

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г.ШУХОВА»**
(БГТУ им. В.Г. Шухова)

УТВЕРЖДАЮ

Директор института

Ю.А. Дорошенко



2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
дисциплины (модуля)

Инвестиционный анализ

Направление подготовки

38.03.02 Менеджмент

Направленность программы (профиль):

Стратегический менеджмент

Квалификация

бакалавр

Форма обучения

очная

Институт экономики и менеджмента

Кафедра стратегического управления

Белгород 2021

Рабочая программа составлена на основании требований:

- Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12 августа 2020 № 970;

- учебного плана, утвержденного ученым советом БГТУ им. В.Г. Шухова в 2021 году.

Составитель: канд. экон. наук, доц.  (Г.З. Акимова)

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры стратегического управления

« 23 » апрель 20 21 г., протокол № 11

Заведующий кафедрой: д-р. экон. наук, проф.  (Ю.А. Дорошенко)

Рабочая программа согласована с выпускающей кафедрой стратегического управления

Заведующий кафедрой: д-р. экон. наук, проф.  (Ю.А. Дорошенко)

« 14 » май 20 21 г.

Рабочая программа одобрена методической комиссией института

« 18 » май 20 21 г., протокол № 9

Председатель: канд. экон. наук, доц.  (Л.И. Журавлева)

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Наименование показателя оценивания результата обучения по дисциплине
ПК–2. Способен использовать современные методы финансового менеджмента и инвестиционного анализа, методический инструментарий финансового планирования и прогнозирования для разработки и принятия обоснованных управленческих решений	ПК–2.3. Применяет современные методы инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений	Знания: понятий и определений, принципов и методов инвестиционного анализа. Умения: применение современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений. Навыки: владение современным методическим инструментарием инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

1. Компетенция ПК–2. Способен использовать современные методы финансового менеджмента и инвестиционного анализа, методический инструментарий финансового планирования и прогнозирования для разработки и принятия обоснованных управленческих решений

Данная компетенция формируется следующими дисциплинами.

Стадия	Наименования дисциплины
1	Финансовый менеджмент
2	Инвестиционный анализ
3	Финансовое планирование и прогнозирование
4	Производственная преддипломная практика

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зач. единиц, 180 часов.

Форма промежуточной аттестации экзамен

(экзамен, дифференцированный зачет, зачет)

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр № 5
Общая трудоемкость дисциплины, час	180	180
Контактная работа (аудиторные занятия), в т.ч.:	73	73
лекции	34	34
лабораторные		
практические	34	34
групповые консультации в период теоретического обучения и промежуточной аттестации	5	5
Самостоятельная работа студентов, включая индивидуальные и групповые консультации, в том числе:	107	107
Курсовой проект		
Курсовая работа		
Расчетно-графическое задание	18	18
Индивидуальное домашнее задание		
Самостоятельная работа на подготовку к аудиторным занятиям (лекции, практические занятия, лабораторные занятия)	53	53
Экзамен	36	36

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Наименование тем, их содержание и объем

Курс 3 Семестр 5

№ п/п	Наименование раздела (краткое содержание)	Объем на тематический раздел по видам учебной нагрузки, час			
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа на подготовку к аудиторным занятиям
1. Теоретико-методологические основы инвестиционного анализа					
	<p>Инвестиции: экономическое содержание и виды. Основные нормативные документы, регулирующие порядок осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Особенности инвестирования. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Классификация инвестиций. Структура инвестиций: технологическая, воспроизводственная, отраслевая, региональная, по источникам вложений. Объективные и субъективные факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность.</p> <p>Сущность, цели и задачи инвестиционного анализа. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. Основные принципы инвестиционного анализа. Методика инвестиционного анализа. Способы инвестиционного анализа (традиционной обработки информации, детерминированного факторного анализа, стохастического факторного анализа, оптимизации показателей).</p> <p>Классификация инвестиционных решений. Факторы, влияющие на принятие инвестиционного решения. Информационная база инвестиционного анализа. Классификация информационных данных в инвестиционном анализе. Компьютерные технологии в инвестиционном анализе. Место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа производственной, хозяйственной и инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов рыночной экономики.</p> <p>Концепция и методический инструментарий оценки стоимости денег во времени. Функции сложного процента. Операции дисконтирования и наращения капитала. Формулы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств. Концепция стоимости капитала и ее применение в инвестиционном анализе.</p>	8	10		14
2. Инвестиционный проект, как объект инвестиционного анализа					
	Виды инвестиционных проектов. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта. Технич-	18	16		25

	<p>экономическое обоснование. Бизнес-план инвестиционного проекта. Анализ денежных потоков инвестиционного проекта. Факторы, оказывающие влияние на величину денежных потоков. Основные подходы к оценке денежных потоков. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.</p> <p>Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта. Показатели эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая. Классификация показателей экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки чистой текущей стоимости (NPV). Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки дисконтированного срока окупаемости инвестиций (DPP). Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR). Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки внутренней нормы доходности (IRR). Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI). Расчет коэффициента сравнительной экономической эффективности. Принятие решения по критерию наименьшей стоимости.</p> <p>Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Оценка взаимосвязи между номинальной процентной ставкой и уровнем инфляции. Формула Фишера. Методика расчета годовой ставки инфляции с использованием формулы эффективной годовой процентной ставки.</p> <p>Сущность и экономическая природа инвестиционного риска. Классификация типов риска в долгосрочном инвестировании. Цели, задачи, объекты и субъекты анализа риска долгосрочного инвестирования.</p> <p>Методы, приемы и система показателей анализа инвестиционного риска. Использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения. Экономический смысл этих показателей. Основные подходы к снижению уровня риска.</p> <p>Состав источников финансирования инвестиций. Анализ цены собственных и заемных источников. Взвешенная и предельная цена капитала. Критерии выбора оптимальной структуры капитала инвестиционного проекта.</p>				
3. Анализ финансовых инвестиций					
	<p>Сущность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру). Классификация ценных бумаг на основные, производные и</p>	4	4		4

	<p>инструменты денежного рынка</p> <p>Финансовые инвестиции. Необходимость и важность оценки уровня эффективности инвестиций в ценные бумаги. Анализ инвестиционной активности.</p> <p>Цель анализа инвестиционных качеств ценных бумаг - определение надежности (рискованности) и доходности ценных бумаг.</p> <p>Источники информации инвестиционного анализа ценных бумаг. Критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги. Критерии мировой практики - ценность, курс, доход, доходность, рентабельность ценной бумаги.</p> <p>Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг. Доход по процентным облигациям. Купонные выплаты. Текущий или годовой купонный доход по облигациям. Зависимость доходности облигаций от условий займа.</p> <p>Абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций. Ставка дивиденда. Ценность акции - индикатор спроса на акции.</p> <p>Разница между рыночной (курсовой) ценой и ценой приобретения - второй источник доходности акции. Курсовая цена акции, расчет курсовой цены.</p>				
4. Анализ эффективности лизинговых операций					
	<p>Понятие и виды лизинга. Критерии разделения лизинга на оперативный и финансовый. Технология лизинговой сделки. Методика расчета лизинговых платежей. Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита.</p>	2	2		5
5. Анализ инвестиционной привлекательности организации					
	<p>Подходы к содержанию понятия «инвестиционная привлекательность организации». Методические основы анализа инвестиционной привлекательности организации.</p>	2	2		5
	ВСЕГО	34	34		53

4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тема практического (семинарского) занятия	К-во часов	Самостоятельная работа на подготовку к аудиторным занятиям
семестр № 4				
1	Теоретико-методологические основы инвестиционного анализа	Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия, как объекта инвестиционного анализа	4	4
2		Теоретические аспекты инвестиционного анализа	2	2
3		Базовые инструменты инвестиционного анализа	4	4
4	Инвестиционный проект, как объект инвестиционного анализа	Понятие и характеристика основных разделов инвестиционного проекта	2	2
5		Виды эффективности инвестиционных проектов	2	2
6		Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки показателей эффективности проекта	4	4
7		Методика оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции. Формула Фишера.	4	2
8		Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	2	2
9		Анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта	2	2
10		Анализ финансовых инвестиций	Анализ формирования и управления портфелем ценных бумаг	4
11	Анализ эффективности лизинговых операций	Методика расчета лизинговых платежей. Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита.	2	2
12	Анализ инвестиционной привлекательности организации	Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия	2	2
ИТОГО:			34	34

4.3. Содержание лабораторных занятий

Не предусмотрено учебным планом.

