

Министерство образования и науки Украины
Севастопольский национальный технический университет



МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ И ЗАДАНИЯ

к выполнению контрольной работы по дисциплине
«Инвестиционный менеджмент»

для студентов специальности 7.050201- «Менеджмент организаций»
заочной формы обучения

Севастополь
2008



УДК 45:338.367

Методические указания и задания к выполнению контрольной работы по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» для студентов специальности 7.050201 заочной формы обучения /Сост. Е. В. Коваль.- Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2008.- 21с.

Методические указания подготовлены с целью закрепления и углубления теоретических знаний по дисциплине «Инвестиционный менеджмент», выработки навыков при работе с учебной, специальной литературой и статистическими материалами, а также умения делать выводы и обоснование принимаемых решений при оценке эффективности отдельных финансовых инструментов и инвестиционных проектов

Методические указания утверждены на заседании кафедры менеджмента и экономико-математических методов, протокол № от 2008г.

Допущено учебно-методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний

Рецензент: Рясский А.В., канд.техн.наук, доцент кафедры «Экономика и маркетинг»

СОДЕРЖАНИЕ

1 Общие положения.....	4
2 Методические указания по выполнению контрольной работы.....	5
2.1 Выбор варианта контрольной работы.....	5
2.2 Указания к решению задач.....	6
2.2.1 Оценка эффективности инвестиционных проектов.....	6
2.2.2 Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта.....	9
2.2.3 Оценка инвестиционной привлекательности объекта инвестирования...	12
2.3 Задания на контрольную работу.....	16
2.3.1 Задания по теоретической части контрольной работы.....	16
2.3.2 Задачи к контрольной работе.....	16
Библиографический список.....	17
Приложение А	18
Приложение Б	20
Приложение В	21

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Выполнение контрольной работы студентами заочной формы обучения является составной частью учебного процесса, активной формой самостоятельной работы студентов. В процессе подготовки необходимо изучить законодательные акты, литературные источники, в которых рассматриваются вопросы выбранной темы.

В контрольной работе студент должен всесторонне и глубоко раскрыть содержание темы, показать хорошие знания литературных источников и нормативных актов.

Контрольная работа состоит из двух частей: теоретической (в форме реферата) и практической (в виде решения задач).

Содержание теоретической части работы должно отвечать текущему уровню развития экономической науки. При освещении вопросов необходимо особое внимание обратить на использование тех материалов, которые характеризуют деятельность конкретных предприятий в условиях развития рыночных отношений. Работу следует сопровождать анализом статистических данных, с примерами с практики хозяйствования предприятий. Также студент должен продемонстрировать умение сопоставлять различные подходы к решению различных проблем, самостоятельно делать выводы на основе изученной литературы, собранного и обработанного фактического материала.

В практической (расчетной) части контрольной работы необходимо провести предварительные расчеты и обосновать принимаемые решения или сделать выводы по полученным результатам.

Контрольная работа выполняется в тонкой ученической тетради (объемом 18-24 страницы) либо на отдельно скрепленных листах формата А4.

Работа может быть выполнена на компьютере, либо написана четким разборчивым почерком, грамотно и аккуратно. Текст работы можно писать от руки черными или синими чернилами (или пастой).

В конце работы перед библиографическим списком студент ставит свою подпись и дату выполнения работы.

Исправления, зачеркивания, вставки, сокращения (кроме общепринятых) в чистовом варианте не допускаются.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

1.1 Выбор варианта контрольной работы

Первым этапом контрольной работы является выбор её варианта. Каждый студент выбирает вариант на теоретическую и практическую часть согласно первой букве фамилии и последней цифры зачетной книжке по таблице 1.

