности грамотно излагать усвоенный и проанализированный материал, самостоятельно изучать сложные явления действительности, правильно формулировать выводы и предлагать практические рекомендации.

Выполнение таких видов работ способствует формированию у студентов навыков самостоятельной научно-практической деятельности, повышению их теоретической и профессиональной подготовки, лучшему усвоению учебного материала. Самостоятельное написание реферата также свидетельствует об умении студентов применять знания, полученные в процессе лекционных и семинарских занятий.

Реферат выполняется в печатном виде или рукописном варианте, объемом не более 25 страниц печатного текста (шрифт - Times New Roman, кегль – 14, междустрочный интервал – 1,5). Работа должна содержать план, введение, основную часть, заключение, список использованных источников.

Работа оценивается положительно в том случае, когда автор сумел раскрыть основные, ключевые положения темы; изложил материал логично, последовательно.

Тематика рефератов по дисциплине

«Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»

1. Технология оценки стоимости бизнеса
2. Доходный подход к оценке бизнеса: сравнительный анализ методов и возможности использования в России

3. Анализ и прогнозирование денежных потоков при оценке предприятия доходным подходом
4. Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия
5. Оценка пакета акций предприятия
6. Оценка компании при слияниях и поглощениях
7. Особенности оценки стоимости недвижимого имущества предприятия
8. Особенности оценки стоимости земельных участков, принадлежащих предприятию
9. Оценка стоимости нематериальных активов предприятия
10. Оценка гудвилла предприятия
11. Оценка финансовых активов предприятия
12. Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки
13. Оценка инвестиционных проектов предприятия
14. Систематические и несистематические риски бизнеса
15. Информационное обеспечение оценки бизнеса
16. Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия
17. Нормативное регулирование оценки стоимости бизнеса

3. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Подумайте, верны ли следующие утверждения:

- а) целью инвестиционной деятельности является получение прибыли;
- б) «инвестиции» и «капиталовложения» — это слова синонимы;
- в) альтернативная стоимость капитала равна упущенной выгоде от его использования в варианте, альтернативном рассматриваемому проекту;
- г) все приведенные утверждения неверны;
- д) все приведенные утверждения верны.

2. Инвестициями в нематериальные активы являются:

- а) приобретение патентов, лицензий;
- б) приобретение торговых марок, товарных знаков, программных продуктов;
- в) покупка земельного участка;
- г) верны все варианты ответа.

3. Прямыми инвестициями являются:

- а) предоставление инвестиционных кредитов, не предполагающее участие инвестора в управлении предприятием;
- б) инвестиции, осуществляемые юридическими или физическими лицами, имеющими право участия в управлении объектом инвестирования либо получающими такое право в результате вложения инвестиций;
- в) покупка акций или паев, не дающая инвестору возможности влияния на управление предприятием;
- г) вложения средств из амортизационного фонда предприятия.

4. Портфельными инвестициями являются:

- а) предоставление инвестиционных кредитов, не предполагающее участие инвестора в управлении предприятием;
- б) инвестиции, осуществляемые юридическими или физическими лицами, имеющими право участия в управлении объектом инвестирования либо получающими такое право в результате вложения инвестиций;
- в) покупка акций или паев, не дающая инвестору возможности влияния на управление предприятием;
- г) инвестиции из прибыли предприятия.

5. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал — это соотношение затрат на:

- а) пассивную и активную части основных фондов;
- б) новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
- в) амортизацию, материалы и оплату труда;
- г) реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции.

6. Проекты, для которых реализация одного из них делает невозможной или нецелесообразной реализацию другого, относятся к:

- а) независимым;
- б) альтернативным;
- в) взаимодополняющим;
- г) взаимовлияющим.

7. При прочих равных условиях с увеличением доли условно-постоянных затрат в структуре цены товара объем продаж, соответствующий точке безубыточности:

- а) не изменяется;
- б) увеличивается;
- в) уменьшается.

8. К денежным потокам от финансовой деятельности относятся:

- а) расходы на формирование оборотного капитала на инвестиционной стадии проекта;
- б) поступления от продажи ценных бумаг;
- в) выплаты дивидендов;
- г) верны все варианты ответа.