4.4. Содержание курсового проекта/работы

Не предусмотрены учебным планом.

4.5. Содержание расчетно-графического задания, индивидуальных домашних заданий

По дисциплине предусмотрено 1 расчетно-графическое задание (РГЗ). Для выполнения РГЗ предусмотрено 18 часов самостоятельной работы студента.

Цель выполнения РГЗ – закрепление теоретических знаний и формирование у студентов навыков использования приемов и методов инвестиционного анализа при решении практических задач.

Расчетно-графические задания включают теоретическую и практическую части. Теоретическая часть подразумевает изложение теоретического вопроса.

Перечень вопросов для подготовки теоретической части расчетно-графического задания:

1. Понятие инвестиционной деятельности предприятий.
2. Инвестирование. Инвестиции. Инвестиционная сфера.
3. Экономическая сущность и классификация инвестиций.
4. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
5. Принципы инвестиционной деятельности: (принцип предельной эффективности инвестирования, принцип сочетания материальных и денежных оценок эффективности капиталовложений, принцип «замазки», принцип адаптационных издержек).
6. Источники и формы инвестиций.
7. Источники инвестиционной деятельности.
8. Понятие инвестиций и виды инвестиций. Инвестиционный процесс.
9. Пользователи объектов инвестиционной деятельности. Инвестиционный капитал. Реальное инвестирование.
10. Закон РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений».
11. Реконструкция и техническое перевооружение. Приобретение нематериальных активов.
12. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности.
13. Экономическая оценка инвестиционной идеи: показатели оценки и методика их расчета.
14. Показатели оценки инвестиционных проектов.
15. Порядок оценки инвестиционных проектов.
16. Показатели экономической оценки инвестиционных проектов: (срок окупаемости инвестиционных проектов, коэффициенты эффективности инвестиций, рентабельность инвестиции, дисконтирование денежных потоков, будущая и настоящая стоимость, чистая текущая стоимость).
17. Содержание проектного анализа.
18. Косвенный и прямой метод оценки денежных потоков.
19. Финансовое инвестирование как способ использования временно свободных денежных средств. Анализ динамики капитальных вложений.
20. Методические основы оценки влияния инфляции.
21. Основные понятия и классификация рисков.
22. Имитационная модель учёта риска. Методика построения безрискового эквивалента денежного потока.

23. Содержание анализа финансовых инвестиций.
24. Характеристика источников финансирования инвестиций.
25. Анализ состава и структуры источников финансирования инвестиций.
26. Цена основных источников капитала.
27. Системы и методы инвестиционного анализа.
28. Концепции оценки стоимости денег во времени.
29. Концепция и методический инструментарий оценки фактора инфляции.
30. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия.
31. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности.
32. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций предприятия.
33. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
34. Факторы, определяющие инвестиционные качества отдельных финансовых инструментов инвестирования.
35. Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов.
36. Инвестиционная политика зарубежных компаний.
37. Инвестиционная политика российских предприятий и холдинговых структур.
38. Инвестиционные стратегии и программы. Формирование программы реальных инвестиций.
39. Риски инвестиций. Обеспечение нейтрализации проектных рисков.
40. Оценка эффективности лизинговых операций.

В практической части студентам необходимо решить 2 задачи по пройденному курсу.

Перечень типовых заданий РГЗ

Задача 1. Рассчитать показатели эффективности проекта: чистый дисконтированный доход, внутреннюю норму доходности, индекс доходности, период возврата инвестиций, срок окупаемости. Источником финансирования могут быть как собственные, так и заемные средства. Построить финансовый профиль проекта, график зависимости чистого дисконтированного дохода от внутренней нормы доходности, график точки безубыточности.

Показатель	Исходные данные
Цена, руб./шт.	171
Объем производства, тыс. шт.	2200
Переменные издержки на ед. продукции, руб.	120
Постоянные издержки, тыс. руб.	24500
в том числе амортизационные отчисления, тыс. руб.	340
Инвестиции, тыс. руб.	150000
Налог на прибыль, %	20
Темп роста объема производства, %	4
Ставка дисконтирования, %	12
Срок эксплуатации проекта, лет	5

Задача 2. Используя данные формы бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств» конкретного предприятия, произвести анализ

динамики и структуры денежных потоков, рассчитать мультипликатор инвестиционных вложений.

В процессе выполнения расчетно-графического задания, индивидуальных домашних заданий осуществляется контактная работа обучающегося с преподавателем. Консультации проводятся в аудитория и/или посредством электронной информационно-образовательной среды университета.

5. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

5.1. Реализация компетенций

1 Компетенция ПК–2. Способен использовать современные методы финансового менеджмента и инвестиционного анализа, методический инструментарий финансового планирования и прогнозирования для разработки и принятия обоснованных управленческих решений

Наименование индикатора достижения компетенции	Используемые средства оценивания
ПК–2.3. Применяет современные методы инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений	Экзамен, защита РГЗ, решение задач, собеседование, устный опрос.

5.2. Типовые контрольные задания для промежуточной аттестации

5.2.1. Перечень контрольных вопросов (типовых заданий) для экзамена

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1	Теоретико-методологические основы инвестиционного анализа	<ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиции: экономическое содержание и виды. 2. Основные нормативные документы, регулирующие порядок осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации. 3. Особенности инвестирования. 4. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. 5. Классификация инвестиций. 6. Структура инвестиций: технологическая, воспроизводственная, отраслевая, региональная, по источникам вложений. 7. Объективные и субъективные факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность. 8. Цель и задачи инвестиционного анализа. 9. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. 10. Классификация инвестиционных решений. 11. Факторы, влияющие на принятие инвестиционного решения. 12. Информационная база инвестиционного анализа. Классификация информационных данных в

