

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна
Должность: проректор по учебной работе
Дата подписания: 28.02.2022 20:27:31
Уникальный программный ключ:
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabb175e945df4a4851fda56d089

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Юго-Западный государственный университет»
(ЮЗГУ)

Кафедра региональной экономики и менеджмента



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе
О.Г. Локтионова

О.Г. Локтионова

12 2021 г.

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛЬНЫМИ ВЛОЖЕНИЯМИ

Методические рекомендации для практической работы
для студентов направления 38.03.02 Менеджмент

Курск 2021

УДК 65.01

Составитель: Ю.С.Положенцева

Рецензент

доктор экономических наук, профессор *В.А.Плотников*

Управление капитальными вложениями: методические рекомендации для практической работы / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Ю.С.Положенцева- Курск, 2021. - 36 с. – Библиогр.: с. 34.

Методические рекомендации определяют порядок проведения практической работы. Содержат необходимые задания и критерии оценки практической работы студентов, которая играет особую роль в подготовке бакалавров.

Методические рекомендации помогают сформировать студентам знания и навыки в области экономики, развить у студентов перспективное мышление и творческие способности к исследовательской деятельности, усвоить необходимые компетенции, формируемые в результате изучения учебной дисциплины.

Для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент очной и очно-заочной форм обучения при изучении дисциплины «Управление капитальными вложениями».

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать *14.12.21*. Формат 60x84 1/16.

Усл. печ. л. *17*. Уч.-изд. л. *16*. Тираж 100 экз. Заказ *1600* Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет
305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
2.МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	6
3. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ	11
4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	34

1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Цель дисциплины

Целью преподавания дисциплины является формирование у бакалавров знаний, навыков и компетенций в области управления капитальными вложениями (инвестирования). В процессе обучения студент должен изучить современные концепции и методы инвестирования, овладеть навыками их практического использования при решении конкретных задач.

Задачи дисциплины

– рассмотрение теоретических основ, важнейших понятий, принципов организации и управления капитальными вложениями хозяйствующих субъектов;

– раскрытие основных возможностей применения современных подходов, методов и моделей управления капитальными вложениями, а также особенностей их применения в России;

– формирование практических навыков решения типовых задач оценки инвестиционных вложений.

В результате изучения данного курса студенты должны:

Знать:

- цели и задачи управления капитальными вложениями;
- функции управления капитальными вложениями;
- способы и принципы управления инвестиционными объектами;

- 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:

- применять методы оценки эффективности инвестиционных проектов;

- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;
- измерять доходность и риск инвестиционного портфеля;
- оптимизировать инвестиционный портфель;
- применять методы отбора инвестиционных проектов;
- оценивать эффективность инвестиционных проектов;
- составлять бизнес-план инвестиционного проекта;
- рассчитывать денежные потоки для определения интегративного показателя инвестиционного проекта;
- определять оптимальный срок окупаемости инвестиционного проекта и срок замены оборудования;
- анализировать различные инвестиционные проекты для принятия адекватного инвестиционного решения.

Владеть:

- практикой внедрения современных методов ведения управления капитальными вложениями;
- навыками оценки портфеля реальных инвестиционных проектов, портфеля ценных бумаг, их оптимизации.

2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Теоретические основы управления капитальными вложениями

Экономическая сущность и содержание инвестиций. Классификация и виды инвестиций. Понятие инвестиционной деятельности. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Содержание инвестиционного менеджмента, его задачи и место в системе менеджмента предприятия. Функции инвестиционного менеджмента в сфере реального и финансового инвестирования.

Тема 2. Методический инструментарий управления капитальными вложениями

Методы оценки стоимости денег во времени. Методы наращения и дисконтирования. Области применения простых процентов. Эффективная процентная ставка. Использование аннуитета в инвестиционных расчетах. Виды и временная структура процентных ставок. Реальная безрисковая процентная ставка. Номинальная безрисковая процентная ставка. Премия за инфляцию (IP). Премия за риск неуплаты (DRP). Премия за ликвидность (LP). Премия за срок до погашения (MRP). Спот-ставка. Форвардная ставка. Оценка факторов инфляции, риска и ликвидности.

Тема 3 Инвестиционная стратегия предприятия

Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов. Оценка результативности разработанной стратегии.

Тема 4 Сущность и содержание реальных инвестиций

Формы реального инвестирования. Особенности реальных инвестиций. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и

ответственность. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в форме капиталовложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений. Понятие и классификация инвестиционных проектов. Сущность управления инвестиционными проектами на предприятии. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования. Понятие цикла инвестиционного проекта. Фазы инвестиционного проекта. Прединвестиционная фаза: содержание и основные стадии. Содержание и стадии инвестиционной фазы. Фаза эксплуатации: содержание и особенности. Ликвидационная фаза. Технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта.

Тема 5 Бизнес-план инвестиционного проекта

Основные требования к составлению бизнес-плана инвестиционного проекта. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Резюме. Описание предприятия и отрасли. Описание продукции. Маркетинговый план. Инвестиционный план. Производственный план. Организационный план. Финансовый план и показатели эффективности проекта. Анализ рисков (анализ чувствительности) проекта. Пакеты прикладных программ инвестиционного анализа: Альт-Инвест, Project Expert, COMFAR.