Таблица 1- Выбор варианта контрольной работы

Студенты, фамилия которых начинается с буквы	Номер темы реферата для нечётной последней цифры зачетной книжки	Номер темы реферата для чётной последней цифры зачетной книжки	Номер варианта задач для нечётной последней цифры зачетной книжки	Номер варианта задач для чётной последней цифры зачетной книжки
А	1	3	1	10
Б	2	4	8	1
В	5	6	2	3
Г	7	8	9	5
Д	9	10	3	6
Е	11	12	7	2
Ж	13	14	4	5
З	15	16	3	9
И	17	18	5	2
К	19	20	6	8
Л	21	22	6	10
М	23	24	9	4
Н	25	26	7	6
О	27	28	10	1
П	29	30	8	3
Р	31	32	5	2
С	33	1	9	3
Т	2	3	7	9
У	4	5	10	6
Ф	6	7	4	8
Х	8	9	10	7
Ц	10	11	5	4
Ч	12	13	1	9
Ш	14	15	10	8
Щ	16	17	7	6
Э	18	19	4	3
Ю	20	21	2	1
Я	22	23	8	7

2.2 Указания к решению задач

Вариант задач контрольной работы выбирается аналогично выбору темы реферата (теоретического вопроса) по таблице 1. При решении задач студент может воспользоваться рекомендациями, приведенными ниже.

2.2.1 Оценка эффективности инвестиционных проектов

Определение эффективности инвестиций представляет собой описание ожидаемых экономических результатов от проектируемых капитальных вложений.

При оценке инвестиционных проектов необходимо анализировать связанные с ними денежные потоки, т.к. эффективность того или иного инвестиционного решения нельзя оценить не зная, как распределяются капитальные вложения (инвестиции) и доходы от реализации проекта во времени.

Денежные потоки наличности должны содержать сводные данные об объемах продаж, инвестициях, производственных и финансовых издержках по каждому году осуществления проекта, образуя соответствующие потоки данных.

В настоящее время наиболее часто для определения эффективности инвестиций используются два подхода: статические методы инвестиционных расчетов и динамические методы оценки инвестиционных проектов.

Статические методы оценки экономической эффективности инвестиций относятся к простым методам и используются главным образом для быстрой оценки привлекательности проектов и рекомендуются для применения на ранних стадиях экспертизы инвестиционных проектов.

Основная цель статической оценки – определение финансовой состоятельности инвестиционных проектов (достаточности источников финансирования для нормальной их реализации).

Статические методы инвестиционных расчетов основаны на проведении сравнительных расчетов прибыли, издержек или рентабельности и выборе инвестиционного проекта на основе оптимального значения одного из этих показателей. Основными рассчитываемыми показателями являются:

- норма капиталоотдачи, рассчитываемая как отношение среднегодовой суммы прибыли к общей величине инвестиций (капиталовложений);
- точка безубыточности, показывающая минимальный критический объем производства продукции, при котором обеспечивается «нулевая прибыль»;
- кромка безопасности, показывающая, насколько может сократиться объем реализации, прежде чем предприятие понесет убытки;
- период окупаемости, характеризующий продолжительность времени (в годах), в течение которого прогнозируемые поступления денежных средств возместят сумму инвестиций.

Подробное описание показателей статической оценки инвестиционных проектов приведено в методических указаниях [8].

Динамические методы инвестиционных расчетов используются для обоснования целесообразности и эффективности инвестиционных проектов, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. В основе динамической оценки лежит концепция стоимости денег во времени.

Для объективной оценки эффективности инвестиций необходимо составить планы денежных потоков по трем видам деятельности (инвестиционной, финансовой и операционной) в соответствии с графиком реализации проекта. Предварительно следует выполнить следующие вычисления:

- 1) Распределить инвестиции по элементам и годам осуществления проекта.
- 2) Определить источники финансирования проекта, распределив их по годам.
- 3) Если в качестве источника финансирования проекта выступают заемные средства, то показать возврат кредита по годам реализации проекта и расчет сумм процентов за кредит.
- 4) Далее необходимо провести расчеты доходов и расходов, связанных с реализацией проекта.
- 5) Определить минимальный критический объем производства продукции (аналитически и графически), при котором обеспечивается «нулевая прибыль», т.е. точку безубыточности.

После оценки финансовой состоятельности проекта необходимо провести оценку его коммерческой эффективности.