9. Какие из перечисленных утверждений верны:

- а) экономическая прибыль не может быть больше бухгалтерской прибыли;
- б) экономическая прибыль не может быть меньше бухгалтерской прибыли;
- в) при определении цели инвестиционной деятельности следует ориентироваться на максимум экономической прибыли;
- г) валовое накопление основного капитала не может быть меньше валового сбережения;
- д) валовое накопление основного капитала не может быть больше валового сбережения.

10. Основными причинами возникновения административных барьеров инвестиционной деятельности являются:

- а) бюрократизация административных процедур;
- б) несовершенство действующего законодательства;
- в) несовершенство практики правоприменения;
- г) верны все варианты ответа.

11. Продолжительность проектного цикла определяется путем:

- а) суммирования продолжительности предынвестиционной и инвестиционной фаз осуществления проекта;
- б) суммирования продолжительности предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной фаз осуществления проекта;
- в) приравнивания к продолжительности эксплуатационной фазы осуществления проекта;
- г) все варианты ответа неверны.

12. Если при обосновании эффективности инвестиций принятая продолжительность расчетного периода меньше продолжительности проектного цикла, то получаемая оценка эффективности:

- а) занижена;
- б) завышена;
- в) объективна;
- г) недостаточно информации для ответа.

13. Основными причинами инфляции спроса являются:

- а) монополизация товарных рынков;
- б) увеличение скорости оборота денег;
- в) рост денежных доходов населения;
- г) наличие бюджетного профицита;
- д) верны все варианты ответа.

14. Под неопределенностью понимается:

- а) неполнота и неточность информации относительно целесообразности инвестирования;
- б) неполнота и неточность информации относительно намерений инвесторов;
- в) неполнота и неточность информации относительно динамики денежных поступлений и выплат в течение расчетного периода времени.

15. Может ли прирост чистого оборотного капитала быть:

- а) равным нулю;
- б) положительным;
- в) отрицательным;
- г) верны все варианты ответа.

16. Какие источники финансирования инвестиционной деятельности являются в настоящее время основными в российских условиях:

- а) собственные средства предприятий и организаций;
- б) кредиты коммерческих банков, иностранные инвестиции, эмиссия ценных бумаг;
- в) целевые программы, бюджет развития, государственные инвестиционные кредиты и льготы.

17. Суть ускоренной амортизации состоит в:

- а) начислении амортизации в первые годы эксплуатации повышенными нормами;
- б) увеличении накопленного размера амортизационного фонда по сравнению с линейным методом;
- в) списании ежегодных амортизационных отчислений на себестоимость производства.

18. Основным достоинством метода ускоренной амортизации является:

- а) снижение себестоимости производства продукции;
- б) увеличение рентабельности производства;
- в) увеличение инвестиционных возможностей предприятия;
- г) повышение эффективности инвестиций.

19. В соответствии с гл. 25 Налогового кодекса инвестиционные льготы по налогу на прибыль:

- а) не предоставляются;
- б) предоставляются с учетом инвестиционных приоритетов, определенных стратегией развития страны;
- в) предоставляются с учетом эффективности инвестирования;
- г) предоставляются путем уменьшения налогооблагаемой базы на величину произведенных инвестиций.

20. Какие акции имеют право голоса на общем собрании акционеров:

- а) простые;

- б) привилегированные;
- в) привилегированные, если по ним не выплачены дивиденды;
- г) все перечисленные в пп. а, б, в.

21. При продаже всего пакета акций венчурной компании венчурный инвестор может использовать такие технологии, как:

- а) обратный выкуп менеджерами;
- б) IPO;
- в) продажа акций на внебиржевом рынке;
- г) рефинансирование при закрытии венчурного фонда.

22. Контокоррентные кредиты предоставляются:

- а) клиентам, имеющим ликвидное залоговое обеспечение;
- б) клиентам, залоговое обеспечение которых недостаточно ликвидно;
- в) при наличии государственной гарантии погашения кредита;
- г) клиентам с безупречной кредитной историей без залогового обеспечения.

23. Преимущества лизинга для лизингополучателя заключаются в том, что:

- а) отсутствует необходимость уплаты налога на имущество;
- б) лизинговые платежи относятся на расходы по производству и реализации продукции;
- в) уменьшается риск финансирования ввиду сохранения права собственности на лизинговое имущество до полного погашения его стоимости лизинговыми платежами.