		<p>инвестиционном анализе.</p> <p>13. Компьютерные технологии в инвестиционном анализе.</p> <p>14. Концепция временной ценности денежных вложений в экономическом анализе и финансовом менеджменте.</p> <p>15. Простой и сложный процент. Операции дисконтирования и наращения капитала.</p> <p>16. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств.</p> <p>17. Концепция стоимости капитала и ее применение в инвестиционном анализе.</p>
2	Инвестиционный проект, как объект инвестиционного анализа	<p>18. Виды инвестиционных проектов.</p> <p>19. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.</p> <p>20. Техничко-экономическое обоснование инвестиционного проекта.</p> <p>21. Бизнес-план инвестиционного проекта.</p> <p>22. Анализ денежных потоков инвестиционного проекта. Основные подходы к оценке денежных потоков.</p> <p>23. Факторы, оказывающие влияние на величину денежных потоков.</p> <p>24. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.</p> <p>25. Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта.</p> <p>26. Показатели эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая.</p> <p>27. Классификация показателей экономической эффективности долгосрочных инвестиций.</p> <p>28. Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки чистой текущей стоимости (NPV).</p> <p>29. Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки дисконтированного срока окупаемости инвестиций (DPP).</p> <p>30. Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR).</p> <p>31. Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки внутренней нормы доходности (IRR).</p> <p>32. Методика расчета, правила применения, достоинства и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).</p> <p>33. Расчет коэффициента сравнительной экономической эффективности. Принятие решения по критерию наименьшей стоимости.</p> <p>34. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.</p> <p>35. Оценка взаимосвязи между номинальной процентной ставкой и уровнем инфляции. Формула Фишера.</p> <p>36. Методика расчета годовой ставки инфляции с использованием формулы эффективной годовой процентной ставки.</p>

		<p>37. Сущность и экономическая природа инвестиционного риска. Классификация типов риска в долгосрочном инвестировании.</p> <p>38. Цели, задачи, объекты и субъекты анализа риска долгосрочного инвестирования.</p> <p>39. Методы, приемы и система показателей анализа инвестиционного риска.</p> <p>40. Использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения. Экономический смысл этих показателей.</p> <p>41. Основные подходы к снижению уровня риска.</p> <p>42. Состав источников финансирования инвестиций.</p> <p>43. Анализ цены собственных и заемных источников.</p> <p>44. Взвешенная и предельная цена капитала.</p> <p>45. Критерии выбора оптимальной структуры капитала инвестиционного проекта.</p>
3	Анализ финансовых инвестиций	<p>46. Сущность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру).</p> <p>47. Классификация ценных бумаг на основные, производные и инструменты денежного рынка.</p> <p>48. Финансовые инвестиции. Необходимость и важность оценки уровня эффективности инвестиций в ценные бумаги. Анализ инвестиционной активности.</p> <p>49. Критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги. Критерии мировой практики - ценность, курс, доход, доходность, рентабельность ценной бумаги.</p> <p>50. Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг. Доход по процентным облигациям. Купонные выплаты. Текущий или годовой купонный доход по облигациям. Зависимость доходности облигаций от условий займа.</p> <p>51. Абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций. Ставка дивиденда. Ценность акции - индикатор спроса на акции.</p> <p>52. Разница между рыночной (курсовой) ценой и ценой приобретения - второй источник доходности акции. Курсовая цена акции, расчет курсовой цены.</p>
4	Анализ эффективности лизинговых операций	<p>53. Понятие и виды лизинга. Критерии разделения лизинга на оперативный и финансовый.</p> <p>54. Технология лизинговой сделки. Методика расчета лизинговых платежей. Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита.</p>
5	Анализ инвестиционной привлекательности организации	<p>55. Подходы к содержанию понятия «инвестиционная привлекательность организации».</p> <p>56. Методические основы анализа инвестиционной привлекательности организации.</p>

**5.2.2. Перечень контрольных материалов
для защиты курсового проекта/ курсовой работы**

Инвестиции в основной капитал, всего, млрд. руб.								
В процентах к предыдущему периоду								

Задача 2. Руководство ПАО рассматривает инвестиционный проект по обновлению основного капитала.

Ожидаемый объем инвестиций составит – 110 млн. руб., в т. ч. на производственную сферу – 95 млн. руб., в объекты непромышленной сферы – 15 млн. руб.

Планируемые капитальные вложения в развитие производства распределяются следующим образом:

- а). на новое строительство – 35 млн. руб., из них: – строительно-монтажные работы – 27 млн. руб., – машины и оборудование – 6 млн. руб.;
- б). на расширение действующего производства – 20 млн. руб., из них: – строительно-монтажные работы – 3 млн. руб., – машины и оборудование – 16 млн. руб.;
- в). на реконструкцию действующего производства – 25 млн. руб., из них: – строительно-монтажные работы – 11 млн. руб., – машины и оборудование – 3 млн. руб.;
- г). на техническое перевооружение – 15 млн. руб., из них: – машины и оборудование – 14 млн. руб.

Определите технологическую и воспроизводственную структуру инвестиций в основной капитал.

Задача 3. К реализации предлагается инвестиционный проект, которым предусматривается устройство автомобильной стоянки, строительство и оснащение станции технического обслуживания автомобилей, строительство гаражей.

Для реализации проекта необходимо осуществить затраты, состав и величина которых приведены в исходных данных.

Таблица 1

Исходные данные

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя, тыс. руб.
1	Затраты на разработку проектно-сметной документации	300
2	Затраты на приобретение земельного участка под строительство	8 000
3	Стоимость строительно-монтажных работ по устройству автомобильной стоянки	800
4	Стоимость строительно-монтажных работ по возведению здания станции технического обслуживания	2 000
5	Затраты на приобретение и монтаж оборудования станции технического обслуживания автомобилей	2 000
6	Стоимость строительно-монтажных работ по возведению гаражей	2 400
7	Затраты на расходные материалы и комплектующие для станции технического обслуживания автомобилей	200
8	Первоначальные затраты на заработную плату работников	250
9	Затраты на приобретение компьютерных программ	300

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя, тыс. руб.
10	Первоначальные затраты на оплату коммунальных платежей	10
11	Расходы на рекламу	70

Определить:

- 1) сумму капиталобразующих инвестиций;
- 2) сумму капитальных вложений;
- 3) сумму инвестиций в первоначальный оборотный капитал;
- 4) сумму инвестиций в нематериальные активы;
- 5) показатели, характеризующие структуру капиталобразующих инвестиций;
- 6) показатели, характеризующие структуру капитальных вложений.

Построить диаграммы:

- 1) структуры капиталобразующих инвестиций;
- 2) структуры капитальных вложений.

Практическое занятие № 2. Дискуссия на тему: «Теоретические аспекты инвестиционного анализа».

Вопросы для обсуждения.

1. Инвестиционный анализ: история развития, сущность, основные задачи.
2. Субъект и объект инвестиционного анализа.
3. Функции инвестиционного анализа.
4. Принципы инвестиционного анализа.
5. Международные и российские стандарты осуществления инвестиционного анализа.
6. Информационная и законодательная база инвестиционного анализа.
7. Основные направления инвестиционного анализа: маркетинговый, технический, экологический, институциональный, социальный, финансовый, экономический.
8. Факторы, осложняющие принятие инвестиционного решения.
9. Программные продукты в инвестиционном анализе.
10. Преимущества использования компьютерных технологий для целей инвестиционного анализа.
11. Роль инвестиционного анализа в процессе принятия управленческих решений.

На основании предварительно обозначенного круга проблем студенты должны подготовиться к дискуссии.

Практическое занятие № 3. Подготовка доклада на тему: «Базовые инструменты инвестиционного анализа».

Вопросы для обсуждения.

1. В чем состоит принципиальная разница между простым и сложным процентом?
2. Какой тип наращивания предпочтителен при хранении денег в банке?
3. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?
4. Какие виды денежных потоков вы знаете?
5. В чем разница между «точными» и обыкновенными процентами?
6. Почему необходимо приводить финансовые показатели к одному

моменту времени?

7. В чем различия единовременных и распределенных финансовых потоков?

8. В чем различия дискретных и непрерывных финансовых потоков?