Тема 6 Оценка эффективности инвестиционных проектов

Прогнозирование денежных потоков от инвестиций. Основные элементы инвестиционного денежного потока. Виды и методы оценки инвестиционных проектов. Учетная норма доходности. Срок окупаемости инвестиционного проекта. Статические критерии оценки инвестиционного проекта. Чистая приведенная стоимость. Индекс рентабельности. Внутренняя норма доходности. Дисконтированный срок окупаемости. Динамические критерии оценки инвестиционного проекта. Показатели оценки инвестиционных возможностей компании. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.

Тема 7 Особенности оценки эффективности отдельных видов инвестиционных проектов

«Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477). Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов. Оценка социальной эффективности результатов реализации инвестиционных проектов. Региональная эффективность инвестиционных проектов. Отраслевая эффективность инвестиционных проектов. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям.

Тема 8 Альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Экономическая добавленная стоимость. Денежная добавленная стоимость. Метод амортизации текущей стоимости. Рентабельность инвестиций по денежному потоку. Экономическая прибыль. Денежная рентабельность инвестированного капитала. Скорректированная приведенная стоимость. Реальные опционы.

Тема 9 Оценка и управление рисками инвестиционных проектов

Понятие и классификация инвестиционных рисков. Методы оценки инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. Экспертные оценки. Метод аналогий. Анализ уместности затрат. Количественные методы. Метод корректировки ставки дисконтирования. Метод достоверных эквивалентов (коэффициентов достоверности). Анализ чувствительности критериев эффективности. Метод сценариев. Дерево решений. Метод Монте-Карло.

Тема 10 Финансовые инвестиции

Сущность и объекты финансовых инвестиций. Финансовые активы как объект инвестиций. Понятие и экономическая сущность финансовых активов. Классификация финансовых активов. Сущность и этапы процесса финансового инвестирования. Виды и характеристика ценных бумаг в РФ. Эмиссионные и неэмиссионные

ценные бумаги. Долговые и долевыe ценные бумаги. Производные ценные бумаги

Тема 11 Инвестиции в финансовые активы с фиксированным доходом

Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики. Облигация. Купонные облигации. Дисконтные облигации. Вексель. Сберегательный сертификат. Депозитный сертификат. Методы оценки стоимости и доходности финансовых активов с фиксированным доходом. Купонная ставка. Текущая доходность. Доходность к погашению. Дюрация и выпуклость как мера риска долговых инструментов. Управление портфелем инструментов с фиксированной доходностью. Иммунизация облигаций. Рейтинги долговых инструментов. Standard & Poor's. Moody's. Fitch.

Тема 12 Инвестиции в акции публичных корпораций

Понятие и классификация акций. Свойства акций. Обыкновенные и привилегированные акции как объект инвестирования. Виды дивидендов. Дробление акций. Укрупнение акций. Методы оценки стоимости и доходности акций. Модели дисконтирования дивидендов (DDM). Модель нулевого роста. Модель Гордона. Модель постоянного роста. Модель переменного роста. Модели оценки акций, базирующиеся на коэффициентном анализе. Модели оценки на основе мультипликаторов

Тема 13 Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг

Понятие инвестиционного портфеля, принципы и этапы его формирования. Основные цели и принципы формирования инвестиционного портфеля ценных бумаг. Этапы формирования инвестиционного портфеля. Типы портфелей ценных бумаг, их характеристика. Портфель агрессивного роста. Портфель консервативного роста. Портфель среднего роста. Портфель регулярного дохода. Портфель доходных бумаг. Портфель роста и дохода. Активная модель управления портфелем ценных бумаг. Пассивное управление инвестиционным портфелем ценных бумаг.

Риск и доходность портфеля. Оптимальный портфель. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Характеристическая линия рынка капиталов (CML). Характеристическая линия ценной бумаги (SML). Модель арбитражного ценообразования (APT).

Тема 14 Финансирование инвестиций

Источники финансирования капитальных вложений. Собственные, привлеченные и заемные средства. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансирование. Венчурное финансирование инвестиционных проектов. Ипотечное кредитование. Иностранные инвестиции. Режим функционирования иностранного капитала в России.

3. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Методический инструментарий управления капитальными вложениями

Структура (план)

1. Сущность инвестиционного менеджмента, его виды.
2. Система организационного обеспечения инвестиционного менеджмента.
3. Системы и методы инвестиционного анализа.

Практическое занятие

Экономическая сущность и виды инвестиций.

Инвестиционный процесс.

1. Понятие инвестиций и их трактовка в экономической науке.
2. Инвестиционный процесс.
3. Финансовая система и финансовые рынки.
4. Политика и институты.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое инвестиции?
2. В чем состоит разница между понятиями инвестиции и капитальные вложения?
3. Что собой представляет система организационного обеспечения инвестиционного менеджмента?
4. Какие виды инвестиционного анализа существуют?
5. Какие коэффициенты оценки рентабельности инвестиционной деятельности существуют и формулы их расчетов?
6. Какая классификация инвестиций Вам известна?
7. Каким образом осуществляется государственное регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Способы привлечения инвестиций для крупных компаний.

