

Министерство образования и науки Украины
Севастопольский национальный технический университет



ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ НА ОСНОВЕ СТАТИЧЕСКИХ МЕТОДОВ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к проведению практического занятия
по дисциплинам «Инвестиционный менеджмент»,
«Менеджмент», «Основы менеджмента и маркетинга»
для студентов специальностей
7.050201, 7.080401, 7.090701
всех форм обучения

Севастополь
2006



УДК 658

Методические указания к проведению практического занятия по дисциплинам «Инвестиционный менеджмент», «Менеджмент», «Основы менеджмента и маркетинга» для студентов специальностей 7.050201, 7.080401, 7.090701 всех форм обучения/Сост Г.А. Раздобреева; Е.В. Коваль.- Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2006.- 14 с.

Методические указания подготовлены с целью закрепления и углубления теоретических знаний, а также выработки практических навыков по экономической оценке инвестиционных проектов и принятию решения по их финансированию на основе статических методов.

Методические указания утверждены на заседании кафедры менеджмента и экономико-математических методов, протокол № 3 от 16 октября 2006 г.

Допущено учебно-методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний.

Рецензент: Винниченко В.П.

ст. преподаватель кафедры «Финансы и кредит»

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель работы	4
2. Общие положения	4
3. Порядок выполнения теоретических расчётов	5
4. Набор типовых задач	10
5. Индивидуальные расчётно-практические задания	16
6. Содержание отчёта	19
7. Контрольные вопросы	19
8. Библиографический список	19

1. ЦЕЛЬ РАБОТЫ

Цель работы:

- ознакомить студентов со статическими методами, используемыми в оценке инвестиционных проектов;
- проводить анализ безубыточности инвестиционного проекта;
- сформировать логику принятия управленческих решений в сфере инвестирования.

2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Любая деятельность независимо от направления (производственная, предпринимательская инновационная и другая) для получения конечных результатов, в частности прибыли, нуждается в инвестициях. Причем потребности в них безмерны, а сами инвестиции ограничены, поэтому инженеры, экономисты и исследователи повседневно сталкиваются с задачами выгодного распределения и более эффективного их использования. Эти задачи решаются как на уровне отдельных предприятий, так и на уровне крупномасштабных инвестиционных проектов и программ.

Важнейшим условием отбора проектов и принятия инвестиционных решений является их технико-экономическая оценка. Она предусматривает:

- определение объемов необходимых инвестиций для реализации проекта;
- нахождение источников инвестиций;
- проведение оценки финансовой состоятельности проекта;
- планирование инвестиций и контроль их использования на различных стадиях инвестиционного процесса;
- выбор оптимального варианта инвестирования с учетом всех влияющих на экономическую эффективность факторов и возможных источников финансирования;
- расчет обобщающих показателей и выбор критерия оптимальности при определении экономической эффективности инвестиций.

Студент на практическом занятии на основе имеющихся данных об инвестиционном проекте должен выполнить следующее:

1. Рассчитать точку безубыточности.
2. Распределить инвестиции по элементам и годам осуществления проекта.
3. Рассчитать долю кредита по годам осуществления проекта в стоимостном выражении.
4. Определить возможные источники финансирования проекта.
5. Составить план денежных потоков для инвестиционного планирования по трем видам деятельности проекта (инвестиционной, финансовой и операционной).
6. Рассчитать чистый денежный поток и сальдо денежной наличности.
7. Дать оценку финансовой состоятельности проекта.

3. ПОРЯДОК ВЫПОЛНЕНИЯ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ РАСЧЁТОВ

Основой оценки инвестиционных проектов и принятия решения по ним на основе статических методов является сравнение двух или более предлагаемых решений по следующим показателям:

1. Норма капиталоотдачи (НКО). Определяется как отношение среднегодовой суммы прибыли к общей величине инвестиций (капиталовложений):

$$HKO = \frac{\Pi_{год}}{\sum_{t=1}^T Инв_t} \cdot 100\%, \quad (1)$$

где $\Pi_{год}$ – величина среднегодовой суммы прибыли, грн;

$\sum Инв$ – общая величина инвестиций, грн.