Коммерческая эффективность инвестиций оценивается с помощью следующей системы показателей динамического метода.

1. Чистая текущая дисконтированная стоимость – NPV. Характеризует общий абсолютный результат инвестиционной деятельности, ее конечный эффект. Этот показатель носит еще название интегрального экономического эффекта. Определяется по формуле:

$$NPV = \sum_{k=1}^n P_k \cdot \frac{1}{(1+i)^k} - \sum_{t=1}^m K_t \cdot \frac{1}{(1+i)^t}, \quad (1)$$

где P_k – чистый денежный поток (приток денежных средств) в течение T лет проекта, грн.;

$\frac{1}{(1+i)^k}, \frac{1}{(1+i)^t}$ – коэффициент дисконтирования;

K_t – отток денежных средств, грн.;

$(t_1, \dots, t_m), (K_1, \dots, K_n)$ – горизонт расчета.

Если по результатам расчета показатель чистой текущей дисконтированной стоимости положителен, т.е. $NPV > 0$, то проект считается эффективным и его целесообразно принять к рассмотрению. Если $NPV < 0$, то проект считается убыточным и его следует отвергнуть. Если $NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

2. Внутренняя норма доходности проекта – IRR. Представляет собой максимальную ставку процента, которая может быть использована для финансирования проекта без ущерба интересам фирмы.

Определить внутреннюю норму доходности инвестиций можно двумя методами – аналитическим и графическим.

Суть аналитического (расчетного) метода заключается в том, что для расчета IRR выбирают из таблиц два значения коэффициента дисконтирования $i_1 < i_2$ таким образом, чтобы на интервале $(i_1; i_2)$ функция чистой текущей дисконтированной стоимости меняла свой знак с положительного на отрицательный, и наоборот.

Формула для расчета внутренней нормы доходности имеет следующий вид:

$$IRR = i_1 + \frac{NPV(i_1)}{NPV(i_1) - NPV(i_2)} \cdot (i_2 - i_1), \quad (2)$$

где i_1, i_2 – соответственно нижняя и верхняя ставки дисконтирования, %;

$NPV(i_1), NPV(i_2)$ – значение чистой текущей дисконтированной стоимости при нижней и верхней ставках дисконтирования, грн.

Графический метод расчета предполагает определение величины внутренней нормы доходности IRR по графику зависимости чистой текущей дисконтированной стоимости проекта от ставки дисконтирования. Точка пересечения графика чистой текущей дисконтированной стоимости с осью ставки дисконтирования – и есть внутренняя норма доходности проекта.

Порядок построения графика и определения внутренней нормы доходности проекта.

1) На графике отмечается максимальное значение чистой текущей стоимости проекта при нулевой ставке дисконтирования, т.е. при отсутствии дисконтирования (значение ставки дисконтирования равно нулю).

2) На графике отмечается положительное значение чистой текущей стоимости проекта при заданной ставке дисконтирования.

3) На графике отмечается минимальное отрицательное значение чистой текущей стоимости проекта при произвольно взятой ставке дисконтирования.

4) Ставка дисконтирования, при которой показатель чистой текущей дисконтированной стоимости обращается в нуль (точка пересечения графика с осью абсцисс) – есть внутренняя норма доходности проекта.

3. Индекс рентабельности PI определяется как отношение приведенных притоков (P_k) к приведенным оттокам (K_i):

$$PI = \frac{\sum_{k=1}^n P_k \cdot \frac{1}{(1+i)^k}}{\sum_{t=1}^m K_t \cdot \frac{1}{(1+i)^t}}, \quad (3)$$

Если значение индекса рентабельности инвестиций больше единицы, т.е. $PI > 1$, то проект эффективен и его следует принять; если $PI < 1$, то проект неэффективен и его следует отвергнуть; если $PI = 1$, то это граница (проект ни прибыльный, ни убыточный), и проект требует доработки.