9. Как вычисляется сальдо финансового потока?

10. Как вычисляются приведенные суммы для дискретных и непрерывных финансовых потоков?

Типовые задачи

Задача 1. Для реализации инвестиционного проекта планируется осуществление инвестиций в первые месяцы будущего года. После этого производство будет введено в эксплуатацию и начат выпуск продукции.

Таблица 1

Исходные данные

Месяц	Инвестиции, тыс. руб./мес.	Себестоимость продаж, тыс. руб./мес.	Выручка, тыс. руб./мес.
Январь	80		
Февраль	90		
Март	50	70	105
Апрель, май		85	127,5
Июнь, июль		90	135
Август, сентябрь		96	144
Октябрь, ноябрь, декабрь		100	150

Оценить эффективность реализации проекта на основе простого метода оценки эффективности инвестиций (рассчитать простую норму прибыли и срок окупаемости). Инвестор хотел бы, чтобы инвестиционные затраты окупались не позднее чем через 6 месяцев от начала реализации проекта. Удовлетворяет ли проект требованию инвестора?

Задача 2. Инвестор открыл депозитный вклад в банке сроком на 5 лет.

Ставка процентов по вкладу составляет 6 % годовых.

Определить сумму, накопленную на депозите, если инвестором было внесено 1500 тыс. руб., в течение срока действия договора дополнительных взносов не производилось, денежные средства со счёта не снимались, а начисленные проценты присоединялись к основной сумме вклада.

Задача 3. Для приобретения недвижимости необходимо обеспечить получение 45 млн. руб. через 3 года.

Сколько потребуется для этой цели инвестировать сегодня, если доходность размещения средств на банковском депозите составляет 10 % годовых?

Задача 4. В результате осуществления инвестиций ожидается поступление прибыли в размере 400 тыс. руб. – в первый год реализации проекта; 520 тыс. руб. – во второй год реализации проекта; 600 тыс. руб. – в третий год реализации проекта; 380 тыс. руб. – в четвёртый год реализации проекта.

Определить, какова стоимость всех этих поступлений сегодня, если норма доходности составляет 12 % годовых?

Практическое занятие № 4. Подготовка доклада на тему: «Инвестиционный проект».

Вопросы.

1. Виды инвестиционных проектов.
2. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.
3. Бизнес-план инвестиционного проекта.

4. Денежный поток инвестиционного проекта: содержание, оценка.
5. Денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
6. Анализ денежных потоков инвестиционного проекта.
7. Факторы, оказывающие влияние на величину денежных потоков.
8. Основные подходы к оценке денежных потоков.
9. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.

1. *Задание 1.* Используя данные бухгалтерской отчетности предприятия произвести анализ денежных потоков. Предприятие для анализа может быть выбрано студентом самостоятельно.

Задание 2. Кейс «Выбор источника финансирования инвестиционного проекта».

Цель – овладение практическими навыками проведения инвестиционного анализа и оценки эффективности инвестиционных решений.

Игровая ситуация. Компания «XXX» для реализации инвестиционных проектов требуются финансовые ресурсы в размере 1000 млн. руб. сроком на 4 года. Компания решила привлечь средства на финансовом рынке путем банковского кредита или эмиссии облигаций. Гарантом выступает головное предприятие – инициатор проекта, которое не требует от проектной компании вознаграждения за предоставление гарантии. На рабочем совещании у финансового директора рассматриваются варианты привлечения банковского кредита и несколько вариантов эмиссии обычных необеспеченных облигаций, предложенных различными службами компании.

Банковский кредит. Рассмотрев кредитную заявку компании, банк предложил следующие условия кредитования. Кредит в сумме 1000 млн. руб. банк предоставляет проектной компании сроком на 4 года под гарантию инициатора проекта. Кредит выдается проектной компании под 20% годовых с ежемесячной выплатой процентов. Кредит погашается единовременно через 4 года.

1 вариант. Эмиссия облигаций. Финансовый отдел компании для привлечения инвестиционных ресурсов предложил выпустить безотзывные четырехгодичные облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с купонной ставкой 20% годовых. Доход по купону выплачивается 1 раз в год. По данным, представленным финансовым отделом, в настоящее время аналогичные компании осуществляют эмиссию облигаций на срок 3-5 лет, выплачивая по купону 20% годовых. По мнению финансового отдела 20% - это нормальная рыночная доходность, которая будет привлекательна для инвесторов, и эмиссию облигаций будет достаточно легко разместить. Объем эмиссии, равный 1000 млн. руб. потребует выпуска 100 000 облигаций, которые будут выпущены в бездокументарной форме как именные ценные бумаги.

2 вариант. Предложен отделом по управлению собственностью. По мнению специалистов данного подразделения 20-ти процентный заем слишком дорог. Предложено выпустить безотзывные необеспеченные облигации с купонной ставкой 15% годовых с выплатой купона 1 раз в год, что будет дешевле в обслуживании привлеченных средств. В представленных материалах специалисты данного отдела аргументируют свою позицию по поводу 15% купона тем, что на

финансовом рынке в настоящее время имеются облигации, выпущенные компанией такого же профиля, по которым установлен купон в размере 15%. Перед проведением совещания финансовый директор дал поручение службе финансового анализа подготовить справку по следующим вопросам:

1. Какие облигации аналогичных компаний в настоящее время обращаются на рынке, и каковы параметры выпуска данных облигаций?

2. Дать экспертную оценку существующих рыночных процентных ставок.

Из справки службы финансового анализа.

1. На фондовом рынке в настоящее время котируются облигации, выпущенные компанией, которая по своим параметрам (виду деятельности, финансовым показателям и др.) весьма похожа на компанию «XXX». Облигации имеют номинальную стоимость 1000 руб. и годовую купонную ставку 15%. До срока погашения этих облигаций и осталось 5 лет. В настоящее время облигации этой компании стоят на рынке 85 % от их номинальной стоимости.

2. По оценкам аналитиков доходность по обращающимся облигациям аналогичной компании можно принять в качестве рыночной, т.е. инвесторы готовы предоставить компании необходимые ресурсы под данный уровень доходности. На запрос аналитического отдела независимая инвестиционная компания ответила, что по ее мнению, с учетом риска инвестиционного проекта инвесторы потребуют от проектной компании доходности в размере 20%.

3. Для выпуска облигаций необходимы услуги финансового консультанта и андеррайтера. Услуги финансового консультанта составляют 500000 руб. Услуги андеррайтера составляют 1,2% от объема эмиссии облигаций по их номинальной стоимости. Андеррайтер гарантирует размещение всего выпуска.

4. Налог на регистрацию проспекта эмиссии составляет 0,8% от объема эмиссии по номинальной стоимости облигаций и уплачивается при подаче проспекта на регистрацию.

5. У компании имеются оборотные средства для оплаты услуг финансового консультанта, андеррайтера и уплаты налога на регистрацию проекта эмиссии.

Вопросы для обсуждения:

1. Какие из предложенных вариантов привлечения финансовых средств экономически целесообразны?

2. Произведите оценку стоимости привлечения капитала по каждому варианту и выберите вариант, который обеспечивает наименьшую стоимость привлекаемых ресурсов. Аргументируйте свой выбор.

2.

3. *Практическое занятие № 5.* Подготовка доклада на тему: «Виды эффективности инвестиционных проектов».

4. Вопросы для обсуждения.

1. Необходимость и задачи оценки эффективности инвестиций.

2. Бюджетная эффективность реализации инвестиционных проектов.

