

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет имени И. Т. Трубилина»

Факультет «Финансы и кредит»

Кафедра финансов

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Методические рекомендации
к проведению практических занятий
для обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика»,
направленность «Финансы и кредит»

Краснодар
КубГАУ
2021

Составители: А. А. Халяпин, П. А. Носаленко,
Н. В. Липчиу

Оценка инвестиционной деятельности : метод. рекомендации к проведению практических занятий / сост. А. А. Халяпин, П. А. Носаленко, Н. В. Липчиу. – Краснодар : КубГАУ, 2021. – 28 с.

В методических рекомендациях сформулированы концептуальные детерминанты сферы оценки инвестиционной деятельности, а также содержатся тестовые, реферативные, практические задания и контрольные вопросы к экзамену.

Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», направленность «Финансы и кредит».

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета «Финансы и кредит» Кубанского госагроуниверситета, протокол №10 от 18.06.2021.

Председатель
методической комиссии

О. А. Герасименко

- © Халяпин А. А., составление, 2021
- © ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина», 2021

Введение

Основное внимание обучающимся при изучении курса «Оценка инвестиционной деятельности» необходимо сконцентрировать на прикладном аспекте использования экономических знаний в будущей профессиональной деятельности по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» направленность «Финансы и кредит».

Обучающимся необходимо обратить внимание на экономическое содержание инвестиционных процессов, определяющих механизмы управления и аналитические инструменты оценки инвестиционной деятельности. Важно создать условия для овладения студентами базовых понятий инвестиционного анализа, позволяющих повысить эффективность профессиональной деятельности.

На практических занятиях преподаватель использует материалы из реальной практики экономической работы. Лекция имеет цель систематизации основных научных знаний по дисциплине, концентрации внимания студентов на наиболее сложных и узловых проблемах инвестиционного анализа и оценки инвестиционных проектов.

Проведение практических занятий должно быть направлено на углубление и закрепление знаний, полученных на лекциях и в процессе самостоятельной работы. Проведение практических занятий направлено на формирование навыков и умений самостоятельного применения полученных знаний в практической деятельности.

1 Общие положения по проведению практических занятий бакалавров

Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития аналитических умений, навыков оценки и интерпретации результатов, полученных аналитическим путем относительно социально-экономических процессов и явлений.

Практические занятия необходимы для формирования способности выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей, для подготовки информационных обзоров и/или аналитических отчетов, представления полученных оценок в форме докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

Практическое занятие может быть проведено в форме семинара. Семинар предполагает свободный обмен мнениями по избранной тематике. Он начинается со вступительного слова преподавателя, формулирующего цель занятия и характеризующего его основную проблематику. Затем, как правило, заслушиваются сообщения студентов. Обсуждение сообщения совмещается с рассмотрением намеченных вопросов. Сообщения, предполагающие анализ публикаций по отдельным вопросам семинара, заслушиваются обычно в середине занятия. Поощряется выдвижение и обсуждение альтернативных мнений.

В заключительном слове преподаватель подводит итоги обсуждения и объявляет оценки выступавшим студентам. В целях контроля подготовленности студентов и привития им навыков краткого письменного изложения своих мыслей преподаватель в ходе семинарских занятий может осуществлять текущий контроль знаний в виде тестовых заданий.

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

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

2 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка инвестиционной деятельности» является формирование комплекса знаний об организационных, научных и методических основах инвестиционной деятельности, специфического мышления и умений для ее оценки и реализации грамотных инвестиционных решений.

Задачи:

- изучение теоретических основ инвестиционной деятельности;
- формирование знаний относительно практической составляющей инвестиционной деятельности, дающей возможность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты и обосновывать;
- овладение методами управления инвестиционным доходом, оценки инвестиционного климата и финансирования инвестиционной деятельности, позволяющими критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, а также разработать, и обосновать предложения по их совершенствованию.

3 Тематический план освоения дисциплины

Тема 1. Экономическое содержание инвестиционной деятельности.

План:

1. Понятие инвестиционной деятельности и формы ее протекания. 2. Инвестиционная среда. 3. Участники инвестиционного процесса. Основные шаги при инвестировании.

Краткая характеристика:

Понятие инвестиционной деятельности, ее объекты и субъекты. Формы протекания инвестиционной деятельности. Факторы, определяющие инвестиционную деятельность.