4. Период возврата инвестиций – $T_{\text{воз}}$. Это период времени от момента вложения инвестиций до начала получения прибыли:

$$T_{\text{воз}} = t_x + \frac{|NPV_t|}{ДДП_{t+1}}, \quad (4)$$

где t_x - количество лет с отрицательным эффектом в дисконтированном денежном потоке нарастающим итогом;

NPV_t – NPV, имеющее отрицательный эффект в году t_x ;

PV_{t+1} – дисконтированный денежный поток с положительным эффектом в году $(t+1)$.

5. Период окупаемости проекта – $T_{\text{ок}}$. Это временной интервал, в течение которого максимальный отток денежных средств сокращается до минимума (обращается в нуль).

$$T_{\text{ок}} = T_{\text{воз}} - T_{\text{ин}} \quad (5)$$

где $T_{\text{ин}}$ – период вклада инвестиций, лет.

6. Финансовый профиль проекта представляет собой графическое изображение динамики дисконтированного чистого денежного потока (чистой текущей дисконтированной стоимости), рассчитанного нарастающим итогом.

2.2.2 Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта

Стоимость капитала – это доход, который должны принести инвестиции для того, чтобы они оправдали себя с точки зрения инвестора. Стоимость капитала выражается в виде процентной ставки от суммы капитала, вложенного в какой – либо бизнес, которую следует заплатить инвестору в течение года за использование его капитала.

Структура капитала инвестиционного проекта включает в себя:

- 1) собственный капитал в виде обыкновенных акций и накопленной прибыли за счёт деятельности предприятия;

- 2) сумму средств, привлечённых за счёт продажи привилегированных акций;
- 3) заёмный капитал в виде долгосрочного банковского кредита и выпуска облигаций.

Стоимость собственного капитала предприятия (фирмы) можно определить с использованием различных моделей.

Стоимость собственного капитала на основе модели прогнозирования роста дивидендов определяется по формуле:

$$C_e = \frac{D_1}{P} + g, \quad (6)$$

где C_e - стоимость собственного капитала, %;

D_1 - дивиденд, обещанный компанией в первый год реализации инвестиционного проекта, грн;

P - рыночная цена одной акции, грн;

g - прогнозируемый ежегодный рост дивидендов, %.

Стоимость собственного капитала на основе ценовой модели капитальных активов определяется по формуле:

$$C_e = C_{RF} + (C_v - C_{RF}) \times \beta, \quad (7)$$

где C_{RF} - показатель прибыльности (отдачи) для безрискового вложения капитала, %;

C_M - средний по рынку показатель прибыльности, %;

β – фактор риска.

Стоимость собственного капитала на основе модели прибыли на акцию определяется по формуле:

$$C_e = \frac{\Pi}{P}, \quad (8)$$

где Π - величина прибыли на одну акцию, грн.

Стоимость собственного капитала на основе модели премии за риск определяется по формуле:

$$C_e = C_H + RP, \quad (9)$$

где C_H - уровень отдачи на вложение денег инвестором в обычные (номинальные) для него возможности (средняя прибыльность на рынке ссудного капитала), %;

RP - премия за риск, %.

Стоимость привилегированных акций можно определить с помощью модели:

$$C_p = \frac{D}{P}, \quad (10)$$

где D - величина ежегодного дивиденда на одну привилегированную акцию, грн;
 P - рыночная цена одной акции, грн.

Стоимость заёмного капитала в форме банковского кредита можно определить с помощью следующей модели:

$$C_d = \frac{i \times (1 - T)}{1 - F}, \quad (11)$$

где i – ставка процента за банковский кредит, %;
 T – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;
 F – уровень расходов по привлечению банковского кредита к его сумме, выраженный десятичной дробью.

Для оценки общей стоимости капитала инвестиционного проекта используют средневзвешенную стоимость капитала, которая представляет собой среднее из стоимостей отдельных компонент, взвешенных по их доле в общей структуре капитала. Средневзвешенную стоимость капитала определяют по формуле:

$$WACC = W_d \times C_d + W_p \times C_p + W_e \times C_e, \quad (12)$$

где W_d , W_p , W_e - соответственно доли заемных средств, привилегированных акций, собственного капитала (обыкновенных акций и нераспределенной прибыли);
 C_d , C_p , C_e - стоимости соответствующих частей капитала.