2. Особенности привлечения инвестиций для малого и среднего бизнеса.

3. Понятие иностранных инвестиций, их основные формы.

4. Инвестиционный климат и его основные составляющие.

Тема 2. Методический инструментарий управления капитальными вложениями

Структура (план)

1. Сущность, доходность, ликвидность.

2. Виды инвестиционного портфеля.

3. Управление портфелем: сущность, принципы и методы.

Практическое занятие

Инвестиционные риски, потенциал и привлекательность.

1. Основные понятия и сущность.

2. Методика оценки инвестиционной привлекательности регионов.

3. Инвестиционная привлекательность регионов РФ.

4. Кредитные рейтинги корпораций.

Задача

Производственное предприятие использовало свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.):

внедрение новой технологии	150
----------------------------	-----

подготовка нового персонала взамен уволившихся	20
--	----

поглощение конкурирующих фирм	250
-------------------------------	-----

на простое воспроизводство	50
----------------------------	----

организация выпуска товаров, пользующихся спросом	130
---	-----

Рассчитайте долю пассивных и активных инвестиций предприятия; дайте оценку проводимой предприятием инвестиционной политике.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие существуют виды инвестиционных портфелей?

2. Как организуется управление инвестиционным портфелем?

Самостоятельная работа

Тест.

1. Справедливо ли утверждение, что инвестиционный менеджмент не может рассматриваться как часть общего менеджмента?

а) справедливо для инвестирования в финансовые, а не реальные активы;

б) нет;

в) да, если инвестирование осуществляется на длительный период;

г) на вопрос нельзя дать однозначный ответ.

2. Входит ли в функции инвестиционного менеджера предприятия оптимизация инвестиционных портфелей?

а) да, но только если в портфель включены долговые ценные бумаги;

б) да, но только при управлении портфелем акций;

в) нет, поскольку предприятия вообще не занимаются портфельным инвестированием;

г) да.

3. Инвестор приобрел акцию А за 15 руб., а акцию В – за 25 руб. Через квартал акция А была продана за 17 руб., а акция В – за 28 руб. Кроме того, по акции В были выплачены дивиденды в размере 0,5 руб. Инвестирование в какую акцию предпочтительней?

4. Можно ли определить термин «инвестиции» как «вложение временно свободных денежных средств с целью получения прибыли (дохода) или иного положительного эффекта»?

а) да;

б) это справедливо только для капитальных вложений;

в) нет, таким образом определяется инвестирование, а не инвестиции;

г) так определяются инвестиции, направленные в финансовые средства.

5. Почему вложение денег в ценные бумаги также принято считать инвестированием?

а) потому что таким образом происходит увеличение ВВП страны;

б) потому что в этом случае инвестор вкладывает деньги в основные средства;

в) потому что в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель – получение прибыли (дохода) от вложенных денег;

г) потому что приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием.

6. Можно ли приобретение бриллианта считать инвестированием?

а) да, но только в том случае, если бриллиант приобретается на аукционных торгах;

б) это не может в принципе рассматриваться как инвестирование;

в) да, но только если бриллиант имеет вес свыше 10 карат;

г) если при покупке бриллианта имеется в виду последующая его продажа по более высокой цене.

7. Инвестор приобрел акцию Сбербанка России. Что он совершил – инвестицию или инвестирование?

а) инвестицию;

б) инвестирование;

в) ничего, так как приобретение акции вообще не рассматривается в рамках инвестиционной деятельности;

г) инвестицию, так как приобретена именно акция банка.

8. Может ли облигация являться инвестицией?

а) нет, инвестициями могут быть только акции, а не облигации;

б) да, если облигация вкладывается в какой-то инвестиционный проект;

в) нет, ценные бумаги вообще не могут рассматриваться как инвестиции;

г) да, если это облигация промышленного предприятия.

9. Воздействует ли на инвестиционную деятельность инфляция?

а) да, но только если инвестирование осуществляется на срок свыше одного года;

б) нет, так как инфляция одинаково воздействует и на цены ресурсов, и на стоимость выпускаемой продукции;

в) это справедливо только в том случае, если для реализации инвестирования используются заемные средства;

г) да.

10. Что из перечисленного ниже можно отнести к объектам инвестирования?

а) земля, недвижимость;

б) ценные бумаги;

в) предметы антиквариата;

г) все перечисленное;

д) ничего из перечисленного.

Тема 3. Инвестиционный проект как объект экономической оценки.

Структура (план)

1. Инвестиционный проект: понятие и виды.

2. Фазы развития инвестиционного проекта и их характеристика.

3. Бизнес-план инвестиционного проекта.

Практическое занятие

Инвестиционный проект в системе экономических отношений.

1. Рынок инвестиционных проектов.

2. Инвестиционный проект как специфическая форма товара.

3. Отношения собственности в рамках инвестиционного проекта.