24. Экономический смысл возвратного лизинга заключается в:

- а) возмещении лизингополучателем лизингодателю лизинговых платежей;
- б) использовании лизингополучателем технологии лизинга для пополнения оборотных средств;
- в) обязательном возврате предмета лизинга лизингодателю по истечении срока действия договора лизинга.

25. Сущность программно-целевого подхода заключается в:

а) финансировании только тех государственных программ, цели реализации которых соответствуют установленным приоритетам;

б) концентрации ограниченных ресурсов на достижении стратегических целей;

в) привлечении негосударственного сектора экономики к реализации целевых программ государства;

г) верны все варианты ответа.

26. Основными механизмами участия институтов развития с государственным капиталом в реализации приоритетных инвестиционных проектов являются:

а) приобретение контрольного пакета акций предприятия, реализующего инвестиционный проект;

б) предоставление гарантий частным инвесторам;

в) привлечение льготных кредитов Центрального банка Российской Федерации;

г) доленое государственно-коммерческое финансирование.

27. Если при использовании модели CAPM для оценки стоимости обыкновенных акций коэффициент $B > 1$, это означает, что приобретение рассматриваемых акций:

а) увеличивает риск портфеля акций компании;

б) не изменяет риск портфеля акций компании;

в) уменьшает риск портфеля акций компании;

г) все варианты ответа неверны.

28. Увеличение доли собственного капитала в структуре финансирования проекта:

а) не влияет на средневзвешенную стоимость капитала;

б) увеличивает средневзвешенную стоимость капитала;

в) уменьшает средневзвешенную стоимость капитала;

г) недостаточно информации для ответа.

29. Рост рыночной стоимости дисконтных облигаций:

а) увеличивает их доходность;

б) уменьшает их доходность;

в) не изменяет их доходность;

г) недостаточно информации для ответа.

30. В случае ежеквартальной выплаты процентов будущая стоимость денежных поступлений:

а) уменьшается по сравнению с выплатой процентов раз в год;

б) увеличивается по сравнению с выплатой процентов раз в год;

в) не изменяется;

г) недостаточно информации для ответа.

31. Под капиталом риска понимается:

а) объем инвестиций, вкладываемых в проект венчурным инвестором;

б) величина потребности в дополнительном финансировании для обеспечения финансовой реализуемости проекта;

в) максимальная отрицательная величина накопленного сальдо денежного потока;

г) верны все варианты ответа.

32. Сущность двухэтапной схемы оценки эффективности инвестиционных проектов заключается в том, что:

а) на первом этапе определяется бюджетная эффективность инвестирования, а на втором - коммерческая;

б) на первом этапе определяется общественная эффективность инвестирования, а на втором - бюджетная и коммерческая;

в) на первом этапе определяется эффективность проекта для инвестора, а на втором - для всех остальных участников проекта;

г) все варианты ответа неверны.

33. К денежным поступлениям, учитываемым при определении бюджетной эффективности реализации проекта, относятся:

а) бюджетные субсидии участникам проекта;

б) доходы от предоставления государственных гарантий частным инвесторам;

в) поступления от выплаты единого социального налога;

г) все варианты ответа неверны.

34. Методика определения чистого дисконтированного дохода заключается в:

а) суммировании прибылей, получаемых предприятием в период реализации проекта;

б) суммировании сальдо денежного потока на всех шагах расчета;

в) суммировании дисконтированных сальдо потоков реальных денег на всех шагах расчета.

35. В случае если сравниваемые варианты различаются продолжительностью расчетного периода, выбор лучшего из них осуществляется по:

- а) максимуму чистого дисконтированного дохода;
- б) максимуму среднегодового чистого дисконтированного дохода;
- в) минимуму срока окупаемости;
- г) недостаточно информации для ответа.

36. Срок окупаемости — это:

- а) суммарная продолжительность предынвестиционной и инвестиционной стадий реализации проекта;
- б) период времени от начала реализации проекта, в течение которого интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта;
- в) период времени от начала эксплуатации объекта инвестирования, в течение которого интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта.

37. В каком случае оценка эффективности проекта по внутренней норме прибыли станет невозможной:

- а) при необходимости крупных единовременных вложений в течение жизненного цикла проекта;
- б) если продолжительность инвестиционной стадии реализации проекта больше продолжительности эксплуатационной стадии;
- в) если ставка дисконтирования является переменной величиной в течение проектного цикла;
- г) правильны все варианты ответа;
- д) все варианты ответа неверны.