Понятие инвестиционной среды. Состав инвестиционной сферы. Субъекты инвестиционной деятельности. Инвестиционные институты.

Этапы инвестиционной деятельности. Нормативно-правовое регулирование и организационное обеспечение инвестиционной деятельности. Коллективное инвестирование.

Темы для рефератов:

1. Инвестиционные качества ценных бумаг.
2. Стоимостная оценка долговых и долевых ценных бумаг.
3. Виды и оценка доходности ценных бумаг.

Контрольные вопросы:

1. Дайте характеристику инвестиционной деятельности предприятия.
2. Какие выделяют формы протекания инвестиционной деятельности?
3. Что представляет собой состав инвестиционной сферы?
4. Кто является главным субъектом инвестиционной деятельности на ваш взгляд?
5. Назовите основных коллективных инвесторов.

Практические контрольные задания:

1. Продюсерский центр рассматривает возможность проведения в г. Москве концерта знаменитого оркестра. Это повлечет значительные следующие фиксированные издержки: зарплата музыкантов – 10 тыс. евро; аренда «концертного зала» – 5 тыс. евро; расходы на рекламу – 15 тыс. евро; прочие

расходы – 10 тыс. евро. Изюминка концерта в том, что он проводится на открытом воздухе. Каждому зрителю будет выдаваться паек стоимостью 5 евро. Число мест в «концертном зале» практически не ограничено. Необходимо:

- найти точку безубыточности при предполагаемой цене билета 25 евро;
- рассчитать сколько билетов надо продать, чтобы получить прибыль в 30 тыс. евро;
- найти кромку безопасности при продаже количества билетов, обеспечивающем целевую прибыль в 30 тыс. евро.

2. Организация выпускает и продает один товар. Выручка от реализации составляет 15 млн руб., переменные издержки 10 млн руб., постоянные издержки 4 млн руб., а прибыль 1 млн руб. Необходимо найти точку безубыточности и запас прочности организации.

3. Организация производит два товара: А и Б. Валовая выручка от товара А равна 9,1 млн руб., товара Б – 7,4 млн руб., переменные издержки составляют 7 млн руб. и 6,8 млн руб. соответственно, а постоянные издержки 1,242 млн руб. и 1,058 млн руб. Товар А приносит прибыль в размере 858 тыс. руб., а товар Б убыток в сумме 458 тыс. руб. Необходимо найти точку безубыточности и запас прочности, а также выяснить целесообразность производства обоих видов товаров при условии невозможности снижения итоговых постоянных издержек организации.

4. Рассчитать операционный рычаг (леверидж), если цена товара – 100 тыс. руб., переменные затраты в расчёте на единицу товарооборота – 60 тыс. руб., общие постоянные затраты – 120 млн руб. Предусмотрено продать 100 тыс. единиц товара.

5. Рассчитать текущий и накопительный финансовые потоки, если предприниматель предусматривает в течение января продать товар на 100 тыс. руб., а в декабре на 1 млн руб. Переменные затраты в январе и декабре составят соответ-

ственно 50 тыс. и 70 тыс. руб., а постоянные – 700 тыс. руб. ежемесячно (сумму продаж и переменны затраты за каждый месяц в течение года бакалавр определяет самостоятельно).

Тема 2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

План:

1. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности. 2. Содержание, цели, инструменты и механизмы реализации государственной инвестиционной политики. 3. Цели и задачи государства в инвестиционной сфере современной России. 4. Законодательное и организационное обеспечение инвестиционной политики в России.

Краткая характеристика:

Инвестиционная политика и факторы её определяющие. Инвестиционная политика на макроуровне. Отраслевая инвестиционная политика. Инвестиционная политика на региональном (местном) уровне. Инвестиционная политика организации.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Основные формы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Прямое участие в инвестиционной деятельности федеральных и региональных органов государственной власти. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Правовое регулирование иностранных инвестиций в России. Государственная политика в сфере международного инвестиционного сотрудничества.

Темы для рефератов:

1. Методы оценки риска ценных бумаг.
2. Индикаторы на рынке ценных бумаг.
3. Инвестиционные компании и фонды: практика работы и перспективы развития в России и за рубежом.

Контрольные вопросы:

1. Назовите сущностные характеристики инвестиционной

политики организации.