3. Доходы и расходы бюджета, учитываемые при расчете бюджетной эффективности.

4. Народнохозяйственная (экономическая) эффективность.

5. Результаты и затраты, учитываемые при расчете народнохозяйственной (экономической) эффективности.

6. Коммерческая эффективность инвестиционных проектов.

7. Показатели эффективности инвестиционных проектов.

Практическое занятие № 6. Решение задач на тему: «Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций».

Типовые задачи

Задача 1. Предприятие планирует через год начать инвестиционный проект с единовременными затратами 50 млн. руб. На данный момент свободные собственные средства предприятия составляют 47,6 млн. руб.

Сможет ли предприятие профинансировать проект за счет собственных средств, если в настоящий момент у него имеются возможности разместить свободные денежные средства на банковский депозит сроком на один год на следующих условиях:

- а). под 5% годовых с ежеквартальным начислением процентов;
- б). под 6% годовых с начислением процентов по полугодиям.

Задача 2. Инвестиционный проект с единовременными затратами 70 млн. руб. имеет следующие денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам:

- 1-й год - 10 млн. руб.
- 2-й год – 15 млн. руб.
- 3-й год - 20 млн. руб.
- 4-й год - 24 млн. руб.

Рассчитать внутреннюю норму доходности проекта методом интерполяции, сделать вывод, в каком случае реализация инвестиций экономически целесообразна.

Задача 3. Предприятие рассматривает возможность приобретения нового оборудования стоимостью 2 млн. руб. Проработка инвестиций позволила сделать следующие прогнозы относительно доходов проекта и их вероятности получения.

Годы	Возможный доход, млн. руб.	Вероятность получения дохода
1	0,5	0,1
2	0,6	0,8
3	0,7	0,1
4	1,0	0,1
5	1,1	0,8
6	1,2	0,1
7	1,3	0,1
8	1,4	0,8
9	1,5	0,1

На основе определения интервала возможного изменения чистого дисконтированного дохода (с вероятностью 90%), оценить риск инвестиционного проекта. В расчетах ставку дисконтирования считать равной 10%.

Задача 4. Предприятие «К» рассматривает возможность замены своего оборудования, которое было приобретено за 1000 тыс. руб. и введено в эксплуатацию 3 года назад. Техническое состояние имеющегося оборудования позволяет его эксплуатировать еще в течение 3-х лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен.

В настоящее время имеющееся оборудование может быть продано по чистой балансовой стоимости на конец 3-го года.

Современное оборудование того же типа с нормативным сроком эксплуатации 7 лет доступно по цене 2000 тыс. руб. Его внедрение позволит

сократить ежегодные переменные затраты на 300 тыс. руб., а постоянные на 100 тыс. руб. Эксперты полагают, что в связи с прекращением проекта через 3 года новое оборудование может быть продано по цене 1000 тыс. руб.

Стоимость капитала для предприятия составляет 15%, ставка налога на прибыль - 20%. На предприятии используется линейный метод начисления амортизации.

1) Разработать план движения денежных потоков и осуществить оценку экономической эффективности проекта.

2) Как изменится эффективность проекта, если использовать ускоренный метод начисления амортизации (метод суммы лет)?

Задача 5. Организация производства новой продукции потребует инвестиций в суммах: 113 млн. руб. в первый год реализации проекта; 50 млн. руб. во второй год реализации проекта.

После завершения работ и начала продажи продукции ожидаются поступления чистой прибыли:

- в первый год – 40 млн. руб.;
- во второй год – 44 млн. руб.;
- в третий год – 49 млн. руб.;
- в четвертый год – 54 млн. руб.

По объектам основных средств, созданных и приобретённых для реализации инвестиционного проекта, будет начисляться амортизация в сумме 5 млн. руб. в год.

Оценить экономическую эффективность намечаемых инвестиций. Для этого рассчитать чистый дисконтированный доход, индекс доходности инвестиций, срок окупаемости инвестиций и внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта.

Значение нормы дисконта составляет 10 % в год.

Задача 6. Строительная компания планирует инвестировать в основные фонды производственного назначения, на которые может направить не более 50 000 тыс. руб. Ставка дисконтирования составляет 10 %. Организация рассматривает альтернативные инвестиционные проекты сроком осуществления на 4 года по вариантам 1, 2, 3, 4

Определить наиболее эффективный вариант инвестиционного проекта.

Таблица 1

Исходные данные

Инвестиционный проект	Инвестиционные затраты, тыс. руб.	Денежные потоки, тыс. руб.			
		1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проект 1	-35 000	11 000	16 000	18 000	17 000
Проект 2	-25 000	9 000	13 000	17 000	10 000
Проект 3	-45 000	17 000	20 000	20 000	20 000
Проект 4	-20 000	9 000	10 000	11 000	11 000

Задача 7. У компании имеются два проекта -А и Б. Каждый проект имеет издержки в 10 тыс.руб., альтернативные издержки для каждого проекта составляют 12 %. Ожидаемые денежные потоки, генерируемые этими проектами представлены в табл. 2.

Таблица 2

Денежные потоки по двум проектам, А и Б

Год	Проект, А (тыс. руб.)	Проект Б (тыс. р.)
-----	-----------------------	--------------------

0	-10000	-10000
1	6500	3500
2	3000	3500
3	3000	3500
4	1000	3500

Задания:

а) подсчитать период окупаемости, чистую приведенную стоимость, индекс доходности, коэффициент внутренней нормы доходности для каждого проекта;

б) решить, какой проект должен быть принят, если они независимые;

в) решить, какой проект должен быть принят, если они взаимоисключаемые;

г) оценить, как изменение ставки дисконтирования могло бы привести к конфликту в ранжировании этих двух проектов по чистой приведенной стоимости и по внутренней норме доходности;

д) ответить на вопрос, какой проект предпочтительнее - при $r = 4,5\%$ или при $r = 8\%$?

Практическое занятие № 7. Подготовка доклада и решение практических задач на тему: «Анализ и оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инфляционных решений».

Вопросы для обсуждения.

1. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.
2. Оценка взаимосвязи между номинальной процентной ставкой и уровнем инфляции.
3. Формула Фишера.
4. Методика расчета годовой ставки инфляции с использованием формулы эффективной годовой процентной ставки.

5. Типовые задачи

Задача 1. Месячная ставка инфляции в первом году реализации инвестиционного проекта составляет $0,5\%$, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий трехлетний период ожидаются соответственно в размерах $7,0$, $6,5$ и $6,0\%$. Реальная рыночная процентная ставка в первом году реализации проекта составляет 15% .

На основании представленной информации требуется:

1. Определить ожидаемую ставку инфляции за первый год.
2. Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта.
3. Оценить номинальную процентную ставку за первый год реализации проекта.

Задача 2. Рассчитать инфляционные потери и определить будущие доходы (реальные и номинальные), соответствующие по покупательной способности сегодняшним денежным средствам: сумма денежных средств 145 тыс. руб., годовая ставка доходности по вложениям 6% , годовой уровень инфляции $6,5\%$.

Задача 3. Имеются исходные данные по двум альтернативным проектам. Требуется выбрать один из них при условии, что стоимость капитала, предназначенного для инвестирования проекта: а) 8% ; б) 15% . Определить точку Фишера.

Денежные потоки по имеющимся проектам, тыс. руб.

Проект	Величина инвестиций	Денежный поток по годам		
		1-й	2-й	3-й
<i>A</i>	100	90	45	9
<i>B</i>	100	10	50	100

Практическое занятие № 8 на тему: «Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании» предполагает разбор ситуационных моментов и решение практических задач.