38. Внутренняя норма доходности используется для:

- а) принятия решения о целесообразности проекта;
- б) характеристики запаса прочности проекта;
- в) сопоставления целесообразности реальных и финансовых инвестиций;
- г) во всех перечисленных случаях.

39. Дисконт проекта — это:

- а) минимально допустимая для инвестора величина дохода в расчете на единицу авансированного капитала;
- б) разность между внутренней нормой прибыли и нормой дисконтирования;
- в) разность между чистым доходом, рассчитанным без учета дисконтирования, и чистым дисконтированным доходом.

40. Дисконт проекта всегда:

- а) больше нуля;
- б) меньше нуля;
- в) равен нулю;
- г) недостаточно информации для ответа.

41. Под периодом освоения понимается:

- а) период времени от начала капиталовложений до пуска объекта в эксплуатацию;
- б) период времени от момента начала эксплуатации объекта до достижения показателей чистой прибыли, предусмотренных бизнес-планом реализации инвестиционного проекта;
- в) период времени от момента начала эксплуатации объекта до завершения расчетного периода.

42. К недостаткам использования показателя бухгалтерской рентабельности инвестиций ROI для оценки эффективности инвестиционных проектов относятся:

- а) сложность использования при принятии инвестиционных решений;
- б) отсутствие учета необходимости дисконтирования разновременных денежных поступлений и выплат;
- в) отсутствие информации об изменении стоимости бизнеса под влиянием осуществленных инвестиций;
- г) верны все варианты ответа.

43. Индекс прибыльности инвестиций всегда больше единицы, если:

- а) срок окупаемости меньше продолжительности расчетного периода;
- б) чистый дисконтированный доход больше нуля;
- в) внутренняя норма прибыли меньше нормы дисконтирования;
- г) верны все варианты ответа.

44. К основным достоинствам показателя дисконтированной экономической прибыли относятся:

- а) наглядность использования для оценки бизнеса;
- б) удобство использования для мотивации топ-менеджеров предприятий;
- в) высокая информативность при определении финансовой реализуемости проекта;
- г) преимущества по сравнению с чистым дисконтированным доходом в случае необходимости решения так называемой «проблемы хвоста».

45. Какие из приведенных ниже утверждений верны:

- а) чем меньше срок окупаемости, тем ниже инвестиционные риски;
- б) чем меньше соотношение срока окупаемости и продолжительности расчетного периода, тем ниже инвестиционные риски;
- в) чем больше соотношение срока окупаемости и продолжительности расчетного периода, тем ниже инвестиционные риски;
- г) все утверждения неверны.

46. По мере увеличения ставки дисконтирования чистый дисконтированный доход:

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) не изменяется;
- г) недостаточно информации для ответа.

47. У предприятия есть возможность реализовать четыре инвестиционных проекта со следующими характеристиками:

Номер	ЧДД, млн	Объем	Внутренняя
1	10	12	0,35
2	5	9	0,2
3	12	10	0,6
4	8	11	0,4

Все проекты являются неделимыми. Объем инвестиционных ресурсов предприятия составляет 25 млн руб.

Какой вариант инвестиционной программы является оптимальным:

- а) реализуются проекты 1 и 3;
- б) реализуются проекты 1 и 4;
- в) реализуются проекты 3 и 4;
- г) реализуются проекты 1 и 2.

48. Какие из приведенных ниже утверждений неверны:

- а) чистый дисконтированный доход и дисконтированная экономическая прибыль равны между собой;
- б) если денежные потоки по проекту рассчитываются в базисных ценах, то ставку дисконтирования следует принимать равной ставке рефинансирования;
- в) если на ликвидационной стадии проекта имеет место отрицательный денежный поток, то расчет внутренней нормы доходности теряет смысл;
- г) все утверждения неверны.

49. Из перечисленных ниже типов инвестиционных проектов наименее рискованным является:

- а) проект, связанный с производством и реализацией нового товара на старом рынке;
- б) проект, обеспечивающий снижение себестоимости производства продукции;
- в) проект, обеспечивающий увеличение объемов производства продукции;
- г) проект, связанный с освоением нового рынка.

50. Суть какого из методов учета рисков заключается в оценке изменчивости ключевых оценочных показателей:

- а) метода экспертных оценок;
- б) метода увеличения премии за риск;
- в) анализа чувствительности результатов оценки эффективности инвестиционного проекта.