2. Дайте характеристику инвестиционной политике.

3. Чем отличаются друг от друга инвестиционная политика на макроуровне от отраслевой инвестиционной политики?

4. Какие выделяют формы государственного регулирования инвестиционной деятельности?

5. Назовите основные нормативные акты, осуществляющие правовое регулирование иностранных инвестиций в России.

Практические контрольные задания:

1. В организации в первом полугодии текущего года ежемесячные поступления от реализации услуг составляли 75 тыс. руб., сумма выплат – 55 тыс. руб. В связи с неполной загрузкой производственной площади встал вопрос о необходимости закупки дополнительного оборудования. Определить потенциальные возможности фирмы в части формирования свободных денежных средств в зависимости от выбранного варианта инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект А. Дата монтажа оборудования – 1 августа текущего года. Общая стоимость оборудования – 40 тыс. руб. График оплаты за оборудование предусмотрен в договоре: июль – 10 тыс. руб., август – декабрь – по 6 тыс. руб. в месяц. Степень загрузки оборудования: август 70 %, сентябрь – 80 %, октябрь – 90 %, ноябрь – декабрь – 100 %.

Инвестиционный проект Б. Дата монтажа оборудования – 1 июля текущего года. Оборудование продаётся в кредит под 12 % годовых. Оплата производится ежемесячно равными долями с июля по декабрь текущего года. Степень загрузки оборудования: июль – 70 %, август – 80 %, сентябрь – 90 %, октябрь – декабрь – 100 %.

Для инвестиционных проектов А и Б:

- цена услуги при 100 % загрузке оборудования – 20 тыс. руб.;

- постоянные затраты по эксплуатации оборудования – 1 тыс. руб. в месяц;

- удельные переменные затраты по эксплуатации установки – 50 % от цены услуги.

2. Трехлетний инвестиционный проект характеризуется следующими данными: единовременные инвестиции составили 136 тыс. руб.; доходы по годам прогнозируются в следующих объемах: 50, 70, и 80 тыс. руб. соответственно. Цена капитала равна 13 %. Необходимо определить срок окупаемости этого проекта.

3. Для приобретения нового оборудования необходимы денежные средства в сумме 100 млн руб., которые обеспечат ежегодное получение денежных поступлений после уплаты налогов в сумме 25 млн руб. в течение 6 лет без существенных ежегодных колебаний. Хотя оборудование после 6 лет эксплуатации не будет полностью изношено, тем не менее, вряд ли возможно предполагать, что на этот момент времени его стоимость будет превышать стоимость лома. Затраты на ликвидацию будут возмещены за счет выручки от продажи лома. Линейная амортизация за эти 6 лет (16,667 млн руб. за год) будет соответственно включена в сумму денежных поступлений 25 млн руб. Оцените этот проект.

4. Пусть оба проекта предполагают одинаковый объем инвестиций 1 тыс. долл. и рассчитаны на четыре года. Проект А генерирует следующие денежные потоки: по годам 500, 400, 300, 100 тыс. долл., а проект В - 100, 300, 400, 600 тыс. долл. Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10 %. Рассчитать дисконтированный период окупаемости проектов.

5. Определить внутреннюю норму доходности при размере инвестиций 80 млн руб., если ежегодные доходы составляют 60 млн руб. в год, а годовые финансовые затраты 40 млн руб. Срок окупаемости 5 лет.

Тема 3. Инвестиционный климат.

План:

1. Понятие и факторы, воздействующие на инвестиционный климат. 2. Инвестиционная привлекательность РФ. 2. Ин-

вестиционная привлекательность Краснодарского края. 4. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов. 5. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности отдельных предприятий.

Краткая характеристика:

Характеристика инвестиционного климата. Факторы, влияющие на него: макроэкономические, нормативно-правовые, налогообложение, информационное обеспечение, непрозрачность страны для инвесторов, задолженность по внешним обязательствам международным экономическим и финансовым организациям.

Инвестиционная привлекательность страны и региона: географическое положение, природно-ресурсный потенциал, транспортная инфраструктура, кадровый потенциал, промышленный потенциал, реализация инновационных проектов связанных с развитием нанотехнологий. Достижение цели конкурентной политики.

Осуществление прогнозирования инвестиционной привлекательности отдельных регионов и хозяйствующих субъектов.

