

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Севастопольский государственный университет»
Институт финансов, экономики, управления
Кафедра «Финансы и кредит»

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания к выполнению контрольной работы
для студентов заочной формы обучения
по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»
профиль «Финансовый менеджмент»

Севастополь
СевГУ
2017

Рецензенты:

М.В. Намханова, д.э.н. профессор кафедры «Менеджмент и бизнес-аналитика»; **Е.Л. Гринько**, к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»

Составитель: Алесина Н.В.

Инвестиционный менеджмент: методические указания к выполнению контрольной работы для студентов заочной формы обучения по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» профиль «Финансовый менеджмент» /Сост. Н.В. Алесина – Севастополь: Изд-во СевГУ, 2017. – 27 с.

Целью методических указаний является обеспечение студентов заочной форм обучения по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» профиль «Финансовый менеджмент» учебно-методическими материалами для выполнения контрольной работы по дисциплине «Инвестиционный менеджмент», а также для самоподготовки по данной дисциплине, необходимыми для формирования навыков в области управления инвестиционными процессами.

УДК 336.11

Рассмотрены и рекомендованы на заседании кафедры «Финансы и кредит» Института финансов, экономики и управления Севастопольского государственного университета в качестве методических указаний к выполнению контрольной работы для магистров заочной формы обучения по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» профиль «Финансовый менеджмент». Методические указания утверждены на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 9 от «25» января 2017 г.

Допущено учебно-методическим центром СевГУ в качестве методических указаний.

Заведующий кафедрой «Финансы и кредит»

С.В. Тарасенко

Издательский номер **51/17**

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Указания к выполнению контрольной работы	6
Тематика рефератов	7
Распределение вариантов для решения задач	8
Теоретический и методический материал для решения задач	8
Задания для выполнения практической части	15
Вопросы для подготовки к зачету	23
Библиографический список	24

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» является частью профессионального цикла дисциплин по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», профиль: «Финансовый менеджмент». Дисциплина реализуется кафедрой «Финансы и кредит».

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный менеджмент» является формирование у студента целостных представлений о механизме инвестиционной деятельности на уровне основных групп инвесторов и получение теоретических знаний и практических навыков в области разработки эффективных управленческих решений в сфере инвестиционного менеджмента.

Основные задачи дисциплины:

- ознакомить студентов с теоретическими и методическими основами управления инвестиционными процессами;
- сформировать представление об инвестиционных проектах, определить целеполагание, особенности разработки и оценки эффективности инвестиционных проектов;
- обеспечить изучение студентами нормативно-правовых и организационно-методических основ инвестиционной деятельности в Российской Федерации;
- раскрыть сущность, принципы и методы разработки инвестиционной стратегии;
- рассмотреть основные аспекты политики управления инвестициями и инвестиционными ресурсами;

Компетенции студента, формируемые в результате изучения дисциплины «Инвестиционный менеджмент» по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», профиль: «Финансовый менеджмент», определяются согласно приказу МОН РФ № 325 от 13.03.2015 г. и включают:

1. способность оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности (ПК-9);
2. способность осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования (ПК-19).

Данное издание содержит методические указания к выполнению контрольной работы по дисциплине "Инвестиционный менеджмент" и рассматривает основной теоретический и методический материал для решения задач.

Представлены расчетные формулы для оценки стоимости формируемых инвестиционных ресурсов.

Студентам заочного отделения предлагаются задания, рассчитанные на самостоятельное выполнение.

Использование данного методического указания при изучении дисциплины "Инвестиционный менеджмент" позволит студентам закрепить полученные теоретические знания основ инвестиционного менеджмента и приобрести навыки практических финансовых расчетов.

Указания к выполнению контрольной работы

Контрольная работа выполняется индивидуально каждым студентом заочного отделения по одному из вариантов, который соответствует порядковому номеру в списочном составе академической группы, составленному методистом кафедры “Финансы” по алфавиту.

Контрольная работа в обязательном порядке должна содержать следующие разделы:

1. Теоретическая часть (реферат);
2. Практическая часть;
3. Список использованных источников.