51. Какие риски относятся к диверсифицируемым:

- а) риск непогашения долга;
- б) процентный риск;
- в) инфляционный риск;
- г) риск ликвидности;
- д) все перечисленные виды рисков.

52. Метод тройного расчета применяется для:

- а) принятия решения о целесообразности инвестирования по трем основным показателям - чистому дисконтированному доходу, сроку окупаемости и внутренней норме прибыли;
- б) определения стоимости капитала, привлекаемого из собственных средств предприятия, внебюджетных и бюджетных источников финансирования;

в) учета рисков на основе моделирования трех вероятных сценариев динамики денежных потоков, генерируемых проектом.

53. Под диверсификацией инвестиционных рисков понимается:

- а) расширение в портфеле инвестора перечня активов;
- б) расширение в портфеле инвестора перечня активов, уровни доходности которых либо не коррелируют, либо слабо коррелируют друг с другом;
- в) формирование инвестиционного портфеля, включающего материальные, нематериальные и финансовые активы.

4. ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ

Практическое занятие 1

«Формирование и подготовка инвестиционных проектов»

Задача 1

Продолжительность капитальных вложений в создание нового производства (новой технологической линии) составляет 4 года с равномерным распределением по годам. Потребные объемы капитальных вложений в здания, сооружения и оборудование соответственно равны: 400000 руб.; 600000 руб.; 2000000 руб. Общий объем вложений в оборотные средства составляет 100000 руб.

Определить общий объем прямых капитальных вложений и его распределение по годам и структурным составляющим с учетом следующих соотношений между составляющими капитальных вложений:

- затраты на приспособления и оснастку составляют соответственно 15% и 12% от затрат на оборудование,
- затраты на транспортные средства составляют 20% от суммы затрат на сооружения и оборудование,
- затраты на приобретение технологии равны третьей части затрат на оборудование.

Задача 2

1. Продолжительность капитальных вложений в создание нового производства (новой технологической линии) составляет 4 года с распределением по годам: 1 вариант – 25% : 25% : 25% : 25%; 2 вариант – 50% : 20% : 20% : 10%; 3 вариант – 40% : 30% : 20% : 10%. Необходимые объемы капитальных вложений в здания, сооружения и оборудование соответственно равны: 1 вариант - 250000 д.е., 240000 д.е., 1700000 д.е.; 2 вариант - 400000 д.е., 600000 д.е., 2000000 д.е.; 3 вариант – 500000 д.е., 750000 д.е., 2300000 д.е. . Общий объем вложений в оборотные средства составляет 1. вариант - 80000 д.е.; 2 вариант – 100000 д.е.; 3 вариант – 150000 д.е.

Определить общий объем прямых капитальных вложений и его распределение по годам и структурным составляющим с учетом следующих соотношений между составляющими капитальных вложений:

- затраты на приспособления и оснастку составляют соответственно: 1 вариант - 18% и 12% от затрат на оборудование, 2 вариант - 15% и 12% от затрат на оборудование, 3 вариант - 17% и 12% от затрат на оборудование

- затраты на транспортные средства составляют: 1 вариант - 15% от суммы затрат на сооружения и оборудование, 2 вариант - 20% от суммы затрат на сооружения и оборудование, 3 вариант - 18% от суммы затрат на сооружения и оборудование,

- затраты на приобретение технологии равны: 1 вариант - половине затрат на оборудование, 2 вариант - третьей части затрат на оборудование, 3 вариант - половине затрат на оборудование.

Для представления результатов решения задачи необходимо подготовить таблицу 1, которая последовательно заполняется в процессе решения.

Таблица 1

Год	1-й	2-й	3-й	Всего
Прямые капитальные вложения				
Вложения в основные средства:				
Здания				
Сооружения				
Оборудование				
Приспособления				
Оснастка				
Транспортные средства				
Технологии				
Вложения в оборотные средства				
Всего				

Практическое занятие 2

«Методы оценки привлекательности инвестиций»

Задача 3

Предположим Вы заключили депозитный контракт на сумму 4000 руб. на 3 года при 12-и процентной ставке. Если проценты начисляются ежегодно, какую сумму Вы получите по окончании контракта?