Сравнивая расчетную величину НКО с пороговым ее значением необходимо принять решение о целесообразности вложений.

2. Точка безубыточности ($N_{кр}$) – это минимальный критический объем производства продукции, при котором обеспечивается «нулевая прибыль».

Точка безубыточности определяется двумя методами – расчетным и графическим.

По расчетному методу точка безубыточности $N_{кр}$, шт. определяется по формуле:

$$N_{кр} = \frac{I_{пост}}{Ц - I_{пер.уд.}}, \quad (2)$$

где $I_{пост}$ – совокупные постоянные издержки, грн.;

$I_{пер.уд.}$ – переменные издержки на единицу продукции, грн.;

$Ц$ – цена реализации за единицу продукции, грн.

Графическая модель для определения точки безубыточности представлена на рисунке 1.

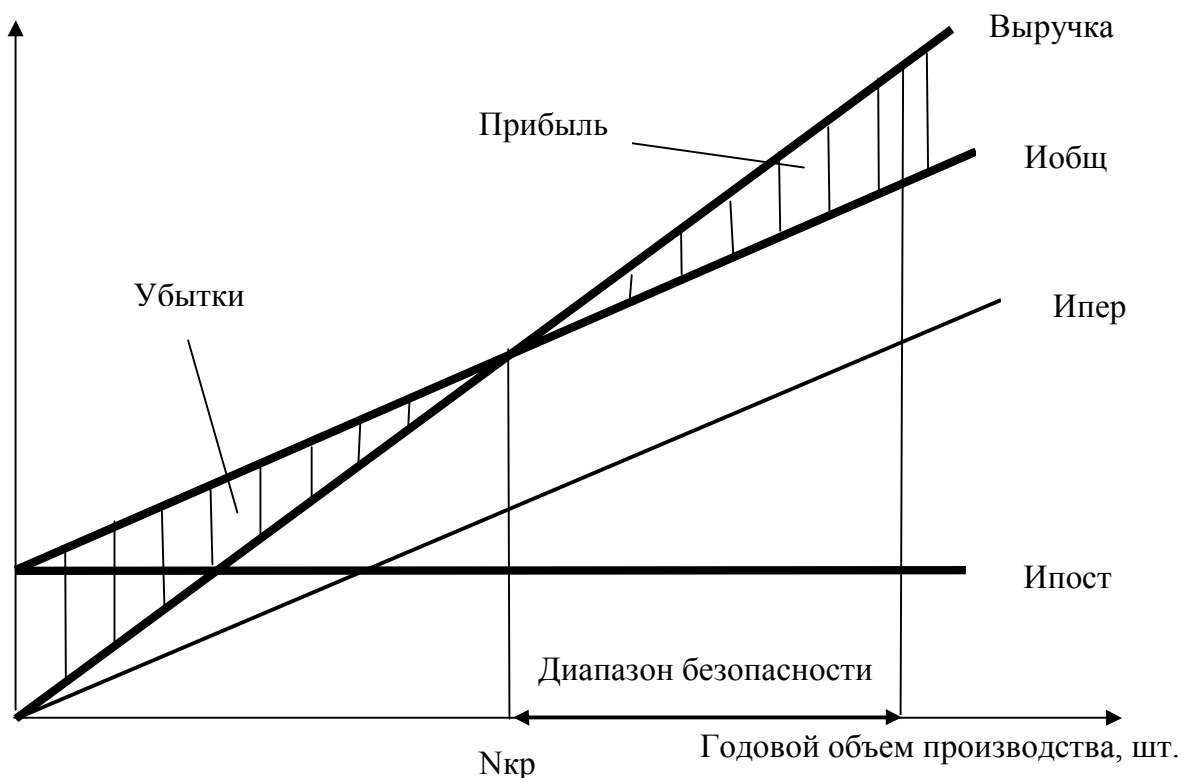


Рисунок 1 – График безубыточности

Точка пересечения линий выручки (совокупного) дохода от реализации продукции с линией совокупных (общих) издержек является точкой безубыточности, определяющей $N_{кр}$, при которой прибыль равна нулю. Уровень производства выше точки безубыточности показывает прибыль, а ниже нее – убытки.