Если при определении цены заемного капитала не учитываются налоговые эффекты, т.е. стоимость не корректируется на величину ставки налога на прибыль, то при расчете средневзвешенной стоимости капитала компании необходимо провести эту корректировку. Формула (20) примет вид:

$$WACC = W_d \times C_d \times (1 - T) + W_p \times C_p + W_e \times C_e, \quad (13)$$

Величина средневзвешенной цены капитала будет изменяться при появлении новых источников финансирования инвестиционных проектов.

Цена капитала играет большую роль при формировании бюджета капиталовложений и принятии решений по инвестиционным проектам. Так, если у предприятия имеется несколько независимых или альтернативных проектов, из

которых необходимо сформировать инвестиционный портфель, то отбираются к реализации те проекты, у которых внутренняя норма доходности больше, чем средневзвешенная цена капитала (или цена капитала), т.е.

$$IRR > WACC \text{ или } IRR > I \quad (14)$$

2.2.3 Оценка инвестиционной привлекательности объекта инвестирования

В настоящее время существует множество различных методик определения инвестиционной привлекательности объектов. Наиболее распространенными на практике являются методика использования многомерных средних, методика рейтинговых оценок и методика, учитывающая положительные свойства объекта инвестирования.

Предлагается оценить инвестиционную привлекательность объекта (предприятия) инвестирования с учетом его положительных свойств. Они подсказывают инвестору возможности достижения целей путем получения экономического эффекта от его производственно-хозяйственной деятельности. Методика оценки включает три этапа..

На первом этапе выявляются показатели, определяющие интерес инвестора к объекту инвестирования (предприятию). Эти показатели объединяются в две группы – количественные показатели и качественные показатели. Далее строится граф-модель инвестиционной привлекательности.

На втором этапе вычисляются количественные и качественные показатели.

Количественные показатели формируются преимущественно из групп финансовых показателей оценки деятельности предприятия. В каждой группе количественных показателей определяется перечень показателей, которые будут включены в единичную матрицу. Строки этой матрицы представляют собой группы количественных показателей, столбцы – показатели, входящие в соответствующую группу.

$$E = \begin{pmatrix} e_{11} & e_{12} & \dots & e_{1m} \\ e_{21} & e_{22} & \dots & e_{2m} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ e_{n1} & e_{n2} & \dots & e_{nm} \end{pmatrix},$$

где n – количество строк, равное числу групп количественных показателей, оценивающих финансовое состояние предприятия;

m – количество столбцов, равное числу входящих в группу финансовых показателей.

Матрица заполняется следующим образом. Если значение коэффициента X_{ij} удовлетворяет допустимому значению рассматриваемого показателя, то $e_{ij}=1$, если нет - $e_{ij}=0$. Оценка привлекательности количественных показателей выполняется путем суммирования элементов единичной матрицы $E (n \times m)$:

$$Kn = \sum_{j=1}^m \sum_{i=1}^k e_{ij}, \quad (15)$$

где K_n – обобщенный показатель количественных характеристик инвестиционной привлекательности предприятия.

Обобщенный показатель количественных характеристик (K_n) может принимать одно из следующих значений, представленных в таблице 4.

Таблица 4 – Привлекательность предприятий на основе количественных показателей

Значение K_n , в % к общему числу показателей	Степень инвестиционной привлекательности предприятия по количественным показателям
<20	Предприятие непривлекательно для инвестора (Кризисное финансовое положение)
20 – 70	Предприятие обладает средней привлекательностью для инвестора (Неустойчивое финансовое положение)
>70	Предприятие привлекательно для инвестора (Устойчивое финансовое положение)

Определение качественных показателей осуществляется путем проведения детальной аналитической работы экспертным методом с учетом весовых коэффициентов. Наиболее распространенные качественные характеристики объектов инвестирования и желаемые значения весовых коэффициентов представлены в таблице 5.