Задача 4

Финансовый менеджер предприятия предложил Вам инвестировать Ваши 10000 руб. в его предприятие, пообещав возвратить 13000 через два года. Имея другие инвестиционные возможности, Вы должны выяснить, какова процентная ставка прибыльности предложенного Вам варианта.

Задача 5

Предприятие собирается приобрести через пять лет новый станок стоимостью 12 000 000 руб.. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через пять лет иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет

- а) 12 процентов?
- б) 13 процентов?

Задача 6

Предприятие располагает 600000 руб. и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение трех последующих лет ежегодно 220000 руб.. В то же время предприятие может купить на эту сумму акции соседней фирмы, приносящие 14 процентов годовых. Какой вариант Вам представляется более приемлемым, если считать что более выгодной возможностью вложения денег (чем под 14 процентов годовых) предприятие не располагает?

Задача 7

Предприятие рассматривает два альтернативных проекта капитальных вложений приводящих к одинаковому суммарному результату в отношении будущих денежных доходов (руб.):

Год	Проект 1	Проект 2
1	12000	10000
2	12000	14000
3	14000	16000
4	16000	14000
5	14000	14000
Всего		

Оба проекта имеют одинаковый объем инвестиций. Предприятие планирует инвестировать полученные денежные доходы под 18 процентов годовых. Сравните современные значения полученных денежных доходов.

Задача 8

Рассчитайте наращенную сумму с исходной суммы в 2 млн. руб. при размещении ее в банке на условиях начисления сложных процентов, если годовая ставка 15%, а периоды наращения 90 дн., 180 дн., 1 год, 5 лет, 10 лет.

Задача 9

Приведены данные о денежных потоках (руб.):

Поток	Год				
	1	2	3	4	5
А	100	200	200	300	300
Б	600	-	-	-	-
В	-	-	-	-	1200
Г	200	-	200	-	200

Рассчитайте для каждого потока показатели FV при $r = 12\%$ и PV при $r = 15\%$ для двух случаев: а) потоки имеют место в начале года; б) потоки имеют место в конце года.

Задача 10

Анализируются два варианта накопления средств по схеме аннуитета (поступление денежных средств осуществляется в конце соответствующего временного интервала):

План 1: вносится вклад на депозит 500 руб. каждые полгода при условии, что банк начисляет 8% годовых с полугодовым начислением процентов.

План 2: делается ежегодный вклад в размере 1000 руб. на условиях 9% годовых при ежегодном начислении процентов.

Определите:

а) какая сумма будет на счете через 10 лет при реализации каждого плана? Какой план более предпочтителен?

б) изменится ли ваш выбор, если процентная ставка в плане 2 будет снижена до 8,5%?

Задача 11

Рассчитайте будущую стоимость 1000 руб. для следующих ситуаций:

а) 5 лет, 8% годовых, ежегодное начисление процентов;

б) 5 лет, 8% годовых, полугодовое начисление процентов;

в) 5 лет, 8% годовых, ежеквартальное начисление процентов.

Задача 12

Рассчитайте текущую стоимость каждого из приведенных ниже денежных поступлений, если коэффициент дисконтирования равен 12%:

а) 5 млн. руб., получаемые через 3 года;

б) 50 млн. руб., получаемые через 10 лет.

Задача 13

Фирме нужно накопить 2 млн. руб., чтобы через 10 лет приобрести здание под офис. Наиболее безопасным способом накопления является приобретение безрисковых государственных ценных бумаг, генерирующих годовой доход по ставке 8% при полугодовом начислении процентов. Каким должен быть первоначальный вклад фирмы?

Задача 14

Стоит ли покупать за 5500 руб. ценную бумагу, генерирующую ежегодный доход в размере 1000 руб. в течение 7 лет, если коэффициент дисконтирования равен 8%?

Задача 15

Предприятие имеет возможность участвовать в некоторой деловой операции, которая принесет доход в размере 10 млн. руб. по истечении двух лет.

1. Выберите один из двух вариантов получения доходов: либо по 5 млн. руб. по истечении каждого года, либо единовременное получение всей суммы в конце двухлетнего периода.

2. Существуют ли такие условия, когда выбор варианта для Вас безразличен?

3. Изменится ли ваше решение, если доход второго года уменьшится до 4 млн. руб.?

Сформулируйте различные условия, при которых вариант единовременного получения дохода может быть предпочтительным.