4. Кругооборот капитала, авансированного в проект.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем сущность инвестиционного проекта?

2. На основе каких классификационных признаков осуществляется систематизация инвестиционных проектов?

3. Какие фазы развития инвестиционного проекта существуют?

4. Каковы особенности бизнес-планирования в переходной экономике?

Самостоятельная работа

Тест

1. Справедливо ли утверждение, что бизнес-план представляет собой особую, компактную форму представления инвестиционного проекта?

а) это утверждение верно только для общественно значимых проектов;

б) да;

в) нет, бизнес-план представляет собой самостоятельный документ, не связанный с инвестиционным проектом;

г) бизнес-план – это особая форма проекта, а не инвестиционного проекта.

2. Какими из перечисленных ниже принципов следует руководствоваться при составлении бизнес-плана?

а) максимально быстрая окупаемость затрат на реализацию ИП;

б) рентабельность вложения капитала;

в) использование в основном общих формулировок;

г) объективность и надежность входной и выходной информации.

3. Вам советуют для продвижения бизнес-плана существенно зависить ключевые показатели проекта, касающиеся возможных объемов продаж, а затем, когда проект будет принят инвестором, внести в него соответствующие коррективы. Следует ли пользоваться таким советом?

а) да, это обычная практика продвижения своего проекта;

б) это можно делать только для коммерческих, но не социальных проектов;

в) не стоит, так как это может привести к отказу инвестора от участия в проекте;

г) данная тактика оправдывает себя, если инвестором является нерезидент.

4. Является ли меморандум о конфиденциальности обязательным атрибутом бизнес-плана?

а) да;

б) он необходим, если в бизнес-плане используют сведения, представляющие коммерческую тайну;

в) его присутствие устанавливается отраслевыми нормативами;

г) данный вопрос решается по согласованию с инвестором.

5. Следует ли для большей информативности резюме бизнес-плана включать в него план маркетинга?

а) нет;

б) да, такая рекомендация оправдана;

в) это оправдано только для общественно значимых проектов;

г) это оправдано для краткосрочных проектов.

6. Из перечисленного ниже можно относить к внутренним источникам финансирования проекта:

а) средства, полученные за счет размещения облигаций;

б) прямые иностранные инвестиции;

в) ассигнования из федерального бюджета;

г) реинвестируемая часть чистой прибыли.

7. Предприятие по результатам года получило чистую прибыль в размере 100 тыс. руб., из которых 40 тыс. руб. было выплачено акционерам в виде дивидендов, а 60 тыс. руб. вновь вложено в производство. Можно считать, что таким образом предприятие осуществило финансирование инвестиционного проекта в сумме?

а) 100 тыс. руб.;

б) 60 тыс. руб.;

в) 40 тыс. руб.;

г) нет, в данном случае не происходит финансирование проекта.

8. Можно ли суммы, связанные с отчислениями на амортизацию нематериальных активов, относить к источникам финансирования инвестиционных проектов?

а) нет, к таким источникам относятся отчисления только на амортизацию основных фондов;

б) да, но только в пределах, не превышающих ставку рефинансирования;

в) да;

г) да, но только если нематериальный актив создан в процессе реализации проекта, а не приобретен на стороне.

9. Можно ли суммы денег, полученные за счет амортизационных отчислений, относить к привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов?

- а) да;
- б) нет, такие средства относятся к заемным, а не привлеченным;
- в) нет, такие средства относятся к внутренним, а не привлеченным;
- г) амортизационные отчисления вообще не рассматриваются в качестве источников финансирования инвестиционных проектов.

10. К заемным источникам финансирования инвестиционного проекта относятся:

- а) амортизационные отчисления;
- б) средства, полученные за счет эмиссии обыкновенных акций;
- в) средства, полученные за счет эмиссии привилегированных акций;
- г) средства, полученные за счет эмиссии облигаций.

Тема 4. Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов.

Структура (план)

1. Понятие, виды и показатели эффективности инвестиционного проекта.
2. Система критериев эффективности инвестиционного проекта.
3. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Практическое занятие

Жизненный цикл инвестиционного проекта.

1. Понятие жизненного цикла инвестиционного проекта
2. Инвестиционная фаза жизненного цикла проекта

Вопросы для самоконтроля

1. Какие виды эффективности инвестиционных проектов существуют?

2. Что такое оценка социальных результатов инвестиционных проектов?

3. Сущность этапов оценки эффективности инвестиционных проектов?

4. Какая формула используется для расчета дисконтирования денежного потока?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Управление инвестиционным проектом.
2. Оценка эффективности инвестиционных проектов.
3. Бизнес-план инвестиционного проекта.
4. Планирование инвестиций на предприятии.

Тема 5. Методы экономической оценки инвестиций

Структура (план)

1. Классификация методов экономической оценки инвестиций.
2. Методы экономической оценки инвестиций, не включающие дисконтирование.
3. Методы экономической оценки инвестиций, учитывающие временной аспект стоимости денег.
4. Информационное обеспечение анализа инвестиционной деятельности предприятия.