Темы для рефератов:

1. Инвестиционные банки.
2. Особенности вложения инвестиций в недвижимость.
3. Стратегический анализ инвестиционных проектов.
4. Бизнес-план инвестиционного проекта.
5. Проектный анализ в управлении инвестиционной деятельностью.

Контрольные вопросы:

1. Чем отличаются факторы инвестиционной привлекательности страны и региона?
2. Какие выделяют факторы, влияющие на инвестиционный климат?
3. Чем отличается осуществление прогнозирования инвестиционной привлекательности отдельных регионов и хозяйствующих субъектов?

4. Как влияет на инвестиционную привлекательность региона создание нанотехнологических кластеров?

5. Какие выделяются цели конкурентной политики в области инвестиций?

Практические контрольные задания:

1. Рассчитать величину внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, зная денежный поток по годам, млн руб.: -100 (0), 50 (1), 40 (2), 30 (3), 20 (4). Предполагаются единовременные вложения (инвестиции) и поступления доходов в конце каждого года.

2. Рассчитать величину внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, зная денежный поток по годам, млн руб.: -8,0 (0), 2,0 (1), 0,5 (2), 2,5 (3), 4,0 (4), 1,5 (5). Предполагаются единовременные вложения (инвестиции) и поступления доходов в конце каждого года. Поскольку данный показатель относительный и не зависит от единицы измерения денежного потока, денежный поток измерен в условных безразмерных единицах.

3. Необходимо оценить значение внутренней нормы доходности инвестиций объемом 6 тыс. долл, которые генерируют денежный поток 1,5 тыс. долл. в течение 10 лет.

4. На покупку машины требуется 16,950 тыс. долл. Машина в течение 10 лет будет экономить ежегодно 3 тыс. долл., а ее остаточная стоимость равна нулю. Необходимо найти значение внутренней нормы доходности инвестиций.

5. Рассчитать чистую текущую стоимость, срок окупаемости проекта и дисконтированный срок окупаемости проекта, если известны начальные инвестиционные затраты и денежные потоки по годам: -1000; 228,2; 544,1; 778,5 млн руб. и $r = 10\%$.

Тема 4. Инвестиционный рынок.

План:

1. Понятие инвестиционного рынка и его состав. 2. Конъюнктура инвестиционного рынка. 3. Последовательность изу-

чения инвестиционного рынка. 4. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка. 5. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей экономики.

Краткая характеристика:

Характеристика инвестиционного рынка и его структура. Функции инвестиционного рынка. Элементы инвестиционного рынка: рынок инвестиций (инвестиционных ресурсов), рынок инвестиционных товаров (объектов инвестирования) и рынок инвестиционных услуг. Инфраструктура инвестиционного рынка.

Механизм взаимодействия инвестиционного спроса и предложения. Инвестиционный рынок рассматривается в двух аспектах: с точки зрения движения инвестиций (капиталов), размещаемых инвесторами; с позиции движения инвестиционных товаров (объектов вложения для инвестора).

Содержание анализа инвестиционного рынка. Объекты изучения, цель и задачи анализа инвестиционного рынка. Исходные материалы для осуществления анализа инвестиционного рынка. Этапы изучения конъюнктуры инвестиционного рынка.

Стадии изучения макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка. Показатели, характеризующие эффективность проводимой государством инвестиционной политики и инвестиционных вложений по национальной экономике в целом. Показатели, характеризующие емкость инвестиционного рынка и его обеспечение. Показатели, отражающие состояние рынка недвижимости и основных фондов. Показатели, характеризующие состояние рынка ценных бумаг. Показатели, характеризующие состояние денежного рынка.

Этапы процесса изучения инвестиционной привлекательности отраслей (подотраслей).

Темы для рефератов:

1. Анализ и оценка рынка государственных ценных бумаг в России.

2. Облигации. Купонные облигации.
3. Обыкновенные и привилегированные акции.
4. Векселя и другие основные ценные бумаги.
5. Акционерные общества. Эмиссионная политика.

Контрольные вопросы:

1. Как осуществляется анализ текущей конъюнктуры инвестиционного рынка?

2. Когда осуществляют исследование предстоящих изменений факторов и условий, влияющих на развитие инвестиционного рынка, и разработку прогноза этого развития?

3. Какие стадии проходит в соответствии с теорией рынка жизненный цикл отрасли?