Анализ безубыточности важен не только для определения критического объема производства, но и для оценки состояния предприятия и выработки стратегии его развития.

3. Кромка безопасности (Кбез) показывает, насколько может сократиться объем реализации, прежде чем предприятие понесет убытки.

$$K_{без} = \frac{N_{ож} - N_{кр}}{N_{ож}} \cdot 100\%, \quad (3)$$

где $N_{ож}$ - ожидаемый объем реализации в натуральном или стоимостном выражении; шт, грн.

$N_{кр}$ - критический (минимальный) объем производства продукции в натуральном или стоимостном выражении, при котором обеспечивается «нулевая прибыль».

Предприятие имеет устойчивое финансовое положение при $K_{без} > 60\%$.

4. Период окупаемости (Ток) – это продолжительность времени (в годах), в течение которого прогнозируемые поступления денежных средств возместят сумму инвестиций:

$$T_{ок} = \frac{\sum_{t=1}^T И_{нв_t}}{Д_{год}}, \quad (4)$$

где - $\sum И_{нв_t}$ – первоначальная сумма инвестиций за период Т, грн.;
 $Д_{год}$ – чистый среднегодовой доход по проекту, грн.

Чем меньше срок окупаемости инвестиционного проекта, тем лучше. Как правило, фирма сама устанавливает контрольный срок окупаемости первоначальных инвестиционных затрат.

5. Оценка по показателю текущих затрат состоит из двух частей:

Первая – определение величины текущих затрат. Критерием выбора лучшего варианта является меньшая величина текущих затрат на планируемый (примерно одинаковый) объем выпуска продукции.

Вторая – расчет и анализ критической точки. Критическим называется такой объем производства, при котором текущие затраты рассматриваемых вариантов равны:

$$N_{кр} = \frac{И_2^{пост} - И_1^{пост}}{И_1^{пер.уд.} - И_2^{пер.уд.}}, \quad (5)$$

где $И_1^{пост}$, $И_2^{пост}$ – годовые постоянные затраты по вариантам, грн.;

$И_1^{пер.уд.}$, $И_2^{пер.уд.}$ – переменные затраты на единицу продукции по сравниваемым вариантам, грн.

6. Оценка по показателю прибыли включает также две части:

Первая – сравнение величины прибыли за один и тот же период времени. Инвестиционный проект, у которого прибыль выше, принимается как более эффективный.

Вторая – расчет и анализ критического объема по прибыли:

$$N_{кр} = \frac{(И_1^{пер} + И_1^{пост}) - (И_2^{пер} + И_2^{пост})}{Ц_1 - Ц_2}, \quad (6)$$

где – $Ц_1$, $Ц_2$ – цена за единицу продукции по вариантам, грн.

При оценке инвестиционных проектов необходимо проанализировать связанные с ними денежные потоки, т.к. эффективность того или иного инвестиционного решения нельзя оценить не зная, как распределяются инвестиции и доходы во времени.

Денежные потоки наличности должны содержать сводные данные об объемах продаж, инвестициях, издержках по каждому году осуществления проекта.



Для объективной оценки эффективности инвестиций необходимо составить таблицы денежных потоков по трем видам деятельности (инвестиционной, финансовой и операционной) в соответствии с графиком реализации проекта.

На первом этапе осуществляется распределение инвестиций по годам реализации проекта и по элементам (таблица 1).

Таблица 1 – Общая потребность в инвестициях

Элементы инвестиций	Инвестиции			Производство			
	Годы проекта						
	1	...	m	M+1	...	n	Итого
1 Проектно-изыскательские работы							
2 Приобретение лицензии							
3 Покупка оборудования							
4 Подготовка производства (в % от стоимости инвестиций)							
5 Затраты на оборотные средства							
6 Итого:	грн						
	%						100%

На втором этапе определяются источники финансирования проекта, с учетом распределения их по годам. Основные источники финансирования проектов (инвестирования) представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Источники финансирования проекта