Задача 16

Оплата по долгосрочному контракту предполагает выбор одного из двух вариантов: 25 млн. руб. через 6 лет или 50 млн. руб. через 12 лет. При каком значении коэффициента дисконтирования выбор безразличен?

Задача 17

Фирме предложено инвестировать 100 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 20 млн. руб.); по истечении 5 лет выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 30 млн. руб.. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчета 8% годовых, начисляемых ежеквартально?

Практическое занятие 3

«Методы финансово-экономической оценки инвестиционных проектов»

Задача 18

Предприятие требует как минимум 18 процентов отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью 84500 руб.. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции,

что в конечном итоге приведет к 17000 руб. дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования. Вычислите чистое современное значение проекта, предположив, что после окончания проекта оборудование может быть продано по остаточной стоимости 2500 руб..

Задача 19

Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение трех лет: 90000 в первом году, 70000 - во втором и 50000 руб.- третьем. Инвестиционный проект рассчитан на 10 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит 75000 руб.. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 40%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 18 процентов отдачи при инвестировании денежных средств.

Необходимо определить:

- чистое современное значение инвестиционного проекта,
- дисконтированный срок окупаемости.

Как изменится Ваше представление об эффективности проекта, если требуемый показатель отдачи составит 20%.

Задача 20

Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него 200000 руб.. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за 14000 руб.; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в 53000 руб..

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги частично (40000 руб.) в приобретение новой оснастки, а оставшуюся сумму в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских). Это позволит получать 34000 руб. годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 14% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задача 21

Предприятие рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме (руб.):

- 95000 - исходная инвестиция до начала проекта;
- 15000 - инвестирование в оборотные средства в первом году;
- 10000 - инвестирование в оборотные средства во втором году;
- 10000 - инвестирование в оборотные средства в третьем году;
- 8000 - дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- 7000 - затраты на капитальный ремонт на шестом году;

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$15,000 и высвободить оборотные средства.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы (руб.):

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
15000	25000	30000	40000	40000	40000	30000	20000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 14-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

Практическое занятие 4

«Способы оценки конкурирующих инвестиций»

Задача 22

Проект, требующий инвестиций в размере 160000 руб., предполагает получение годового дохода в размере 30000 руб. на

протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования - 15%.

Задача 23

Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 150000 руб.. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 50000 руб.. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15%?

Задача 24

Для каждого из нижеприведенных проектов рассчитайте NPV и IRR, если значение коэффициента дисконтирования равно 20%.

год	0	1	2	3	4	5
А	-370	-	-	-	-	1000
В	-240	60	60	60	60	-
С	-263,5	100	100	100	100	100

Практическое занятие 5 «Постадийная оценка рисков»

Задача 25

Проанализируйте два альтернативных проекта, если цена капитала 10%.

год	0	1	2	3	4
А	-100	120			
Б	-100	-	-	-	174

Задача 26

Сравните по критериям NPV, IRR два проекта, если стоимость капитала 13%:

год	0	1	2	3	4
А	-20000	7000	7000	7000	7000
Б	-25000	2500	5000	10000	20000

Задача 27

Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18000 руб.; предполагаемые доходы: в первый год - 1500, в последующие 8 лет по 3600 руб. ежегодно. Оцените целесообразность принятия проекта, если стоимость капитала 10%.

Задача 28

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами (руб.)

	П1	П2
Цена	9500	13000
Генерируемый годовой доход	2100	2250
Срок эксплуатации	8 лет	12 лет
Ликвидационная стоимость	500	800
Требуемая норма доходности	11%	11%

Какой проект Вы предпочтете?

Практическое занятия 6**«Метод анализа чувствительности инвестиционного проекта»****Задача 29**

Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой 5000 д.е. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1800 д.е.. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью 300 д.е. Рассчитать величину критерия NPV.

Задача 30

Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36000 д.е., которое обеспечивает 20000 д.е. экономии затрат (в виде входного денежного потока) в год в течение трех ближайших лет.

За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала предприятия составляет 16%, а ожидаемый темп инфляции - 12% в год. Рассчитать величину критерия NPV.

Практическое занятие 7

«Оценка потребности финансирования, поиск источников финансирования»

Задача 31

Текущая цена одной обыкновенной акции компании составляет 34 рубля. Ожидаемая в следующем году величина дивиденда 2.34 рубля. Кроме того, предприятие планирует ежегодный прирост дивидендов 2%. Определить стоимость обыкновенного капитала предприятия.