4. Как осуществляется исследование инвестиционной привлекательности отраслей экономики для долгосрочных вложений капитала?

5. Какие показатели используются для оценки и прогнозирования инвестиционной привлекательности отдельных подотраслей промышленности?

Практические контрольные задания:

1. Организация намерена заменить 2 старые машины на новую, более производительную. Старые машины можно реализовать за 2 млн руб. Их остаточная стоимость равна 3 млн руб., оставшийся срок амортизации – 5 лет. Приобретение и установка новой машины обойдётся в 15 млн руб. Производительность новой машины обеспечит увеличение годовой экономии средств на 4 млн руб. Срок эксплуатации новой машины 8 лет, остаточная стоимость в конце этого срока – 1 млн руб. Амортизация по старым и новой машинам начисляется равномерно. Ставка налогообложения компании 24 %. Если в течение срока эксплуатации проекта компания потерпит убытки, она получит налоговый кредит в размере 20 % от их суммы. Определить отток и притоки денежных средств в связи с реализацией проекта.

2. Чему равен дисконтированный чистый доход проекта (условия предыдущей задачи), если необходимая норма при-

были 14 %?

3. Организация имеет возможность инвестировать 150 тыс. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11 %. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:

- проект А позволит вернуть 60 % вложенных средств в первый год его реализации и 115 тыс. руб. на следующий год, после чего будет закрыт;
- проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в 1-й год – 55 тыс. руб., во 2-рой год – 85 тыс. руб., в 3-тий год 90 тыс. руб.

Определите предпочтительный для организации проект.

4. Организация оценивает 3 инвестиционных проекта и их сочетания.

Проект или сочетание проектов	Необходимый объем инвестирования, тыс. руб.	Текущая стоимость будущих денежных потоков, тыс. руб.
1	6000	8700
2	3500	5500
3	8000	12000
1,2	9500	14300
1,3	13000	20500
2,3	11000	18500
1,2,3	20500	28000

Какой проект или проекты следует выбрать организации?

5. Имеется два инвестиционных проекта (проект А продолжительностью три года и проект В - два года), предусматривающие одинаковые инвестиции, равные 4 млн руб. Цена капитала составляет 10 %. Требуется выбрать наиболее эффективный из них, если ежегодные денежные потоки характеризуются следующими данными (млн руб.) - проект А: 1,20; 1,60; 2,40; проект В: 2,00; 2,87.

Тема 5. Управление инвестиционным доходом.

План:

1. Концепция инвестиционного дохода. Факторы, определяющие его уровень. 2. Концепция стоимости денег во времени. 3. Измерение дохода. 4. Альтернатива «риск-доходность». 4 Виды процентных ставок и особенности их использования. 5 Факторы, определяющие инвестиционные качества отдельных финансовых инструментов инвестирования. 6. Стоимостная оценка ценных бумаг. 7. Виды и оценка доходности ценных бумаг.

Краткая характеристика:

Одним из основополагающих принципов принятия финансовых решений является утверждение о том, что стоимость денег во времени различна. Для приведения стоимости денег к одному временному периоду в финансовом менеджменте используется два подхода: 1. Определение будущей стоимости денег – наращивание; 2. Определение стоимости денег с позиции текущего момента - дисконтирование.

Способы наращивания непосредственно зависят от схемы начисления процентов. Принято выделять две основные схемы дискретного начисления: схема простых и схема сложных процентов. Если срок инвестирования меньше года, выгоднее схема начисления простого процента. Кроме схемы начисления процентов существенное значение имеет количество начислений процентов в году (внутригодовое начисление процентов).

Одним из основных элементов финансового анализа является оценка денежного потока получаемого в результате тех или иных инвестиций в течение ряда временных периодов. Денежный поток – это совокупность денежных поступлений и платежей, определяемая для всего расчетного периода с учетом момента (шага) их реального осуществления. Потоки бывают ординарными и неординарными. Анализ потока ведется с позиции инвестора, реинвестирующего полученные средства. Оценка стоимости потока осуществляется путем дисконтирования или наращивания не единичного платежа, а каждо-

го элемента потока с учетом времени его поступления. Частным случаем денежного потока является аннуитет. Аннуитет представляет собой денежный поток, все элементы которого равны по величине, а поступления ожидаются через равные интервалы времени. В практической деятельности часто встречаются инвестиции, доход от которых предполагается получать неопределенно долгое время (бесконечно). В этом случае для оценки ожидаемого протока применяется метод «бессрочного аннуитета».