Практическое занятие

Эффективность инвестиционного проекта и традиционные методы ее анализа.

1. Понятие эффективности инвестиционного проекта.
2. Традиционные методы анализа эффективности инвестиционных проектов.
3. Метод анализа эффективности проекта по показателю общих затрат.
4. Метод анализа эффективности проекта по показателю прибыли.
5. Метод анализа эффективности проекта по показателю рентабельности.

6. Метод анализа эффективности проекта по сроку окупаемости.

Задача 1

На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 80 тыс. руб. Чистые денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили (млн руб.), 1-й год - 40, 2-й год - 45, 3-й год - 50, 4-й год - 45.

Ставка дисконта составляет 30%.

На основе расчета общепринятых показателей (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости) сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта.

Задача 2

Разработан и утвержден проект на строительство кирпичного завода сметной стоимостью 10 млн. руб. и проектной мощностью 10 млн. шт. в год. Срок строительства по проекту составляет 3 года. Согласно проектной документации цена реализации одной тысячи кирпича — 2 000 руб., а себестоимость производства и реализации — 1 800 руб. Ставка по налогу на прибыль составляет 24%.

Определите проектную экономическую эффективность капитальных вложений и эффективность при условии сокращения кап. строительства на 0,5 года.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие основные группы методов экономической оценки инвестиций существуют?

2. По каким формулам определяется срок окупаемости инвестиционного проекта?

3. Сущность этапов оценки эффективности инвестиционных проектов?

4. В чем заключается метод сравнения прибыли?

5. По какой формуле рассчитывается чистая приведенная стоимость?

6. В чем заключается метод аннуитета?

Самостоятельная работа

Тест

1. Капитальные вложения это:
 - а) инвестиции в основные производственные фонды предприятия;
 - б) инвестиции в запасы сырья и материалов.
2. Какая схема финансирования инвестиционного проекта обычно является более предпочтительной для предпринимателя?
 - а) только за счет собственных средств;
 - б) только за счет заемных средств;
 - в) за счет собственных и заемных средств.
3. Может ли амортизация служить источником финансирования инвестиционного проекта?
 - а) да;
 - б) нет.
4. Какое понятие является более широким?
 - а) бизнес-план проекта;
 - б) проектно-сметная документация проекта;
 - в) инвестиционный проект.
5. Номинальная ставка дисконтирования учитывает:
 - а) налог на прибыль;
 - б) темп инфляции;
 - в) НДС.
6. Как называется коэффициент, который используется при пересчете чистых денежных поступлений в текущую стоимость этих поступлений:
 - а) коэффициент дисконтирования;
 - б) коэффициент компаундирования;
 - в) коэффициент финансовой зависимости.
7. Внутренняя норма доходности инвестиций - это:
 - а) ставка дисконта при которой ЧДД = 0
 - б) ставка дисконта при которой ЧДД 0
 - в) ставка дисконта при которой ЧДД 0.
8. Годовые чистые денежные потоки состоят из:
 - а) годовой суммы амортизационных отчислений и чистой годовой прибыли;

б) годовой суммы амортизационных отчислений, годового фонда заработной платы и годовой балансовой прибыли;

в) годовой выручки за минусом годовых расходов на приобретение сырья и материалов и выплату заработной платы работникам.

9. Если внутренняя норма доходности инвестиций проекта А больше внутренней нормы доходности инвестиций проекта Б, то:

а) проект А лучше проекта Б;

б) так проекты нельзя сравнивать;

в) проект А хуже проекта Б.

10. Наиболее надежным методом отбора взаимоисключающих проектов является:

а) метод расчета срока окупаемости капиталовложений;

б) метод расчета ЧДД;

в) метод расчета внутренней нормы доходности капиталовложений.

11. Простейшие методы оценки экономической эффективности капитальных вложений позволяют выбрать лучший вариант из тех проектов, которые имеют:

а) различную продолжительность жизненного цикла;

б) различное распределение годовых чистых денежных поступлений по годам проекта;

в) одинаковую продолжительность жизненного цикла и одинаковое распределение годовых чистых денежных поступлений.

12. Дисконтированный срок окупаемости капитальных вложений это:

а) максимальный по продолжительности жизненный цикл проекта;

б) минимальный по продолжительности жизненный цикл проекта;

в) средний жизненный цикл проекта.

13. Реальная ставка дисконтирования это:

а) номинальная ставка дисконтирования минус темп инфляции;

б) номинальная ставка дисконтирования плюс темп инфляции;

в) ставка рефинансирования Центробанка плюс темп инфляции.

14. Компаундирование (приведение) капитальных вложений к моменту ввода объекта в эксплуатацию позволяет:

- а) учесть возможную будущую прибыль;
- б) учесть риски строительства объекта;
- в) учесть неполученный доход в течение всего срока строительства объекта.

15. Риск можно снизить посредством:

- а) дисконтирования активов;
- б) диверсификации активов;
- в) компаундирования активов.

16. Чем больше значение коэффициента вариации годовых чистых денежных потоков, тем:

- а) риск проекта больше;
- б) нельзя сказать ничего определенного;
- в) риск проекта меньше.