Первой страницей контрольной работы является титульный лист. Список использованных источников должен в обязательном порядке включать: ссылки на нормативно-справочную литературу (Законы, Постановления Правительства РФ и Центрального Банка РФ, Инструкции и т.д.), с указанием даты принятия и источника получения информации, а также использованные при выполнении контрольной работы учебники, монографии, статьи с указанием даты выпуска и конкретных использованных страниц. Каждый раздел рекомендуется выполнять с новой страницы. Общий объем работы должен составлять 15-20 печатных страниц.

Материал, освещенный в работе, является основой для изучения курса “Инвестиционный менеджмент” и позволит в дальнейшем облегчить изучение других разделов данной дисциплины.

В конце работы исполнитель ставит дату и подпись.

Теоретическая часть:

Теоретическая часть по объему составляет большую часть данной контрольной работы и должна отвечать следующим требованиям:

- Содержать подробный ответ на вопрос соответствующей тематики рефератов по дисциплине “Инвестиционный менеджмент”
- Иметь ссылки на нормативные акты действующего законодательства РФ.
- Отражать современную ситуацию, характеризующую развитие РФ и примеры из зарубежного опыта.
- Содержать фактические сведения и примеры функционирования предприятий РФ.

Вариант реферата по дисциплине является индивидуальным для каждого студента и выбирается согласно порядковому номеру в списке группы.

Тематика рефератов:

ВАРИАНТ (порядковый № в списке)	ТЕМА РЕФЕРАТА
1	Критерии финансовой оценки инвестиционных проектов
2	Оценка чувствительности инвестиционного проекта
3	Экспертиза инвестиционных проектов
4	Оценка коммерческой состоятельности инвестиционных проектов
5	Оценка инвестиционных проектов действующих предприятий
6	Сетевые методы планирования инвестиционных проектов
7	Источники финансирования инвестиционных проектов
8	Методики оценки денежных потоков инвестиционного проекта
9	Проблемы управления проектами
10	Мониторинг реализации инвестиционных проектов
11	Финансовый анализ инвестиционных проектов
12	Долгосрочное кредитование инвестиционных проектов
13	Проблемы реальной оценки эффективности инвестиционных проектов
14	Методы оценки качества инвестиционных проектов
15	Проблемы оценки инвестиционных рисков
16	Механизмы принятия и реализации инвестиционных решений в зарубежных странах
17	Оценка инвестиционной привлекательности проектов
18	Финансовые методы управления инвестициями
19	Методы анализа инвестиционных рисков
20	Разработка проектно-сметной документации
21	Управление разработкой проектной документации
22	Экономический анализ реализации инвестиционных проектов
23	Технико-экономическое обоснование инвестиционных проектов
24	Организация финансирования инвестиционных проектов
25	Оперативное управление реализацией инвестиционного проекта
26	Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта
27	Временной метод определения экономической эффективности инвестиционных проектов

Практическая часть:

Практическая часть контрольной работы предусматривает решение комплексной задачи по соответствующему нижеприведенному варианту:

Распределение вариантов для решения задач:

ВАРИАНТ	ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР В СПИСКЕ ГРУППЫ			
Первый	1	11	21	31
Второй	2	12	22	32
Третий	3	13	23	33
Четвертый	4	14	24	34
Пятый	5	15	25	35
Шестой	6	16	26	36
Седьмой	7	17	27	37
Восьмой	8	18	28	38
Девятый	9	19	29	39
Десятый	10	20	30	40

Практическая часть состоит из трех частей:

- 20.Определение цены и средневзвешенной стоимости инвестиционных ресурсов по анализируемым проектам (WACC);
- 21.Расчет показателей экономической эффективности анализируемых проектов (ставка дисконтирования = WACC);
- 22.Формирование оптимальной инвестиционной программы.

Теоретический и методический материал для решения задач

Тема 1. Оценка стоимости формируемых инвестиционных ресурсов

- 1. Стоимость собственного капитала**
- 2. Стоимость нераспределенной прибыли.**

$$СНП = \left(\frac{ЧП * \partial}{СК} \right) * 100\% ;$$

где,

СНП – стоимость нераспределенной прибыли, %;

ЧП – сумма чистой прибыли, предназначенная для выплаты собственникам в текущем периоде;

$\overline{СК}$ – средняя сумма собственного капитала предприятия в текущем периоде;

∂ – темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала. Величина желаемой доходности, которую определяет собственник (в виде десятичной, например, *1,05 т.е. 5% роста).