Наименование источника	Годы проекта						Итого
	1	...	m	m+1	...	n	
1 Прибыль предприятия							
2 Кредит банка							
3 Прочие источники							
Итого:							

На третьем этапе производится расчет возврата кредита по годам реализации проекта и расчет сумм процентов за кредит (таблица 3):

Таблица 3 – Линия возврата кредита

Наименование источника	Годы проекта						Итого
	1	...	m	m+1	...	n	
1 Возврат кредита							
2 Сумма процентов за кредит							

На следующем этапе рассчитываются следующие показатели:

1. Доход от продаж (B) как произведение цены продукции (C) на объем ее производства ($N_{пр}$) по годам осуществления проекта:

$$B = C \cdot N_{пр}; \text{ грн.} \quad (7)$$

2. Доход от продажи выбывающего имущества ($D_{имущ.}$) в конце проекта:

$$D_{имущ.} = (C_{выб} - A \cdot T_{ф}) \cdot 1,1; \text{ грн.} \quad (8)$$

где $C_{выб}$ – балансовая (восстановительная) стоимость ликвидируемого оборудования, грн.;

A – сумма амортизационных отчислений, грн.;

$T_{ф}$ – фактический срок эксплуатации оборудования, лет.

3. Амортизацию основных средств (A), исходя из нормативного срока службы T_n . Чаще всего используется прямолинейный метод начисления амортизации:

$$A = \frac{C_{вв} - C_{л}}{T_n}, \quad (9)$$

где $C_{вв}$ – стоимость вновь вводимых основных средств, грн.;

$C_{л}$ – ликвидационная стоимость основных средств, грн.

4. Себестоимость выпуска продукции в год ($C_{год}$) (как сумму постоянных и переменных затрат):

$$C_{год} = I_{пост}^{год} + I_{пер}^{год} \cdot N_{пр}, \quad (10)$$

где $I_{пост}^{год}$ – сумма постоянных затрат в год, грн.;

$I_{пер}^{год}$ – переменные затраты на единицу продукции, грн.;

$N_{пр}$ – выпуск продукции в натуральном выражении по годам реализации проекта, шт.

5. Сумму оборотных средств, которая может составлять 10% дохода от продаж в каждом году проекта:

6. Налог на прибыль:

$$H_{пр} = (B - C_{год} - A - K_p) \cdot C_n; \text{ грн.} \quad (11)$$

где K_p – сумма процентов за кредит, грн.;

C_n – ставка налога на прибыль.

7. Чистый денежный поток от операционной деятельности:

$$\text{ЧДП} = \text{ДП} - \text{ДО} + \text{А}; \text{ грн.} \quad (12)$$

где ДП – приток наличностей, грн.;

ДО – отток наличностей, грн.

8. Сальдо – это разность между притоком и оттоком реальных средств от всех видов деятельности (на каждом шаге расчета).

Сальдо денежной наличности не должно быть отрицательной величиной. Если по расчетам все-таки происходит, то это «сигнал» того, что финансовых источников реализации проекта недостаточно и необходимо привлечь дополнительные собственные или заемные ресурсы.

Таким образом, «план денежных потоков» является одним из основных разделов, предназначенным для определения потребности в капитале, выработки стратегии финансирования предприятия, а также для оценки эффективности его использования. Результаты расчетов заносятся в таблицу денежных потоков, где все показатели отражаются по каждому году осуществления проекта.

На основе плана денежных потоков производится оценка финансовой состоятельности проекта.

4. НАБОР ТИПОВЫХ ЗАДАЧ

Задача 1

Фирма «Альма и К» изготавливает платы по цене 10 грн. за одно изделие. Объемы реализации и финансовые результаты фирмы за шесть месяцев представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Объемы реализации и финансовые результаты

Месяц	Объем реализации, шт	Прибыль (убытки), грн
Ноябрь	30000	40000
декабрь	35000	60000
Январь	15000	(20000)
февраль	24000	16000
Март	26000	24000
Апрель	18000	(8000)

На основании приведенных данных о результатах работы фирмы постройте график безубыточности и определите:

- 1) постоянные и переменные издержки на единицу продукции;

- 2) соотношение прибыли и объема производства;
 - 3) точку безубыточности и кромку безопасности.
- Сделайте выводы.