Темы для рефератов:

1. Дивидендная и инвестиционная политика предприятия.
2. Стратегия поведения фирмы на рынке ценных бумаг.
3. Слияние и поглощение компаний: сущность, влияние на прибыль и рыночную цену акций.
4. Понятие и сущность хеджирования.
5. Срочные контракты: форвардные и фьючерсные контракты, опционы и свопы.

Контрольные вопросы:

1. Что означает понятие «временная стоимость денег»?
2. Какие процессы используются для приведения стоимости денег к одному временному периоду?
3. Чем отличается простой процент от сложного?
4. Какая схема начисления процентов наиболее выгодна в краткосрочном и долгосрочном периодах?
5. На основе каких критериев и показателей определяется ставка дисконтирования?

Практические контрольные задания:

1. Имеются два варианта инвестиций: 1. $I = 10$ млн руб.; доходы – 100 % через 1 год в конце года; 2. $I = 10$ млн руб.; доходы – 25 % каждые 3 месяца в конце квартала. Какой проект выгоднее?
2. Определить калькуляционную ставку дисконта для расчёта постоянных ценах, если минимально допустимый уровень чистой доходности для инвестора составляет 12 % годовых при уровне инфляции 8 %.

3. Определить среднюю норму ставки дисконта, уменьшенную на размер инфляционной премии и очищенную от налогов, если доходность привилегированных и простых акций, соответственно 15 % и 17 %. Удельный вес привилегированных акций в капитале компании 40 %. Инфляция составляет 8% в год, ставка налога для владельца этих акций – 24 %.

4. Рассчитать ставку дисконта с использованием средневзвешенной стоимости капиталов (метод WACC), если чистая стоимость собственного капитала – 12 %, заемного – 18 %. Процент по кредитам относится на себестоимость продукции. Налог на прибыль компании – 24 %, удельный вес собственных средств в общем капитале компании – 60 %.

5. Дать оценку эффективности инвестиционных проектов согласно следующих данных:

- по проекту А объём инвестиций составит 1380 тыс. руб., период эксплуатации – 3 года, сумма денежных притоков в 1-ый год – 1200 тыс. руб., 2-ой год – 100 тыс. руб., 3-ий год – 80 тыс. руб.;

- по проекту Б объём инвестиций – 1750 тыс. руб., период эксплуатации – 4 года, сумма денежных притоков в 1-ый год – 525 тыс. руб., 2-ой год – 719 тыс. руб., 3-ий год – 715 тыс. руб., 4-ый – 700 тыс. руб.;

- дисконтная ставка по проекту А – 10 %, проекту Б – 12%;

- среднегодовой темп инфляции – 8 %.

Тема 6. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.

План:

1. Сущность инвестиционной стратегии и принципы ее разработки. 2. Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности. 3. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.

Краткая характеристика:

Характеристика процесса стратегического управления ин-

вестиционной деятельностью предприятия. Взаимосвязь отдельных его этапов. Обеспечение внешней и внутренней синхронизации во времени. Оценка разработанной инвестиционной стратегии.

Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности базируется на системе целей этой деятельности. Определение соотношения различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода. Определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности. Определение региональной направленности инвестиционной деятельности.

Характеристика инвестиционных ресурсов. Разработка стратегии их формирования и ее методические подходы. Этапы разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия.

Темы для рефератов:

1. Вторичные ценные бумаги.
2. Инвестиционный рынок, его оценка и прогнозирование развития.
3. Инвестиционные ресурсы и их стоимостная оценка.
4. Инвестиционная привлекательность: страны, региона, предприятия.
5. Компьютерные модели процесса принятия инвестиционных решений.

Контрольные вопросы:

1. Какие выделяют стадии жизненного цикла предприятия?
2. Что предусматривает конкретизация инвестиционной стратегии по периодам ее реализации?
3. Какая разница между внешней и внутренней синхронизацией во времени?
4. Какие факторы влияют на определение соотношения различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода?
5. Как осуществляется прогнозирование потребностей в

общем объеме инвестиционных ресурсов?