3. Стоимость привлекаемого акционерного (паевого) капитала.

а) по привилегированным акциям

$$ССК_{\text{ПР}} = \left(\frac{D_{\text{ПР}}}{K_{\text{ПР}} * (1 - \text{ЭЗ})} \right) * 100\%;$$

где,

$ССК_{\text{ПР}}$ – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций, %.

$D_{\text{ПР}}$ – сумма дивидендов, предусмотренных к выплате;

$K_{\text{ПР}}$ – сумма СК, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций;

ЭЗ – уровень затрат, связанных с эмиссией, по отношению к ее общей сумме (в виде десятичной дроби).

б) по простым акциям

$$ССК_{\text{ПА}} = \left(\frac{n_A * D_{\text{ПА}}}{K_{\text{ПА}} * (1 - \text{ЭЗ})} * \partial \right) * 100\%;$$

где,

$ССК_{\text{ПА}}$ – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций (дополнительных паев), %.

n_A – количество дополнительно эмитируемых акций;

$D_{\text{ПА}}$ – ожидаемый дивиденд на одну простую акцию (выплата на единицу паев);

$K_{\text{ПА}}$ – сумма СК, привлекаемого за счет эмиссии простых акций;

ЭЗ – уровень затрат, связанных с эмиссией, по отношению к ее общей сумме (в виде десятичной дроби).

∂ – планируемый темп роста дивидендов (рост выплат по паям) в виде десятичной дроби, например, 1,05.

4. Стоимость заемного капитала

5. Стоимость банковского кредита

$$СБК = \frac{ПК_B * (1 - C_{\text{НП}})}{1 - 3П_B};$$

где,

СБК – стоимость банковского кредита, %;

П_{КБ} – ставка % за банковский кредит, %;

С_{НП} – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

ЗП_Б – уровень расходов, связанных с привлечением банковского кредита по отношению к его сумме, например, оценка при залоге имущества к сумме кредита (десятичная дробь).

Примечание: знаменатель дроби рассчитывается в том случае, если затраты на привлечение кредита достаточно существенны.

6. Стоимость финансового лизинга

$$C_{\Phi Л} = \frac{ЛС * (1 - C_{нп})}{1 - ЗП_{\Phi л}}$$

где,

СФЛ – стоимость заемного капитала, привлекаемого на условиях финансового лизинга, %;

ЛС – годовая лизинговая ставка, %;

С_{НП} – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

ЗП_{ФЛ} – уровень расходов по привлечению актива на условиях лизинга по отношению к его стоимости, та же оценка актива для заключения договора лизинга (десятичная дробь).

7. Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций

а) купонная облигация

$$COЗ_K = \frac{K * (1 - C_{нп})}{1 - ЭЗ};$$

где,

COЗ_К – стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций, %;

К – ставка купонного процента по облигациям, %;

С_{НП} – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

ЭЗ – уровень эмиссионных затрат по отношению к объему эмиссии (десятичная дробь).

б) дисконтная облигация

$$CO3_d = \frac{D_{\Gamma} * (1 - C_{\text{НП}})}{(H_o - D_{\Gamma}) * (1 - \text{ЭЗ})} * 100\%;$$

где,

$CO3_d$ – стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций, %;

D_{Γ} – среднегодовая сумма дисконта по облигации;

H_o – номинал облигации, подлежащий гашению;

$C_{\text{НП}}$ – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

ЭЗ – уровень эмиссионных затрат по отношению к объему эмиссии (десятичная дробь).

8. Стоимость товарного (коммерческого) кредита

а) стоимость краткосрочного (не более месяца) товарного кредита

Экономический смысл: стоимость кредита оценивается по разнице между ценой на условиях предоплаты и ценой товара с отсрочкой платежа.

$$CTK_K = \frac{(\text{ЦС} * 360 \text{ дн.}) * (1 - C_{\text{НП}})}{ПО};$$

где,

CTK_K – годовая стоимость краткосрочного товарного кредита, %;

ЦС – размер ценовой скидки при условии предоплаты, %;

$C_{\text{НП}}$ – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

$ПО$ – период предоставления отсрочки платежа (дни).

Примечание: вместо 360 дней можно взять любой период для расчета.