Задача 2

Компания «Эльком» производит только один вид изделий. Основные производственные показатели деятельности анализируемой компании приведены в таблице 5.

Таблица 5 - Основные производственные показатели деятельности компании

Цена реализации единицы продукции	25 грн.
Переменные издержки на единицу продукции	8 грн.
Совокупные постоянные издержки	210 000 грн.
Сметная прибыль	300 000 грн.

Существующий уровень прибыли считается руководством компании неприемлемым, поэтому есть альтернативные предложения относительно изменения цены реализации продукции (таблица 6).

Таблица 6 – Альтернативные предложения по изменению цены реализации продукции

Предложения	Результат
Уменьшить цену реализации на 10%	Увеличение объема реализации на 6%
Увеличить цену реализации на 10%	Уменьшение объема реализации на 4%

На основании имеющейся информации необходимо:

1. Построить график безубыточности и определить точку критический объем производства и кромку безопасности в доходах от реализации по данным, предусмотренным сметой.
2. По сметным данным рассчитать, на какую величину в процентном выражении необходимо изменить цену реализации, чтобы была получена прибыль в размере 420 000 грн.
3. Рассчитать годовую прибыль по каждому предложению, обратив при этом внимание на то, что требуется представить данные в двух вариантах, каждое предложение является независимым.
4. При анализе безубыточности предлагается, что переменные издержки и доходы линейны, а постоянные издержки не изменяются.

Задача 3

Имеются данные о предприятии «Простор-М», производящем комплектующие для производства бытовой техники (таблица 7).

В планируемом году ожидается загрузка производственных мощностей на уровне 75%.

На основе этих данных рассчитайте точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении и постройте график безубыточности и объема валовой прибыли.

Таблица 7 – Исходные данные

1. Объем реализации	9 000 шт.
2. Цена за единицу	32 грн.
3. Затраты: основные материалы	54 000 грн.
зарплата основных рабочих	72 000 грн.
4. Производственные накладные расходы:	
– постоянные	42 000 грн.
– переменные	18 000 грн.
5. Административные расходы на реализацию:	
– постоянные	36 000 грн.
– меняющиеся в зависимости от объема производства	27 000 грн.
<i>Итого</i> прибыль	

На основании этих графиков дайте оценку предполагаемой прибыли в случае, если бы фирма использовала свои производственные мощности полностью.

Представьте смету, которая отражала бы возможность фирмы загрузить свои производственные мощности на 90% без каких-либо дополнительных затрат на рекламу при условии повышенного спроса и снижения цены реализации единицы продукции до 28 грн.

Сравните эту смету с первоначальной и дайте руководству рекомендации относительно того, какой из этих двух вариантов следует принять.

Задача 4

Фирма «Кондарт» изготавливает одно изделие по цене 35 грн. Ниже приводится сокращенная смета прибылей фирмы на будущий финансовый год при ожидаемой загрузке ее производственных мощностей на 80% (таблица 8).

Таблица 8 – Сокращенная смета прибылей фирмы на будущий год

Показатель	Сумма
1. Объем реализации	10 000 грн.
2. Затраты на основные материалы	55 000 грн.
3. Зарплата основных производственных рабочих	74 000 грн.
4. Производственные накладные расходы:	
– постоянные	44 000 грн.
– переменные	20 000 грн.
5. Административные расходы на реализацию:	
– постоянные	35 000 грн.
– переменные	25 000 грн.
Итого: валовая прибыль	

На основании приведенных данных выполните следующие действия:

1. Рассчитайте точку безубыточности в единицах продукции и в стоимостном выражении.

2. Начертите график объема валовой и чистой прибыли.

3. На основании этих графиков дайте оценку предполагаемой прибыли в случае, если бы фирма использовала свои производственные мощности полностью.

4. Для того, чтобы вызвать достаточный спрос и полностью использовать производственные мощности, потребовалось бы 15%-ное уменьшение текущей цены реализации и расходы на специальную рекламную кампанию в размере 3 000 грн. Независимое исследование рынка показало, что если затратить 15 000 грн. на специальную рекламу, фирма могла бы работать на полную мощность и поддерживать цену реализации на уровне 32 грн. за единицу.