При экспертной оценке качественных показателей следует обратить внимание на те показатели, которые оказывают сильное влияние на привлекательность предприятия. Эти показатели должны иметь наибольшее значение весовых коэффициентов.

Таблица 5 – Качественные характеристики предприятия и их значимость

Наименование показателя	Обозначение показателя	Значение весового коэффициента K_i
1. Отраслевая принадлежность предприятия	X_{n+1}	0 - 0,05
2. Региональная принадлежность предприятия	X_{n+2}	0 - 0,05
3. Стадия жизненного цикла предприятия	X_{n+3}	0 - 0,25
4. Расчеты с персоналом	X_{n+4}	0 - 0,15
5. Расчеты с кредиторами	X_{n+5}	0 - 0,25
6. Профессиональные качества руководителей	X_{n+6}	0 - 0,20
7. Добросовестность предприятия как партнера	X_{n+7}	0 - 0,05
Итого:		0 - 1,00

Далее значения весовых коэффициентов суммируются, и определяется привлекательность предприятия для инвестора с точки зрения качественных характеристик (таблица 6).

$$K_{\text{сум}} = \sum_i K_i \quad (16)$$

Таблица 6 – Оценка уровня качественных показателей объекта инвестирования

Значение $K_{\text{сум}}$	Характеристика привлекательности предприятия
0,3 – 0,5	Предприятие обладает низким уровнем качественных показателей
0,51 – 0,6	Предприятие имеет низкий уровень качественных показателей
0,61 - 1	Предприятие обладает высоким уровнем качественных показателей

На третьем этапе строится матрица «Инвестиционная привлекательность» (рисунок 1). Основой построения этой матрицы является многофакторная матрица «Мак-Кинси». Фактор «возможности расширения рынка» здесь превратился в понятие «количественные показатели инвестиционной привлекательности предприятия», а фактор «оптимальная доля рынка» - в «качественные показатели инвестиционной привлекательности предприятия».

Данная методика позволяет комплексно оценить позиции объектов инвестирования, сделать вывод о степени их инвестиционной привлекательности в настоящем, а также выработать стратегию развития в будущем.

		Качественные показатели инвестиционной привлекательности предприятия		
		Высокий уровень	Средний уровень	Низкий уровень
Количественные показатели инвестиционной привлекательности предприятия	Высокий уровень	Высокая инвестиционная привлекательность Стратегия роста и увеличения доли рынка	Высокая инвестиционная привлекательность Стратегия роста и увеличения доли рынка	Средняя инвестиционная привлекательность Ограниченные инвестиции (использовать достигнутые положения) Стратегия стабилизации (сокращения издержек)
	Средний уровень	Высокая инвестиционная привлекательность Стратегия роста и увеличения доли рынка	Средняя инвестиционная привлекательность Ограниченные инвестиции (использовать достигнутые положения) Стратегия стабилизации (сокращения издержек)	Низкая инвестиционная привлекательность Прекращение инвестиций Стратегия «сбора урожая», т.е. получение краткосрочной доли прибыли в максимально возможных размерах, даже за счет сокращения доли рынка
	Низкий уровень	Средняя инвестиционная привлекательность Ограниченные инвестиции (использовать достигнутые положения) Стратегия стабилизации (сокращения издержек)	Низкая инвестиционная привлекательность Прекращение инвестиций Стратегия «сбора урожая», т.е. получение краткосрочной доли прибыли в максимально возможных размерах, даже за счет сокращения доли рынка	Низкая инвестиционная привлекательность Прекращение инвестиций Стратегия «сбора урожая», т.е. получение краткосрочной доли прибыли в максимально возможных размерах, даже за счет сокращения доли рынка

Рисунок 1 - Матрица инвестиционной привлекательности

2.3. Задания на контрольную работу

2.3.1. Задания по теоретической части контрольной работы.

Выбор номера реферата осуществляется согласно пункту 2.1. Перечень тем рефератов теоретической части приведён в приложении А.

2.3.2. Задачи к контрольной работе

Задача 1

Провести оценку эффективности инвестиционного проекта с использованием статических и динамических методов. Общая информация по проекту.