17. Безрисковая ставка дисконтирования может быть:

- а) только реальной;
- б) только номинальной;
- в) как реальной, так и номинальной.

18. Поправка на риск, вводимая в ставку дисконтирования:

- а) величина во многом субъективная;
- б) величина, поддающаяся точному расчету;
- в) величина, устанавливаемая законодательно.

19. Если ЧДД проекта равен нулю, то инвестор:

- а) возвращает первоначальный капитал и получает проценты по вложенному капиталу;
- б) возвращает первоначальный капитал, но не получает проценты по вложенному капиталу;
- в) не возвращает первоначального капитала.

20. Если проекты имеют различную продолжительность жизненного цикла, то:

- а) ЧДД этих проектов можно непосредственно сравнивать;
- б) ЧДД этих проектов нельзя непосредственно сравнивать;
- в) ЧДД проекта с большим жизненным циклом всегда больше, поэтому этот проект лучше.

21. Инвестиционный проект эффективен, если:

- а) индекс рентабельности капитальных вложений больше нуля;
- б) индекс рентабельности капитальных вложений больше единицы;
- в) индекс рентабельности капитальных вложений больше 0,5.

Тема 6. Учет инфляции, неопределенности и риска при принятии инвестиционных решений.

Структура (план)

1. Сущность и измерители инфляции. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций.
2. Неопределенность и риск в инвестиционном проектировании.
3. Меры по стабилизации инвестиционных проектов.

Практическое занятие

Учет фактора времени в анализе эффективности инвестиционных проектов.

1. Будущая и текущая стоимость проекта.
2. Чистая текущая стоимость проекта.
3. Денежный поток и его прогнозирование.
4. Финансовая рента.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие виды инфляции существуют?
2. Какие существуют виды неопределенности в инвестиционной деятельности?
3. Какие основные этапы анализа рисков инвестиционного проекта?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Инвестиционные риски.
2. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и рисков.
3. Обеспечение безопасности капиталовложений.

4. Оценка инфляции при осуществлении инвестиционной деятельности.

5. Инвестиционный климат в России.

Тема 7. Анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта.

Структура (план)

1. Состав источников финансирования инвестиций.
2. Анализ цены собственных и заемных источников.
3. Взвешенная и предельная цена капитала.

Практическое занятие

Дисконтные методы анализа эффективности инвестиционных проектов

1. Метод Чистой текущей стоимости.
2. Метод индекса рентабельности.
3. Метод внутренней нормы прибыли.
4. Анализ сравнительной эффективности проектов с помощью дисконтных методов.

Задача

Для реализации бизнес-плана требуются 50 млн. руб. Источником их финансирования является долгосрочный кредит, годовая процентная ставка по которому составляет 25%.

После реализации бизнес-плана денежные потоки по годам (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) составили: 1-й год — 20 млн. руб.; 2-й год — 25 млн. руб.; 3-й год — 23 млн. руб.; 4-й год — 21 млн. руб.

Требуется определить целесообразность реализации бизнес-плана на основе расчета внутренней нормы рентабельности (доходности) ВИД. Построить график ВИД. В расчетах принять ставку дисконтирования в размере 15%.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие источники финансирования инвестиционного проекта существуют?
2. Какие существуют основные источники капитала?

3. Каким образом рассчитывается эффективная годовая процентная ставка?

4. С помощью какой формулы определяется текущая стоимость облигации?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Обеспечение безопасности капиталовложений.
2. Определение стоимости инвестиционных ресурсов.
3. Портфельное инвестирование.
4. Принятие решений по финансовым инвестициям.
5. Управление портфелем ценных бумаг.

Тема 8. Управление денежными потоками инвестиционных проектов.

Структура (план)

1. Денежные потоки и их состав.
2. Денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
3. Накопленный эффект и его значимость.

Практическое занятие

Управление инвестиционными проектами

1. Сущность и принципы управления инвестиционными проектами.
2. Эволюция управления инвестиционными проектами.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое денежные потоки?
2. Что относится к притоку и оттоку денежных средств?
3. От каких видов деятельности рассчитываются денежные потоки?
4. Для чего и как необходимо учитывать изменения обратного капитала при оценке денежных потоков?
5. Являются ли амортизационные отчисления притоком денежных средств?

Самостоятельная работа

Тест.

1. Денежный поток, в котором длительности всех периодов равны между собой:

- а) андеррайтинг;
- б) аллонж;
- в) аваль;
- г) аннуитет.

2. Дисконтирование денежных средств – это процесс:

а) приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости;

б) приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости;

в) оценки эффективности инвестиционного проекта;

г) расчета расходов на осуществление проекта.

3. Денежный поток постнумерандо – это:

а) поток с поступлениями в начале периода;

б) поток с поступлениями в конце периода;

в) поток с одинаковыми поступлениями в начале периода;

г) поток с одинаковыми поступлениями в конце периода.

4. Показатели эффективности инвестиционных проектов, учитывающие временную стоимость денег:

а) чистая приведенная стоимость;

б) индекс рентабельности;

в) внутренняя норма прибыли;

г) срок окупаемости.