Представьте смету, отражающую эти результаты, сравнив ее с исходной, и дайте руководству рекомендации относительно того, какой из этих трех вариантов следует принять.

Задача 5

К вам обратился друг за советом относительно того, следует ли ему бросить работу с окладом 850 грн. в месяц и начать собственное дело, осуществляя сборку и реализацию изобретенного им изделия. Требующиеся детали он может получать от разных изготовителей. После некоторого изучения этого вопроса ваш друг прикинул и предсказал возможные цифры своего производства:

Объем производства от 600 до 900 единиц в месяц, если цена реализации составит 25 грн. за единицу.

Объем производства от 900 до 1250 единиц в месяц, если цена реализации составит 22 грн. за единицу.

Стоимость полного комплекта деталей, требующаяся на одно изделие составила бы 14 грн.

Однако при реализации более 900 единиц продукции в месяц поставщики деталей предоставили бы 5%-ные скидки на все закупки.

Накладные расходы равнялись бы 6 000 грн. в месяц при сборке до 750 единиц.

При сборке большего количества изделий накладные расходы возросли бы до 7 000 грн. в месяц.

Наш друг уже потратил 3 000 грн. на разработку, которые он компенсировал бы за первые пять лет ведения этого дела при условии, что ничего не изменится.

Рассчитайте для каждого из возможных объемов реализации, может ли ваш друг ожидать получения прибыли и каков ее размер, начав собственное дело.

Определите точку безубыточности этого предприятия для каждой цены реализации, постройте графики безубыточности.

Найдите диапазон безопасности при 900 и 1 250 единиц продукции в месяц. Дайте вашему другу совет относительно жизнеспособности этого предприятия.

Задача 6

Фирма производит изделия трех видов. Ее смета на следующий год представлена в таблице 9.

Таблица 9 – Смета затрат на планируемый год

Показатель	Всего, грн.	Изделие А, грн.	Изделие В, грн.	Изделие С, грн.
1. Объем реализации	100 000	60 000	25 000	15 000
2. Основные материалы	42 000	23 000	10 000	9 000
3. З/пл. основных производственных рабочих	20 000	10 000	8 000	2 000
4. Переменные накладные расходы	10 500	4 000	5 000	1 500
5. Постоянные накладные расходы	15 000	7 500	6 000	1 500

Постоянные издержки распределяются как процент от зарплаты основных производственных рабочих.

Предполагается, что изделие В должно быть снято с производства.

От вас требуется:

1. Найти совокупные издержки, прибыль или убытки от реализации продукции.

2. Представить указанный выше отчет, если изделие В снято с производства.

3. Подготовить для компании диаграмму безубыточности на следующий год, показывающий точку безубыточности на основании: а) первоначальной сметы; б) предложения, что изделие В снято с производства.

4. При помощи расчетов показать точку безубыточности для первоначальной сметы и при условии, что изделие В снято с производства, найти кромку безубыточности при увеличении производства изделия А на 100 000 грн.; В – на 5 000 грн.; С – на 2 500 грн.

5. Дать руководству те ограничения, о которых оно должно знать при использовании графиков безубыточности.

Задача 7

Предприятие планирует инвестиционный проект. Срок функционирования проекта – 8 лет, в т.ч. с 1-го по 3-й годы происходит освоение инвестиций, с 4-го по 8-й – фаза реализации проекта и в конце 8-го года – фаза ликвидации проекта.

Объем капитальных вложений составляет 162 тыс.грн. Процент их освоения по годам составляет: 1 год – 25%, 2 год – 40%, 3 год – 35%.

Затраты на проектно-изыскательские работы и приобретение лицензий составляют

1 – 10 %, затраты на подготовку производства – 8 % от суммы инвестиций.

Доля кредита в инвестициях составляет 30%. Кредит предоставлен на три года. Плата за предоставленный кредит – 15% годовых. Распределение кредита по годам от общей суммы инвестиций: 1 год – 0%, 2 год – 30%, 3 год – 0%.