Вопросы для обсуждения.

1. Сущность и экономическая природа инвестиционного риска.
2. Основные виды рисков присущие инвестиционному проекту.
3. Подходы к анализу рисков в процессе инвестиционного проектирования.
4. Методы, приемы и система показателей анализа различных типов риска.
5. Содержание и значение анализа риска в обосновании управленческих решений.
6. Сущность анализа чувствительности инвестиционных проектов.
7. Смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов.
8. Точка безубыточности проекта и ее использование в процессе анализа риска инвестиций.
9. Экономический смысл показателя запас финансовой прочности инвестиционного проекта и значение этого показателя при анализе риска проекта.

6. Типовые задачи

Задача 1. Оценить риск двух взаимоисключающих проектов *A* и *B*, имеющих одинаковую продолжительность реализации (4 года) и требующих одинаковых инвестиций 8 млн. руб. Ежегодные поступления по каждому из проектов одинаковые. Экспертная оценка ежегодных поступлений по проектам и их вероятности приведена в табл.1. Стоимость капитала составляет 10 %.

Таблица 1

Прогноз ежегодных поступлений по проектам, млн. руб.

Проект	Величина инвестиций	Денежный поток		
		Пессимистический прогноз	Оптимистический прогноз	Наиболее вероятное значение
<i>A</i>	8	2	3	4
<i>B</i>	8	1	3,5	6
Вероятность реализации прогноза		0,2	0,5	0,3

Задача 2. Провести анализ двух взаимоисключающих проектов по степени риска, рассчитав коэффициент вариации. Проекты имеют одинаковую продолжительность реализации (5 лет) и одинаковые ежегодные денежные поступления. Цена капитала - 10 %.

Таблица 2

Исходные данные, млн. руб.

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции	9,0	9,0
Экспертная оценка среднего годового поступления:		
пессимистическая	2,4	2,0
наиболее вероятная	3,0	3,5
оптимистическая	3,6	5,0

Оценка NPV (расчет)		
пессимистическая	0,10	1,42
наиболее вероятная	2,37	4,27
оптимистическая	4,65	9,96
Размах вариации NPV	?	?

Задача 3. Руководство предприятия рассматривает инвестиционный проект, связанный с выпуском продукции. Полученные в результате работы экспертов данные по проекту приведены в табл. 3.

Таблица 3

Исходные данные для анализа чувствительности инвестиционного проекта

Показатель	Единица измерения	Диапазон изменений	Наиболее вероятное значение
Объем выпуска продукции	ед.	150-300	200
Цена за единицу продукции	тыс. руб.	30-50	50
Переменные затраты на единицу продукции	тыс. руб.	25-40	30
Постоянные затраты	тыс. руб.	600	600
в т.ч. амортизационные отчисления	тыс. руб.	100	100
Налог на прибыль	%	20	20
Нома дисконта	%	8-15	10
Срок проекта	лет	5-7	5
Остаточная стоимость	тыс. руб.	200	200
Начальные инвестиции	тыс. руб.	2000	2000

Определить чувствительность чистого дисконтированного дохода к изменениям.

Задача 4. Организация планирует приобрести технологическое оборудование, необходимое для производства новой продукции. На основании материалов, представленных производственными, техническими и экономическими службами компании, в таблице приведены данные, характеризующие уровень производства и реализации продукции по двум альтернативным вариантам инвестирования. С использованием данных табл. 4 требуется:

1. Найти точку безубыточности для каждого альтернативного варианта инвестирования и объем продаж, при котором рассматриваемые варианты инвестирования будут одинаково прибыльными (убыточными).
2. Построить график безубыточности одновременно для двух вариантов приобретения оборудования.
3. Определить рентабельность инвестиции как отношение прибыли к инвестиционным затратам, исходя из следующих возможных параметров изменения спроса на выпускаемую продукцию: по оптимистическим оценкам объем продаж составит 130% от точки безубыточности (вероятность - 0,35); ожидаемый объем продаж планируется на 20% больше точки безубыточности (вероятность - 0,5); по пессимистическим оценкам объем продаж будет на 5% ниже точки безубыточности (вероятность - 0,15).
4. Рассчитать стандартное отклонение и коэффициент вариации показателя рентабельности инвестиций по каждому варианту инвестирования.
5. В аналитическом заключении обосновать выбор наиболее безопасного варианта долгосрочных инвестиций.

Таблица 4

Исходные параметры для расчета точки безубыточности

ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Показатель	Значение показателя	
	Проект «А»	Проект «Б»
Постоянные затраты, млн. руб.	0,2	0,51
Переменные затраты на единицу продукции, руб.	10	6
Цена за единицу продукции, руб.	16	16
Инвестиции, млн. руб.	1,2	1,4

Практическое занятие № 9. Подготовка доклада и решение практических задач на тему: «Анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта».

Вопросы для обсуждения.

1. Состав источников финансирования инвестиций.
2. Анализ цены собственных и заемных источников.
3. Взвешенная и предельная цена капитала.
4. Критерии выбора оптимальной структуры капитала инвестиционного проекта.

7. Типовые задачи

Задача 1. Выбрать наилучший вариант структуры капитала инвестиционного проекта, используя критерии рентабельности собственного капитала и эффекта финансового рычага. Исходные данные для решения задачи представлены в табл. 1, расчеты выполнить в этой же таблице.

Таблица 1

Анализ структуры капитала инвестиционного проекта

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)				
	0/100	30/70	50/50	70/30	100/0
Потребность в капитале, тыс. руб.	6200	6200	6200	6200	6200
в том числе собственные источники					
заемные источники					
Годовая проектная прибыль до налогообложения и выплаты процентов, тыс. руб.	10000	10000	10000	10000	10000
Ставка процентов по займам, %	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20
Безрисковая ставка доходности, %	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Финансовый рычаг					
Сумма процентных платежей, тыс. руб.					
Ожидаемая величина чистой прибыли, тыс. руб.					
Рентабельность собственного капитала, %					
Финансовый риск					
Соотношение «рентабельность – финансовый риск»					

Задача 2. Структура капитала организации: 25 % – заемный капитал (годовая ставка по кредиту – 16 %), 10 % – привилегированные акции (с дивидендной ставкой 30 %), 65 % – обыкновенные акции (с дивидендной ставкой 10 %). Ставка рефинансирования – 7,75 %, налог на прибыль – 20 %. Определите WACC.

Практическое занятие № 10. Подготовка доклада и решение практических задач на тему: «Анализ финансовых инвестиций».

Вопросы для обсуждения.

1. Основные инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации,

- производные ценные бумаги). Их краткая характеристика.
2. Показатели оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
 3. Рейтинговая оценка ценных бумаг.
 4. Оценка эффективности финансовых инвестиций в различные инструменты фондового рынка.
 5. Показатели оценки реальной рыночной стоимости акций и облигаций.
 6. Показатели оценки уровня доходности акций и облигаций.

8. Типовые задачи

Задача 1. Какой источник с точки зрения минимизации стоимости целесообразнее привлечь организации для финансирования развития: кредит компании-поставщика на сумму 1 млн. руб. по ставке 12 % годовых (включая все затраты на получение кредита) сроком на два года или выпуск двухлетних облигаций на ту же сумму с купонной ставкой 14 % (затраты по размещению облигаций составят ориентировочно 55 тыс. руб.). Ставка налога на прибыль составляет 20 %, ставка рефинансирования ЦБ РФ – 7,75 %.