б) стоимость долгосрочного товарного кредита с оформлением векселя.

Экономический смысл: стоимость этого вида товарного кредита оценивается по аналогии с банковским, однако дополнительно учитывается размер ценовой скидки (ЦС) при покупке товара на условиях предоплаты.

$$CTK_B = \frac{ПК_B * (1 - C_{\text{НП}})}{1 - \text{ЦС}};$$

где,

CTK_B – стоимость долгосрочного товарного кредита, %;

ПК_В – ставка процента за вексельный кредит, %;
 ЦС – размер ценовой скидки при условии предоплаты (десятичная дробь);
 С_{НП} – ставка налога на прибыль (десятичная дробь);

3. Средневзвешенная цена капитала предприятия:

$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j * d_j$$

где,

k_j – цена конкретного источника капитала (%);

d_j – его доля в общей сумме (в виде десятичной дроби).

Тема 2. Расчет показателей экономической эффективности инвестиционных проектов

1. Расчет чистой приведенной стоимости проекта (NPV):

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} - I_0;$$

где,

P_t – чистый денежный поток в период t

r – ставка дисконтирования;

I_0 – объем начальных инвестиций.

2. Расчет индекса рентабельности проекта (PI)

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}}{I_0}$$

Тема 3. Оптимизация инвестиционной программы по общему объему инвестиционных ресурсов

Необходимость оптимизации по этому критерию возникает в случае наличия подходящих инвестиционных проектов, прошедших все этапы отбора, и ограниченном объеме инвестиционных ресурсов. В этом случае учитываются весь возможный объем инвестиционных ресурсов, сформированный из различных источников.

Данная проблема предусматривает несколько методов решений в зависимости от того, возможно или нет дробление инвестиционных проектов.

1-й случай. Проекты поддаются дроблению.

Такая формулировка предусматривает, что часть проектов включается в полном объеме, а некоторые – только в части их стоимости.

Схема принятия решения следующая:

- 25.рассчитывается индекс рентабельности (PI) для каждого проекта;
- 26.проекты ранжируются по убыванию PI;
- 27.в инвестиционный портфель включаются первые N проектов, стоимость которых в сумме не превышает лимита средств для инвестирования;
- 28.очередной проект берется не в полном объеме, а в той части, в которой может быть профинансирован.

2-й случай. Проекты не поддаются дроблению

В этом случае для оптимизации инвестиционной программы проводится анализ сочетаний проектов с расчетом их суммарного NPV в пределах общей суммы инвестиционных ресурсов (финансирование остальных откладывается). Комбинация, обеспечивающая максимальное значение суммарного NPV на 1 ден.ед. суммарных инвестиций, считается оптимальной.

Пример. Фирма планирует инвестировать в основные фонды 60 млн. ден.ед.; цена источников финансирования $CC = 10\%$. Необходимо составить оптимальную программу по данным таблицы 1.

Таблица 1 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (млн. ден.ед.)				
	0-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
Проект А	-35	11	16	18	17
Проект Б	-25	9	13	17	10
Проект В	-45	17	20	20	20
Проект Г	-20	9	10	11	11

Порядок решения

1-й случай. Проекты поддаются дроблению.

Рассчитаем NPV и PI и данные сведем в таблицу 2.

Таблица 2 – Ранжирование показателей эффективности проектов

Проект	NPV	PI	Ранг по PI
Проект А	13,34	1,38	3
Проект Б	13,52	1,54	2
Проект В	15,65	1,35	4

Проект Г	12,22	1,61	1
----------	-------	------	---

Исходя из результатов ранжирования сформируем инвестиционную оптимальную инвестиционную программу в соответствии с таблицей 3.

Таблица 3 – Формирование оптимальной инвестиционной программы

Проект	Инвестиции, млн.ден.ед.	Часть инвестиций, включаемая в инвестиционную программу, %	NPV, млн.ден.ед.
Проект Г	20	100%	12,22
Проект Б	25	100%	13,52
Проект А	$60 - (20 + 25) = 15$	$15 / 35 * 100\% = 43\%$	$13,34 * 0,43 = 5,74$
ИТОГО	60		31,48

2-й случай. Проекты не поддаются дроблению

В этом случае для оптимизации инвестиционной программы проводится анализ сочетаний проектов с расчетом их суммарного NPV в пределах общей суммы инвестиционных ресурсов (финансирование остальных откладывается). Комбинация, обеспечивающая максимальное значение суммарного NPV на 1 ден.ед. суммарных инвестиций, считается оптимальной (Таблицы 4 и 5).