Практические контрольные задания:

1. Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36 тыс. долл., которое обеспечивает 20 тыс. долл. экономии затрат (в виде входного денежного потока) в год в течение трех ближайших лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала предприятия составляет 16 %, а ожидаемый темп инфляции – 10 % в год. Проект принять или нет?

2. В инвестиционную организацию поступили для рассмотрения бизнес-планы двух альтернативных проектов. Дать финансовую оценку эффективности этих проектов по следующим данным:

- по проекту А объем инвестиций – 210 тыс. руб., период эксплуатации – 2 года, сумма денежных притоков в 1-ый год – 180 тыс. руб., во 2-ой – 120 тыс. руб., дисконтная ставка – 10%;

- по проекту Б объем инвестиций – 200 тыс. руб., период эксплуатации – 4 года, сумма денежных притоков в 1-ый год – 60 тыс. руб., во 2-ой – 60 тыс. руб., 3-ий год – 90 тыс. руб., 4-ый год – 120 тыс. руб., дисконтная ставка – 12 %;

- среднегодовой темп инфляции – 8 %.

3. Продолжительность инвестиционного проекта составляет 3 года, его ликвидационная стоимость 20 млн руб., а прогнозируемый индекс инфляции 10 %. Начальные инвестиции равны 100 млн руб. и в 1 год дополнительно 40 млн руб. Доходы в 1 год составят 50 млн руб., во 2 год – 70 млн руб. и в 3 год – 80 млн руб. Ставка дисконтирования будет соответственно по годам 15 %, 13 % и 12 %. Рассчитать величину чистой текущей стоимости инвестиционного проекта.

4. Определить, чему равна реальная норма дисконта, если номинальная ставка равна 15,5 %, а уровень инфляции 5 %.

5. Пусть номинальная ставка процента с учетом инфляции составляет 50 %, а ожидаемый темп инфляции в год 40 %. Необходимо определить реальную будущую стоимость объема инвестиций 200 тыс. долл.

4 Вопросы для подготовки к экзамену

1. Понятие инвестиционной деятельности и формы ее протекания.
2. Инвестиционная среда.
3. Участники инвестиционного процесса.
4. Основные шаги при инвестировании.
5. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности.
6. Содержание и цели реализации государственной инвестиционной политики.
7. Инструменты и механизмы реализации государственной инвестиционной политики.
8. Цели и задачи государства в инвестиционной сфере современной России.
9. Законодательное и организационное обеспечение инвестиционной политики в России.
10. Понятие и факторы, воздействующие на инвестиционный климат.
11. Инвестиционная привлекательность РФ.
12. Инвестиционная привлекательность Краснодарского края.
13. Понятие инвестиционного рынка и его состав.
14. Конъюнктура инвестиционного рынка.
15. Последовательность изучения инвестиционного рынка.
16. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.
17. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей экономики.
18. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов.
19. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности отдельных предприятий.
20. Инвестиционный климат и его элементы.

21. Равновесие на инвестиционном рынке.
22. Динамизм спроса и предложения.
23. Факторы, определяющие формирование инвестиционного спроса.
24. Особенности формирования инвестиционного предложения.
25. Механизм равновесных цен на инвестиционном рынке.
26. Концепция инвестиционного дохода. Факторы, определяющие его уровень.
27. Концепция стоимости денег во времени.
28. Измерение дохода.
29. Альтернатива «риск-доходность».
30. Виды процентных ставок и особенности их использования.
31. Факторы, определяющие инвестиционные качества отдельных финансовых инструментов инвестирования.
32. Стоимостная оценка ценных бумаг.
33. Виды и оценка доходности ценных бумаг.
34. Сущность инвестиционной стратегии и принципы ее разработки.
35. Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности.
36. Формулирование инвестиционной политики.
37. Особенности менеджмента в области реальных инвестиций.
38. Денежные притоки и денежные оттоки от инвестиционной деятельности.
39. Денежные притоки и денежные оттоки от операционной деятельности.
40. Денежные притоки и денежные оттоки от финансовой деятельности.
41. Сальдо реальных денег и сальдо накопленных реальных денег.
42. Инвестиционное законодательство Краснодарско-

го края.