Задача 2. Для реализации инвестиционного проекта акционерное общество намерено дополнительно привлечь 500 тыс. руб. путем продажи акций с помощью прав на покупку. Уставный капитал состоит из 100 000 акций, рыночная цена на которые в последнее время колебалась около 25 р. Инвестиционный консультант рекомендует установить подписную цену на акцию, указанную в праве на покупку, в размере 20 р., что даст возможность полностью разместить акции нового выпуска. Владельцы акций автоматически получают право на покупку новых акций при регистрации до определенного срока. После установленного срока право на покупку обращается как самостоятельная ценная бумага.

Какова рыночная цена одного права на покупку акции?

Задача 3. Инвестор намеревается инвестировать 18 тыс. р. в компанию А, акции которой продаются по цене 180 руб., а варрант на эти акции — по цене 120 руб. Один варрант дает право приобрести три акции компании А по цене 150 руб. Что выгодней для инвестора: приобрести варранты или акции, если он предполагает, что в ближайшее время цена акций поднимется до 210 руб.?

Практическое занятие № 11. Подготовка доклада и решение практических задач на тему: «Анализ эффективности лизинговых операций».

Вопросы для обсуждения.

1. Нормативно-правовые основы лизинговой деятельности в РФ.
2. Сущность лизинга.
3. Показатели, применяемые для оценки эффективности лизинговых операций.
4. Выбор ставки дисконтирования.
5. Налог на добавленную стоимость в лизинговых расчетах.
6. Оценка эффективности лизинговых операций.
 - 6.1. Порядок проведения расчетов.
 - 6.2. Расчеты эффективности операции финансового лизинга.
 - 6.3. Влияние на эффективность лизинговой операции кредитов, используемых лизингодателем.
 - 6.4. Влияние на эффективность лизинговой операции механизма ускоренной амортизации.

9. *Задача 1.* Заключен договор оперативного лизинга. Стоимость

имущества — предмета договора равна 72,0 млн. руб. Срок договора лизинга — 2 года. Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества — 12,5 % годовых. Норма амортизационных отчислений на полное восстановление — 10 % годовых. Процент комиссионного вознаграждения лизингодателю — 10 % годовых. Лизинговые взносы осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала. Дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга: оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества — 1,5 млн. руб., командировочные расходы персонала — 0,5 млн. руб., расходы на обучение персонала — 2,0 млн. руб. Ставка налога на добавленную стоимость — 18 %. Рассчитать объем ежеквартальных лизинговых взносов, а также общую сумму лизинговых платежей.

Задача 2. Компания «ФМ» имеет возможность купить оборудование либо получить его на условиях финансовой аренды. Необходимо оценить, какой вариант является более предпочтительным для компании «ФМ» при следующих условиях:

1. Стоимость оборудования составляет 100 000 руб. Срок предполагаемого использования этого оборудования компанией «ФМ» 5 лет.

2. Компания имеет возможность привлечь заемный капитал для покупки оборудования в размере 100 000 руб. под 10 % годовых.

3. «ФМ» может получить оборудование на условиях финансовой аренды, ежегодный платеж при этом составит 32 тыс. руб.

4. Предполагаемая цена оборудования по истечении 5 лет равна 10000 руб.

5. Налог на прибыль взимается по ставке 20 %.

6. Договором финансовой аренды предусмотрено, что арендодатель несет расходы по содержанию оборудования в размере 8 тыс. руб. ежегодно. Если компания «Альфа» приобретает это оборудование в собственность, она сама должна нести эти расходы.

7. Износ списывается равномерно.

Практическое занятие № 12. Подготовка доклада и решение практических задач на тему: «Анализ инвестиционной привлекательности организации».

1. Теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятия.

2. Организационное обеспечение анализа инвестиционной привлекательности предприятия.

3. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия.

4. Методы оценки инвестиционной привлекательности.

Задание 1. Произвести анализ инвестиционной привлекательности предприятия. Разработать рекомендации по повышению уровня инвестиционной привлекательности предприятия. Предприятие для анализа выбирается студентом самостоятельно.

Задание 2. Привести примеры регионов, существенно отличающихся по месту в рейтинге инвестиционной привлекательности. Рейтинги инвестиционной привлекательности регионов приводятся на сайте рейтингового агентства «Эксперт Ра» (<http://raexpert.ru>).

5.4. Описание критериев оценивания компетенций и шкалы оценивания

При промежуточной аттестации в форме экзамена используется следующая шкала оценивания: 2 – неудовлетворительно, 3 – удовлетворительно, 4 – хорошо, 5 – отлично.

Критериями оценивания достижений показателей являются:

Наименование показателя оценивания результата обучения по дисциплине	Критерий оценивания
Знания	Знание понятий и определений, принципов и методов инвестиционного анализа
	Объем освоенного материала
	Полнота ответов на вопросы
	Четкость представления и интерпретация знаний
Умения	Применение современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений.
	Объем освоенных умений
	Полнота освоенных умений
	Четкость демонстрации и интерпретация освоенных умений
Навыки	Владение современным методическим инструментарием инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений
	Объем владения навыками
	Полнота владения навыками
	Четкость демонстрации и интерпретация владения навыками

Оценка преподавателем выставляется интегрально с учётом всех показателей и критериев оценивания.

Оценка сформированности компетенций по показателю Знания.

Критерий	Уровень освоения и оценка			
	2	3	4	5
Знание понятий и определений, принципов и методов инвестиционного анализа	Не знает понятий и определений, принципов и методов инвестиционного анализа	Знает понятия и определения, принципы и методы инвестиционного анализа, но допускает неточности формулировок	Знает понятия и определения, принципы и методы инвестиционного анализа	Знает понятия и определения, принципы и методы инвестиционного анализа, может корректно сформулировать их самостоятельно
Объем освоенного материала дисциплины	Не знает значительной части материала дисциплины	Знает только основной материал дисциплины, не усвоил его деталей	Знает материал дисциплины в достаточном объеме	Обладает твердым и полным знанием материала дисциплины, владеет дополнительными знаниями
Полнота	Не дает ответы	Дает неполные	Дает ответы	Дает полные,

<i>ответов на вопросы</i>	<i>на большинство вопросов</i>	<i>ответы на все вопросы</i>	<i>на вопросы, но не все - полные</i>	<i>развернутые ответы на поставленные вопросы</i>
<i>Четкость представления и интерпретация знаний</i>	<i>Излагает знания без логической последовательности</i>	<i>Излагает знания с нарушениями логической последовательности</i>	<i>Излагает знания без нарушений логической последовательности</i>	<i>Излагает знания в логической последовательности, самостоятельно их интерпретируя и анализируя</i>
	<i>Не иллюстрирует изложение поясняющими схемами</i>	<i>Выполняет поясняющие схемы небрежно и с ошибками</i>	<i>Выполняет поясняющие схемы корректно и понятно</i>	<i>Выполняет поясняющие схемы точно и аккуратно, раскрывая полноту усвоенных знаний</i>
	<i>Неверно излагает и интерпретирует знания</i>	<i>Допускает неточности в изложении и интерпретации знаний</i>	<i>Грамотно и по- существу излагает знания</i>	<i>Грамотно и точно излагает знания, делает самостоятельные выводы</i>

Оценка сформированности компетенций по показателю Умения.