На этапе освоения инвестиций предусматривается выполнение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Затраты на проектно-изыскательские работы и приобретение лицензий, а также на подготовку производства берутся от общей суммы инвестиций.

Амортизация оборудования начисляется по прямолинейному методу. Ликвидационная стоимость оборудования составляет 10% от его первоначальной стоимости. Прогнозируемая продажная стоимость выбывающего имущества на 10% больше его остаточной стоимости.

Стоимость оборотного капитала составляет 10% от объема продаж в каждом году осуществления проекта. Прирост оборотного капитала (с пятого года до окончания производства) определяется как разность между потребностью последующего и предыдущего года.

Исходные данные для решения задачи по вариантам представлены в приложении Б.

Задача 2

Капитал компании «Альфа» сформирован собственными и заемными средствами. Определить среднюю взвешенную стоимость капитала с целью использования его при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Исходные данные для решения задачи представлены в приложении В.

Задача 3

Оценить инвестиционную привлекательность предприятия, на котором Вы работаете, используя показатели его производственно-хозяйственной деятельности, а также учитывая его качественные характеристики, наиболее интересующие инвестора. Построить матрицу инвестиционной привлекательности предприятия и указать возможную стратегию дальнейшего его развития.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / И.А.Бланк – Киев: «Эльга-Н», Ника Центр, 2001.- 448с.
2. Бухалков М.И. Внутрифирменное планирование: Учебник. - М.: Инфра-М, 2000. – 400 с.
3. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный менеджмент (практикум). Учебное пособие / Д.А. Ендовицкий - М.: Финансы и статистика, 2001 – 240с.
4. Ильин Л.И. Планирование на предприятии: Учебник. - Минск :«Новое знание», 2001. – 635 с.
5. Савчук В.П., Прилипко С.И., Величко Е.Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов. – Учебное пособие. Киев: Абсолют-В, Эльга, 1999. – 304с.
6. Серов В.М. Инвестиционный менеджмент. Учебное пособие /В.М.Серов - М.: Инфра – М, 2000. – 272с.
7. Экономика предприятия: Учебник / Под ред. С.Ф. Покропивного. - К.: КНЭУ, 2003. – 603 с.
8. Методические указания и задания к проведению практического занятия по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» для студентов специальности 7.050201 всех форм обучения /Сост Г. А. Раздобреева; Е. В. Коваль.- Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2006.- 20 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Задания по теоретической части контрольной работы

1. Задачи и функции реализации инвестиционного менеджмента. Основные направления их реализации.
2. Организационное обеспечение инвестиционного менеджмента и факторы, на него влияющие.
3. Информационное обеспечение инвестиционного менеджмента.
4. Сущность и сферы проведения инвестиционного анализа на предприятии.
5. Виды и основные параметры инвестиционного планирования.
6. Оценка стоимости денег во времени.
7. Нарращивание и дисконтирование в инвестиционных расчётах.
8. Принципы инвестиционных расчётов в условиях инфляции.
9. Премия за инфляцию, премия за риск и методы их определения.
10. Понятие и характеристика элементов инвестиционного рынка.
11. Конъюнктура инвестиционного рынка и этапы её исследования.
12. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.
13. Состав и структура комплекса инвестиционных отраслей, характеристика межотраслевых связей в инвестиционном процессе.
14. Система показателей и методы исследования инвестиционной привлекательности регионов и отраслей экономики.
15. Инвестиционная стратегия предприятия, её связь с общей стратегией экономического развития и предпосылки формирования.
16. Этапы разработки и оценки инвестиционной стратегии предприятия.
17. Инвестиционные ресурсы предприятия, методические подходы и особенности определения общей потребности в них.
18. Методические основы разработки стратегии и характеристика источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
19. Состав и структура инвестиционного капитала, методы её оптимизации. Управление формированием оптимальной структуры инвестиционного капитала.
20. Методика оценки стоимости инвестиционного капитала.
21. Особенности оценки стоимости капитала в условиях неопределённости, рисков, ограниченности возможности получения денежных средств.
22. Особенности инвестиционных расчётов в условиях внутренних и внешних ограничений финансовых ресурсов.
23. Влияние жизненного цикла предприятия на его инвестиционную привлекательность.
24. Критерии и система показателей оценки инвестиционной привлекательности предприятия.
25. Этапы разработки и характеристика разделов бизнес – плана инвестиционного проекта.