Срок службы созданных мощностей восемь лет. Амортизация начисляется по прямолинейному методу. Ликвидационная стоимость оборудования составляет 10% от его первоначальной стоимости. Прогнозируемая продажная стоимость выбывающего имущества на 10% больше его остаточной стоимости, которая учитывается в виде дохода в конце 8-го года проекта.

Объем производства прогнозируется по годам в следующем количестве (таблица 10).

Таблица 10 – Прогнозируемые объемы производства продукции

4-й год	5-й год	6-й год	7-й год	8-й год
2000	3000	4000	5000	6000

Цена за единицу продукции – 110 грн., переменные издержки на единицу продукции – 48 грн., сумма постоянных издержек в год – 46 тыс.грн.

Стоимость оборотного капитала составляет 10% от объема продаж в каждом году осуществления проекта. Прирост оборотного капитала с 5-го по 8-й годы определяется как разность между потребностью последующего и предыдущего года.

Налог на прибыль – 20%. Ставка дисконтирования – 16%.

Требуется представить:

1. Распределение инвестиций по элементам и годам осуществления проекта.
2. Долю кредита по годам осуществления проекта в стоимостном выражении.
3. Источники финансирования проекта.
4. План денежных потоков для финансового планирования по трем видам деятельности проекта.
5. Чистый денежный поток и сальдо денежной наличности.
6. Дать оценку финансовой состоятельности проекта.

5. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ РАСЧЕТНО-ГРАФИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

Предприятие разрабатывает бизнес-план инвестиционного проекта по расширению ассортимента выпускаемой продукции. Срок функционирования проекта – 8 лет, в т.ч. с 1-го по 3-й годы происходит освоение инвестиций, с 4-го по 8-й – фаза реализации проекта и в конце 8-го года – фаза ликвидации проекта.

На этапе освоения инвестиций предусматривается выполнение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Затраты на проектно-изыскательские работы и приобретение лицензий составляют 1 – 10 %, затраты на подготовку производства – 5 - 8 % от общей суммы инвестиций. Общая сумма капитальных вложений по проекту и их освоение по годам согласно варианту задания представлены в таблицах 1 и 2.

Финансирование проекта предполагается осуществить за счет нескольких источников. Данные по предоставляемому кредиту приведены в таблице 3.

Срок службы созданных мощностей восемь лет. Амортизация начисляется по прямолинейному методу. Ликвидационная стоимость оборудования составляет 10% от его первоначальной стоимости. Прогнозируемая продажная стоимость выбывающего имущества на 10% больше его остаточной стоимости, которая учитывается в виде дохода в конце 8-го года проекта.

Прогнозируемые объемы производства продукции, затраты на ее производство и цена приведены в таблице 4.

Стоимость оборотного капитала составляет 10% от объема продаж в каждом году осуществления проекта. Прирост оборотного капитала с 5-го по 8-й годы определяется как разность между потребностью последующего и предыдущего года.

Налог на прибыль – 25%. Ставка дисконтирования – 16 %.

Необходимо:

1. Разработать план денежных потоков для финансового планирования по трем видам деятельности проекта (инвестиционной, финансовой и операционной) и дать оценку финансовой состоятельности проекта.

2. Составить план денежных потоков по двум видам деятельности (инвестиционной и производственной) для расчета показателей эффективности проекта.

3. Найти объем продаж, при котором проект безубыточен. Построить график безубыточности.

4. Рассчитать показатели эффективности проекта (NPV, PI, IRR).

5. Построить финансовый профиль проекта, изобразив на нем обобщающие результирующие показатели проекта.

6. На основе полученных результатов сделать выводы о целесообразности разрабатываемого проекта.

Варианты заданий

Таблица 11 - Объем капитальных вложений по вариантам, тыс. грн.