Задача 32

Предприятие 1 является относительно стабильной компанией с величиной $\beta = 0,8$, а предприятие 2 в последнее время испытывало колебания состояния роста и падения своих доходов, что привело к величине $\beta = 1,8$. Величина процентной ставки безрискового вложения капитала равна 5.6%, а средняя по фондовому рынку - 13.4%. Определить стоимость капитала компаний с помощью ценовой модели капитальных активов. Дать интерпретацию полученным значениям стоимостей капиталов

Практическое занятие 7

«Оценка бюджетной и социальной эффективности»

Задача 33

Ожидается, что прибыль, дивиденды и рыночная цена акции компании будут иметь ежегодный рост на 4 процента. В настоящее время акции компании продаются по 16 рублей за штуку, ее последний дивиденд составил 1.80 рубля и компания выплатит 1.88 рубля в конце текущего года.

а). Используя модель прогнозируемого роста дивидендов определите стоимость собственного капитала предприятия.

б). Показатель бета для компании составляет 1.68, величина процентной ставки безрискового вложения капитала равна 9%, а средняя по фондовому рынку - 13%. Оцените стоимость

собственного капитала компании, используя ценовую модель капитальных активов.

в). Средняя прибыльность на рынке ссудного капитала составляет 11.75 процентов, и предприятие рассматривает возможную премию за риск в объеме 4 процентов. Какова будет оценка стоимости капитала с помощью модели премии за риск?

г). Сравните полученные оценки. Какую из них следует принять при оценке эффективности инвестиций?

Задача 34

Рыночная стоимость обыкновенных акций компании составляет 800000 рублей, привилегированные акции составляют 300000 рублей, а общий заемный капитал – 500000 рублей. Стоимость собственного капитала равна 18%, привилегированных акций 11%, а облигаций компании 9%. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании при ставке налога $T = 20\%$.

5. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - Москва : Юрайт, 2015. - 412 с. + 1 эл. опт. диск (CD-ROM). - (Бакалавр. Академический курс). - Текст : непосредственный.

2. Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология / В. В. Царев, А. А. Кантарович. – Москва : Юнити, 2015. – 569 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491> (дата обращения: 21.10.2021). – Режим доступа: по подписке. – Текст : электронный.

3. Оценка стоимости предприятий / под общ. ред. В. И. Бусова ; Государственный университет управления. - Москва : Юрайт, 2013. - 430 с. - Текст : непосредственный.

4. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н. Ф. Чеботарев. – 3-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 253 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100> (дата обращения: 21.10.2021). – Режим доступа: по подписке. – Текст : электронный.

5. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, М. К. Старовойтов, Р. А. Фалтинский ; под ред. А. Н. Асаул. – Санкт-Петербург : Институт проблем экономического возрождения, 2014. – 480 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434790> (дата обращения: 21.10.2021). – Режим доступа: по подписке. – Текст : электронный.

6. Инвестиционное проектирование: учебник / Р. С. Голов, К. В. Балдин, И. И. Передеряев, А. В. Рукосуев. – 4-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 366 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573303> (дата обращения: 21.10.2021). – Режим доступа: по подписке. – Текст : электронный.

7. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 254 с. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496144> (дата обращения: 21.10.2021). – Режим доступа: по подписке. – Текст : электронный.

8. Турманидзе, Т. У. Экономическая оценка инвестиций : учебник / Т. У. Турманидзе. - М. : Экономика, 2009. - 342 с. - (Высшее образование). - Текст : непосредственный.

9. Инвестиции : учебное пособие / под ред. М. В. Чиненова. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2011. - 368 с. - Текст : непосредственный.

10. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Действующая редакция от 18.03.2020 г. Режим доступа: [http // www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).

11. «Об утверждении методических рекомендаций по определению рыночной стоимости земельных участков» Распоряжение Минимущества РФ от 6 марта 2002 г. N 568-р.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет

1. Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)

2. Электронная библиотека ЮЗГУ (www.lib.swsu.ru)

3. Официальный сайт Банка России (www.cbr.ru).

4. Интернет-журнал об инвестиционных возможностях России (www.kapital-rus.ru)

6. Информационный портал «Инновации и предпринимательство» (www.innovbusiness.ru)

7. Официальный сервер Министерства финансов РФ (www.minfin.ru)