26. Цель, этапы и показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов.
27. Принятие и обоснование инвестиционных решений в условиях определённости и неопределённости.
28. Принципы, этапы формирования и оптимизация программы реальных инвестиций.
29. Методы построения графиков и определения точки равновесия инвестиционных потребностей и финансовых возможностей предприятия.
30. Инвестиционные инвестиции предприятия, характеристика их основных форм и принципов управления.
31. Цель, принципы, основные формы и методика управления финансовыми инвестициями предприятия.
32. Цели, задачи, подходы к формированию портфеля финансовых инвестиций и его оптимизация.
33. Управление портфелем финансовых инвестиций на предприятии.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1 – Исходные данные для оценки эффективности инвестиционного проекта

Показатели		Вариант									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Срок функционирования проекта, лет		8	8	9	7	8	8	9	7	8	9
Объем инвестиций, тыс. грн		150	152	156	160	154	180	170	158	172	164
Освоение инвестиций, лет		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Освоение инвестиций по годам, %	1 год	25	20	25	20	20	20	30	20	25	20
	2 год	30	30	35	35	20	40	30	20	45	40
	3 год	45	50	40	45	60	40	40	60	30	40
Доля кредита в инвестициях, %		40	20	25	30	50	40	20	40	60	30
Срок предоставления кредита, лет		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Плата за кредит, %		15	16	15	16	18	18	16	15	15	14
Распределение кредита по годам	1 год	10	0	0	15	0	0	15	10	15	10
	2 год	20	10	15	15	25	40	0	0	30	5
	3 год	10	10	10	0	25	0	5	30	15	15
Фаза реализации проекта, лет		5	5	6	4	5	5	6	4	5	6
Прогнозируемый объем производства по годам проекта, тыс. штук	4 год	2	1,5	1,8	15	2	3,2	1,8	1,2	2,6	2,2
	5 год	3	2,5	1,9	2,8	2,5	3,3	2,2	2,2	3,2	3,5
	6 год	4,5	3	2,6	4	3,5	3,5	2,5	2,6	3,4	4,5
	7 год	4,7	3,6	2,4	4,5	3,5	4,2	2,8	3	3,5	5,5
	8 год	4,9	3,6	2,4		4	4,2	3		3,5	6,5
	9 год			2,5				3,0			6,5
Цена за единицу продукции, грн		100	102	104	106	108	110	112	114	116	118
Переменные издержки на единицу продукции, грн		38	40	42	44	46	48	50	43	45	47
Постоянные издержки в год, тыс. грн		45	50	40	42	44	46	48	50	38	40
Налог на прибыль, %		25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Ставка дисконтирования, %		16	18	18	16	20	20	18	15	15	16

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 – Исходные данные для определения средней взвешенной стоимости капитала компании «Альфа»

Номер варианта Показатель	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Рыночная стоимость обыкновенных акций, тыс. грн.	620	450	800	350	600	750	650	920	580	650
2. Стоимость привилегированных акций, тыс. грн.	140	120	300	250	200	220	180	320	150	100
3. Общая стоимость денежного капитала, тыс. грн.	340	200	500	300	350	280	250	400	220	480
4. стоимость собственного капитала, %	14	14	18	15	15	14	16	18	17	14
5. Стоимость привилегированных акций, %	10	10	11	10	11	10	12	11	12	10
6. Стоимость облигаций компании, %	9	9	9	8	9	8	9	9	8	10
7. Ставка налога на прибыль, %	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25

Заказ № _____

от « _____ » _____ 200 _____ г.

Изд-во СевНТУ

Тираж _____ экз.