43. Формулирование инвестиционной политики.
44. Принципы подготовки исходной информации для оценки эффективности инвестиционных проектов.
45. Принципы построения финансово-инвестиционного бюджета в экономической оценке инвестиций.
46. Подготовка интегрированной экономической информации для оценки эффективности инвестиционных проектов.
47. Принципы разработки программы производства и реализации продукции как элемента интегрированной экономической информации для оценки эффективности инвестиционного проекта.
48. Состав инвестиционных издержек и их роль в оценке эффективности инвестиционных проектов.
49. Состав текущих издержек и их роль в оценке эффективности инвестиционных проектов.
50. Методика расчета прибыли и баланса как элементов интегрированной экономической информации для оценки эффективности инвестиционного проекта.
51. Рейтинги ценных бумаг.
52. Оценка пакетов акций.
53. Акции как объект инвестиций.
54. Методы оценки инвестиционных качеств акционерного капитала (акций).
55. Методика проектирования инвестиционных программ.
56. Синергетические модели принятия решений.
57. Анализ безубыточности в принятии инвестиционных решений.
58. Инвестиции в человеческий капитал.
59. Оценка стоимости инвестиционных активов.
60. Управление инвестиционными активами.

Помимо теоретических вопросов экзамен включает практические задания по основным темам дисциплины. Вопросы, выносимые на экзамен, доводятся до сведения студентов за месяц до сдачи экзамена.

Критерии оценки при проведении заключительного контроля в форме экзамена:

1. Уровень сформированности компетенций.
2. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
3. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
4. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
5. Умение связать теорию с практикой.
6. Умение делать обобщения, выводы.

Для получения оценки «отлично» бакалавр должен:

- продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала;
- исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал;
- правильно формулировать определения;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с психологической литературой;
- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.

Для получения оценки «хорошо» студент должен:

- продемонстрировать достаточно полное знание программного материала;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий;
- достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал;
- продемонстрировать умение ориентироваться в психологической литературе;
- уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.

Для получения оценки «удовлетворительно» студент должен:

- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;
- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;
- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;
- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.

Оценка «неудовлетворительно» ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- не владения понятийным аппаратом дисциплины;
- существенных ошибок при изложении учебного материала;
- неумения строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;
- неумения делать выводы по излагаемому материалу

5 Перечень литературы для самостоятельной работы

1. Балдин, К.В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров / К.В. Балдин - М.: Дашков и К, 2016. - 240 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/515758>, по паролю.

2. Вайн, С. Инвестиции и трейдинг: Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений: учебное пособие / Вайн С.; Под ред. Дзюра А. - М.: Альп. Бизнес Букс, 2016. - 451 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912794>, по паролю.

3. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: Научное / А. Дамодаран, - 11-е изд., перераб. и доп. - М.: Альпина Паблшер, 2019. - 1316 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>, по паролю.

4. Маркова, Г.В. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Г.В. Маркова. - М.: КУРС, НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 144 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/937843>, по паролю.

5. Мищенко, А.В. Методы и модели управления инвестициями в логистике : учеб. пособие / А.В. Мищенко. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 370 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/947134>, по паролю.

6. Нешитой, А.С. Инвестиции: учебник / А.С. Нешитой, - 9-е изд., перераб. и испр. - М.: Дашков и К, 2018. - 352 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/324468>, по паролю.

7. Николаева, И.П. Инвестиции / И.П. Николаева. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415112>, по паролю.

8. Чараева, М.В. Реальные инвестиции: учеб. пособие / М.В. Чараева. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 265 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/911417>, по паролю.

9. Шарп, У.Ф. Инвестиции: Учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 1040 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/551364>, по паролю.

10. Щербаков, В.Н. Инвестиции и инновации: учебное пособие / В.Н. Щербаков, К.В. Балдин, А.В. Дубровский. - М.: Дашков и К, 2016. - 658 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/935760>, по паролю.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
1 Общие положения по проведению практических занятий бакалавров	4
2 Цель и задачи освоения дисциплины	5
3 Тематический план освоения дисциплины	5
4 Вопросы для подготовки к экзамену	21
5 Перечень литературы для самостоятельной работы.....	25

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Методические рекомендации

Составители: **Халяпин** Алексей Алексеевич,
Носаленко Павел Александрович,
Липчиу Нина Владимировна

Усл. печ. л. – 1,6. Уч.-изд. л. – 1,3.

Кубанский государственный аграрный университет.
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13