5. Схема начисления простых процентов предполагает:

а) неизменность базы, с которой происходит начисление;

б) начисление процентов на общую базу с учетом исходной величины денежных средств и капитализированных процентов;

в) однократное начисление процентов на всю сумму вклада;

г) многократное начисление процентов на всю сумму вклада.

6. Показатель чистой приведенной стоимости представляет собой:

а) стоимость заемного капитала за минусом процентов;

б) расчетную величину расходов на осуществление проекта;

в) разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта;

г) стоимость проекта, за минусом прибыли инвесторов.

7. К методам оптимизации дефицитного денежного потока относится:

а) увеличение размера скидок за наличный расчет;

б) частичная или полная предоплата за произведенную продукцию;

в) ускорение инкассации дебиторской задолженности;

г) досрочное погашение долгосрочных кредитов.

8. Показатель, отражающий величину ставки дисконтирования, при которой доходы по проекту равны инвестиционным затратам:

а) чистая приведенная стоимость;

б) индекс рентабельности;

в) внутренняя норма прибыли;

г) коэффициент эффективности инвестиций.

9. Денежный поток пренумерандо – это:

а) поток с поступлениями денежных средств в конце периода;

б) регулярный аннуитет;

в) однонаправленный денежный поток;

г) поток с поступлениями денежных средств в начале периода.

10. Анализ движения денежных средств позволяет определить:

а) коэффициент финансовой устойчивости;

б) сальдо денежного потока;

в) коэффициент деловой активности;

г) направление притока денежных средств.

Задача 1

Имеются следующие данные для оценки денежного потока в предстоящем квартале. Объем продаж – 30,5 млн. руб.; из этого количества 30% продукции будет продано в кредит с отсрочкой платежа 30 дней. Расходы составят 20,4 млн. руб., в том числе амортизация – 3,9 млн. руб., налог на прибыль – 24%. Определите чистый денежный поток.

Задача 2

От реализации инвестиционного проекта ожидаются следующие денежные потоки:

Год	0	1	2	3	4
Денежный поток, тыс. руб.	-100	50	40	40	15

Определите индекс рентабельности инвестиций, если ставка дисконтирования равна 15%?

Задача 3

Рассматриваются три инвестиционных проекта со следующими денежными потоками:

Проект	Год				
	0	1	2	3	4
Проект А	-5000	1000	1000	3000	0
Проект Б	-2500	1000	1000	1000	3000
Проект В	-5000	1000	3000	3000	2000

Какой проект лучше с точки зрения срока окупаемости?

Тема 9. Анализ фактической эффективности инвестиционного проекта.

Структура (план)

1. Методика анализа фактической эффективности инвестиционного проекта, реализуемого в рамках вновь созданного предприятия.

2. Методика анализа фактической эффективности инвестиционного проекта, направленного на внедрение научно-технических мероприятий на существующем производстве.

Практическое занятие

Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в форме капиталовложений

1. Основные понятия.
2. Государственные гарантии и защита прав субъектов инвестиционной деятельности.

Порядок принятия решений по государственным вложениям.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем состоит сущность методики анализа фактической эффективности инвестиционного проекта, реализуемого в рамках вновь созданного предприятия?
2. В чем состоит сущность методики фактической эффективности инвестиционного проекта, направленного на внедрение научно-технических мероприятий на существующем производстве?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Амортизационная политика промышленного предприятия.
2. Инвестиционная политика на предприятии, ее современные проблемы и пути их решения.
3. Инвестиционные риски и методы их минимизации.
4. Оценка проектных рисков.
5. Инвестиции как объект государственного регулирования.

Тема 10. Механизм банковского инвестиционного кредитования и диагностики заемщика.

Структура (план)

1. Условия кредитования банком заемщика.
2. Оценка финансового состояния заемщика.
3. Показатели оценки финансового состояния заемщика.

Практическое занятие

Инвестиционно-инновационная политика РФ.

1. Приоритеты инвестиционно-инновационной стратегии РФ.
2. Приоритеты создания инновационной экономики РФ.

Задача

Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

собственные средства — 70 млн. руб.;

долгосрочные кредиты банка - до 200 млн. руб.;

налоговый инвестиционный кредит - 100 млн. руб.

Цена капитала «собственные средства» составляет 20%, долгосрочного кредита банка — 30%. Ставка рефинансирования ЦБ РФ - 25%.

Определите наиболее рациональную структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие существуют условия кредитования банком заемщика?
2. Какие оценки финансового состояния заемщика используются банком-кредитором?
3. Какие существуют показатели оценки финансового состояния заемщика?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Характеристика основных направлений участия коммерческих банков в инвестиционном процессе.
2. Двойственный характер инвестиционной деятельности банков.
3. Основные формы банковских инвестиций.
4. Содержание инвестиционного кредитования. Участие банков в финансировании инвестиционного проекта
5. Содержание основных этапов разработки инвестиционной политики.
6. Макро- и микроэкономические факторы, определяющие разработку и реализацию инвестиционной политики.
7. Развитие основных форм производственных инвестиций российских банков.
8. Оценка инвестиционной кредитоспособности предприятия.
9. Ипотечное кредитование как форма финансирования деятельности предприятия.
10. Инвестиционная деятельность банков.
11. Инвестиционная деятельность коммерческих банков.