<i>Критерий</i>	<i>Уровень освоения и оценка</i>			
	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
<i>Умение применять современный методический инструментальный инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений</i>	<i>Не умеет применять современный методический инструментальный инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений</i>	<i>Умеет применять современный методический инструментальный инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений, но допускает неточности</i>	<i>Умеет применять и интерпретировать современный методический инструментальный инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений</i>	<i>Умеет самостоятельно применять и интерпретировать современный методический инструментальный инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений</i>
<i>Объем освоенных умений</i>	<i>Не освоил значительной части умений</i>	<i>Освоил только основные умения</i>	<i>Освоил основные умения в достаточном объеме</i>	<i>Освоил умения в полном объеме, владеет дополнительными умениями</i>
<i>Полнота освоенных умений</i>	<i>Не освоил большинство умений</i>	<i>Освоил умения не в полной мере</i>	<i>Освоил умения, но не все – в полной мере</i>	<i>Освоил все умения в полной мере</i>

Четкость демонстрации и интерпретация усвоенных умений	Демонстрирует умения без логической последовательности	Демонстрирует умения с нарушениями логической последовательности	Демонстрирует умения без нарушений логической последовательности	Демонстрирует умения в логической последовательности, самостоятельно их интерпретируя и анализируя
	Демонстрирует умения без поясняющих схем	Выполняет поясняющие схемы небрежно и с ошибками	Выполняет поясняющие схемы корректно и понятно	Выполняет поясняющие схемы точно и аккуратно, раскрывая полноту усвоенных умений
	Неверно интерпретирует усвоенные умения	Допускает неточности в интерпретации усвоенных умений	Грамотно и по существу интерпретирует усвоенные умения	Грамотно и точно интерпретирует усвоенные умения, делает самостоятельные выводы

Оценка сформированности компетенций по показателю *Навыки*.

Критерий	Уровень освоения и оценка			
	2	3	4	5
Владение навыками применения современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений	Не владеет навыками применения современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений	Владеет навыками применения современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений, но допускает неточности	Владеет навыками применения современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений	Владеет навыками самостоятельного применения навыками применения современного методического инструментария инвестиционного анализа для разработки и принятия обоснованных управленческих решений, может корректно их продемонстрировать
Объем владения навыками	Не владеет значительной частью навыков	Владеет только основными навыками	Владеет навыками в достаточном объеме	Владеет навыками в полном объеме, владеет дополнительными навыками
Полнота владения навыками	Не владеет большинством навыков	Владеет навыками не в полной мере	Владеет навыками, но не всеми – в полной мере	Владеет всеми навыками в полной мере

<i>Четкость демонстрации и интерпретация владения навыками</i>	<i>Демонстрирует навыки без логической последовательности</i>	<i>Демонстрирует навыки с нарушениями логической последовательности</i>	<i>Демонстрирует навыки без нарушений логической последовательности</i>	<i>Демонстрирует навыки в логической последовательности, самостоятельно их интерпретируя и анализируя</i>
	<i>Демонстрирует навыки без поясняющих схем</i>	<i>Выполняет поясняющие схемы небрежно и с ошибками</i>	<i>Выполняет поясняющие схемы корректно и понятно</i>	<i>Выполняет поясняющие схемы точно и аккуратно, раскрывая полноту владения навыками</i>
	<i>Неверно интерпретирует владение навыками</i>	<i>Допускает неточности в интерпретации владения навыками</i>	<i>Грамотно и по- существу интерпретирует владение навыками</i>	<i>Грамотно и точно интерпретирует владение навыками, делает самостоятельные выводы</i>

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

6.1. Материально-техническое обеспечение

№	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	Учебная аудитория для проведения лекционных и практических занятий, консультаций, текущего контроля, промежуточной аттестации.	Специализированная мебель; мультимедийный проектор, переносной экран, ноутбук
2	Методический кабинет для самостоятельной работы	Специализированная мебель; мультимедийный проектор, переносной экран, ноутбук
3	Читальный зал библиотеки для самостоятельной работы	Специализированная мебель; компьютерная техника, подключенная к сети «Интернет», имеющая доступ в электронную информационно-образовательную среду

6.2. Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение

№	Перечень лицензионного программного обеспечения	Реквизиты подтверждающего документа
1.	Microsoft Windows 10 Корпоративная	Соглашение Microsoft Open Value Subscription V6328633. Соглашение действительно с 02.10.2017 по 31.10.2023). Договор поставки ПО 0326100004117000038-0003147-01 от 06.10.2017
2.	Microsoft Office Professional Plus 2016	Соглашение Microsoft Open Value

		Subscription V6328633. Соглашение действительно с 02.10.2017 по 31.10.2023
3.	Kaspersky Endpoint Security «Стандартный Russian Edition»	Сублицензионный договор № 102 от 24.05.2018. Срок действия лицензии до 19.08.2020 Гражданско-правовой Договор (Контракт) № 27782 «Поставка продления права пользования (лицензии) Kaspersky Endpoint Security от 03.06.2020. Срок действия лицензии 19.08.2022г.
4.	Google Chrome	Свободно распространяемое ПО согласно условиям лицензионного соглашения
5.	Mozilla Firefox	Свободно распространяемое ПО согласно условиям лицензионного соглашения

6.3. Перечень учебных изданий и учебно-методических материалов

1. Блау С. Л. Инвестиционный анализ: учебное пособие для бакалавров / С. Л. Блау. — 3-е изд. — Москва: Дашков и К, 2020. — 256 с. — ISBN 978-5-394-03469-5. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/110930.html>
2. Болодурина М. П. Инвестиционный анализ: учебное пособие / М. П. Болодурина. — Оренбург: ОГУ, 2017. — 255 с. — ISBN 978-5-7410-1754-8. — Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/110686>
3. Елохова И. В. Инвестиционный анализ: учебное пособие / И. В. Елохова. — Пермь: ПНИПУ, 2017. — 157 с. — ISBN 978-5-398-01856-1. — Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/161078>
4. Инвестиционный анализ: учебное пособие / И. С. Межов, Ю. И. Растова, С. Н. Бочаров, С. И. Межов; под редакцией И. С. Межова, Ю. И. Растовой. — Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018. — 432 с. — ISBN 978-5-7782-3483-3. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/91717.html>
5. Циплакова, Е. М. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Е. М. Циплакова. — Челябинск, Москва: Южно-Уральский технологический университет, Ай Пи Ар Медиа, 2020. — 54 с. — ISBN 978-5-4497-0521-1. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/94202.html>

6.4. Перечень интернет ресурсов, профессиональных баз данных, информационно-справочных систем

1. eLIBRARY.RU - научная электронная библиотека [сайт]. — URL: <https://elibrary.ru>
2. Интерфакс – Сервер раскрытия информации: [сайт]. – URL: <https://www.e->

disclosure.ru

3. Научно-техническая библиотека БГТУ им. В.Г. Шухова: [сайт]. – URL: <http://ntb.bstu.ru>

4. Официальный интернет-портал правовой информации: [сайт]. – URL: <http://pravo.gov.ru>

5. СПС КонсультантПлюс: [сайт]. – URL: <http://www.consultant.ru>

6. Федеральная служба государственной статистики: [сайт]. –URL: <http://www.gks.ru>

7. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Рабочая программа утверждена на 20____ /20____ учебный год
без изменений / с изменениями, дополнениями¹

Протокол № _____ заседания кафедры от « ____ » _____ 20__ г.

Заведующий кафедрой _____
подпись, ФИО

Директор института _____
подпись, ФИО

¹ Нужно подчеркнуть