Вариант												
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
15	15	15	16	15	18	17	15	17	16	17	16	16
0	2	6	0	4	0	0	8	2	4	4	6	8

Таблица 12 - Освоение инвестиций по годам, %

Год	Вариант												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	25	20	25	20	20	20	30	20	25	20	15	15	20
2	30	30	35	35	20	40	30	20	45	40	40	30	30
3	45	50	40	45	60	40	40	60	30	40	45	55	50

Таблица 13 – Предоставление кредита для реализации проекта

Наименование	Ед. изм.	Вариант					
		1	2	3	4	5	6
1. Доля кредита в инвестициях	%	40	20	25	30	50	40
2. Срок предоставления кредита	Лет	3	3	3	3	3	3
3. Плата за кредит	%	15	16	15	16	18	18
4. Распределение кредита по годам:							
1 год	%	10	0	0	15	0	0
2 год	%	20	10	15	15	25	40
3 год	%	10	10	10	0	25	0

Продолжение таблицы 13

Наименование	Ед. изм.	Вариант					
		7	8	9	10	11	12
1. Доля кредита в инвестициях	%	20	40	60	30	40	20
2. Срок предоставления кредита	Лет	3	3	3	3	3	3
3. Плата за кредит	%	16	15	15	14	18	15
4. Распределение кредита по годам:							
1 год	%	15	10	15	10	20	0
2 год	%	0	0	30	5	15	0
3 год	%	5	30	15	15	5	20

Таблица 14 – Характеристика выпускаемой продукции

Наименование	Ед. изм.	Вариант					
		1	2	3	4	5	6
1. Прогнозируемый объем производства по годам проекта							
4 год	штук	2000	1500	1800	1000	2000	3200
5 год	штук	3000	2500	1950	2000	2500	3300
6 год	штук	4500	3000	2600	4000	3500	3500
7 год	штук	4700	3600	2400	4500	3500	4200
8 год	штук	4900	3600	2400	5000	4000	4200
2. Цена за единицу продукции	грн	100	102	104	106	108	110
3. Переменные издержки на единицу продукции	Грн	38	40	42	44	46	48
4. Постоянные издержки в год	Тыс. грн.	45	50	40	42	44	46

Продолжение таблицы 14

Наименование	Ед. изм.	Вариант					
		7	8	9	10	11	12
1. Прогнозируемый объем производства по годам проекта							
4 год	штук	1800	1200	2600	2000	2200	2500
5 год	штук	2000	2000	3200	3000	3200	2600
6 год	штук	2500	2600	3400	4000	3500	2800
7 год	штук	2800	3000	3500	5000	4200	3500
8 год	штук	3000	4200	3500	6000	5000	4000
2. Цена за единицу продукции	грн	112	114	116	118	120	122
3. Переменные издержки на единицу продукции	Грн	50	43	45	47	40	42
4. Постоянные издержки в год	Тыс. грн.	48	50	38	40	41	43

6. СОДЕРЖАНИЕ ОТЧЁТА

Работа по оценке инвестиций выполняется по индивидуальным вариантам и оформляется в виде отчета, который должен включать:

- титульный лист;
- цель, задачи и порядок расчёта;
- выводы и обоснования принимаемого решения относительно рассматриваемых инвестиционных проектов.

7. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Определение точки безубыточности.
2. Какое влияние на прибыль окажет изменение цены реализации продукции?
3. Как стабилизировать сумму прибыли при изменяющихся издержках производства?
4. Определение периода окупаемости инвестиционного проекта.
5. Выявить ряд ограничений и допущений при анализе безубыточности.
6. Определение кромки безопасности.
7. Определение валовой и чистой прибыли.
8. Определение дохода от продаж.
9. Понятие амортизационных отчислений.
10. Назовите источники финансирования инвестиционного проекта.

8. БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент./И.А. Бланк. - К: МП «ИТЕМ», 2000г.
2. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов /В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. – К.: Абсолют – В, Эльга, 1999. – 296с.
3. Ильин Л.И. Планирование на предприятии: Учебник /Л.И. Ильин. – Минск: «Новое знание», 2001. -625с.
4. Экономика предприятия: Учебник /Под. Ред. С.Ф. Покропивного. – К.: КНЭУ, 2001. – 595с.

Заказ _____ от « _____ » _____ 2006 Тираж _____ экз.