Тема 11. Методика расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов.

Структура (план)

1. Формирование и использование бюджетных ассигнований инвестиционного фонда РФ.
2. Методика расчета показателей IRR, NPV, WACC.

Практическое занятие

Место и роль прямых иностранных инвестиций среди основных форм выхода на международные рынки.

1. Мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций.
2. Стратегические и психологические мотивы прямых иностранных инвестиций.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие существуют показатели экономической эффективности региональных инвестиционных проектов?
2. Какие существуют критерии эффективности региональных инвестиционных проектов?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Оценка инвестиционной привлекательности регионов.
2. Развитие инвестиционного рынка в России.
3. Оценка инвестиционной привлекательности регионов.
4. Проблемы формирования регионального рынка недвижимости.
5. Современный механизм привлечения инвестиций в экономику региона.

Тема 12. Методы регулирования иностранных инвестиций.

Структура (план)

1. Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования.

2. Страховые риски и методы регулирования иностранных инвестиций.

Практическое занятие

Методы регулирования иностранных инвестиций.

1. Финансовые и страховые риски и методы регулирования иностранных инвестиций.

2. Регулирование прямых иностранных инвестиций.

Вопросы для самоконтроля

1. Кто может быть иностранным инвестором?

2. Какие основные формы иностранных инвестиций существуют?

3. В чем заключается страхование иностранных инвестиций?

Самостоятельная работа

Темы рефератов:

1. Роль и значение иностранных инвестиций в России.

2. Инвестиционный климат в России.

3. Оценка проектных рисков.

4. Инвестирование в ценные бумаги российских предприятий.

5. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей.

4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

1. Основная учебная литература

1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ : учебник / С. Л. Блау. – 4-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 256 с. : ил., табл., граф. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621624> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр.: с. 234-235. – ISBN 978-5-394-04321-5. – Текст : электронный.

2. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. – 3-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2021. – 254 с. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=621917> (дата обращения: 16.12.2021). – ISBN 978-5-394-04458-8. – Текст : электронный.

3. Карпович, А. И. Оценка инвестиционной деятельности : учебное пособие : [16+] / А. И. Карпович ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 72 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576331> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7782-3650-9. – Текст : электронный.

4. Межов, И. С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник : [16+] / И. С. Межов, С. И. Межов ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 380 с. : ил., табл., схем. – (Учебники НГТУ). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576721> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7782-3482-6. – Текст : электронный.

5. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник / А. С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 352 с. : ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495803> (дата

обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-394-02216-6. – Текст : электронный.

2. Дополнительная учебная литература

6. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие : [16+] / В. Н. Иванов, Е. Г. Коберник, М. Ю. Маковецкий, Д. В. Рудаков ; Омский государственный технический университет. – Омск : Омский государственный технический университет (ОмГТУ), 2020. – 119 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=683213> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-8149-3027-9. – Текст : электронный.

7. Яцко, В. А. Инвестиционный менеджмент: практикум : учебное пособие : [16+] / В. А. Яцко ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2019. – 84 с. : ил., табл., граф. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576582> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7782-3857-2. – Текст : электронный.

8. Аглицкий, И. С. Системный анализ инвестиционной деятельности : учебное пособие / И. С. Аглицкий, Г. Б. Клейнер, Е. Н. Сирота ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Кафедра системного анализа в экономике. – Москва : Прометей, 2018. – 156 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494847> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-907003-84-2. – Текст : электронный.

9. Васильева, Н. В. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н. В. Васильева ; Поволжский государственный технологический университет. – Йошкар-Ола : Поволжский государственный технологический университет, 2018. – 96 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=483750> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр.: с. 90-91. – ISBN 978-5-8158-1954-2. – Текст : электронный.

10. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник : [16+] / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. – Москва : Прометей, 2018. – 375 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494863> (дата обращения: 16.12.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-907003-06-4. – Текст : электронный.

3. Другие учебно-методические материалы

Журналы (периодические издания):

1. Известия ЮЗГУ. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент.
2. Вопросы экономики.
3. Инновации.
4. Управление рисками.
5. Менеджмент в России и за рубежом.
6. Эксперт РА.
7. Финансовый менеджмент.
8. [Инновации и инвестиции](#).
9. [Инвестиционный портфель](#).
10. Инвестиции в России.
11. Прямые инвестиции.
12. Финансы и кредит.
13. Финансы, деньги, инвестиции.

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

1. Университетская библиотека онлайн - www.biblioclub.ru
2. Научная библиотека Юго-Западного государственного университета - <http://www.lib.swsu.ru/2011-02-23-15-22-58/2012-08-30-06-40-55.html>
3. Научная электронная библиотека eLibrary.ru (официальный сайт) - <http://elibrary.ru>
4. Справочно-поисковая система КонсультантПлюс - www.consultant.ru