Таблица 4 – Расчет эффективности проектов и суммарной потребности в ресурсах

Проект	Варианты	NPV, млн.ден.ед.	Потребность в ресурсах, млн.ден.ед.
Проект 1	Проект А	13,34	35
	Проект Б	13,52	25
Проект 2	Проект В	15,65	45
	Проект Г	12,22	20

Таблица 5 – Формирование оптимальной инвестиционной программы

Варианты	Сумма NPV, млн.ден.ед.	Сумма ресурсов, млн.ден.ед.	NPV на 1 ден.ед. суммарных инвестиций
А + В	28,99	$80 > 60$	не рассматривается
А + Г	25,56	$55 < 60$	0,46
Б + В	29,17	$70 > 60$	не рассматривается
Б + Г	25,74	$45 < 60$	0,57 (оптимальный вариант)

Задания для выполнения практической части

Вариант № 1

Компания "Блеск", планирует открыть собственную сеть химчисток и инвестировать в эту программу не более 3 млн. ден.ед. Для финансирования программы, рассчитанной на четыре года, планируется заключить договор финансового лизинга на сумму 2,5 млн. ден.ед. на покупку оборудования по ставке 3 % в квартал и вложить собственные средства в виде нераспределенной прибыли на сумму 500 тыс. ден.ед. На рассмотрение представлены четыре проекта, каждый из которых представляет интерес для компании (Таблица 6).

Таблица 6 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Объект А	-1200	360	530	600	560
Объект Б	-830	300	430	560	330
Объект В	-1500	560	660	660	660
Объект Г	-700	300	330	370	370

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение, учитывая, что финансирование проектов может быть проведено частично (например, только в виде закупки оборудования и размещением его на уже имеемых площадях, без аренды новых помещений).

Дополнительные сведения о финансовом состоянии компании: средняя сумма собственного капитала в текущем году составляет 2,5 млн. ден.ед., планируемый темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала 5%. Сумма чистой прибыли за отчетный период составила 1150 тыс.ден.ед., из них к распределению в резервный фонд -150 тыс.ден.ед., остальные в пропорции 50:50 соответственно в фонд выплаты дивидендов и на реинвестирование. Расходы по заключению договора лизинга несутся.

Вариант № 2

Компания "Неринга", планирует расширить деятельность. С этой целью принято решение организовать производство копченой рыбопродукции и построить рыбный ресторан. По итогам расчетов определено, что программа может быть профинансирована в сумме 4,5 млн. ден.ед. Для

финансирования программы, рассчитанной на четыре года, планируется привлечь кредитные ресурсы на сумму 3,75 млн. ден.ед. на год под 20% годовых для приобретения основных фондов. Необходимая сумма оборотных средств будет сформирована за счет прибыли компании в сумме 500 тыс. ден.ед. и товарного кредита поставщиков сырья и материалов на сумму 250 тыс. ден.ед. На рассмотрение представлены следующие альтернативные варианты проектов, которые должны быть реализованы в полном объеме (Таблица 7).

Таблица 7 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проекты по строительству коптильного производства					
Проект А	-2080	624	910	1040	960
Проект Б	-2000	800	1160	1480	880
Проекты по строительству ресторана					
Проект В	-2000	740	880	880	880
Проект Г	-1800	800	880	1000	1000

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение.

Дополнительные сведения о финансовом состоянии компании: средняя сумма собственного капитала в текущем году составляет 3,75 млн. ден.ед., планируемый темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала 5%. Сумма чистой прибыли за отчетный период составила 1350 тыс.ден.ед., из них к распределению: в резервный фонд – 350 тыс.грн, остальные в пропорции 50:50 соответственно в фонд выплаты дивидендов и на реинвестирование. Расходы на привлечение кредита незначительны. Товарный кредит предоставляется поставщиками сроком на 30 календарных дней; при покупке этих товаров на условиях предоплаты компания имела бы скидку к цене в размере 5%.

Вариант № 3

Компания "Толстяк", планирует построить несколько цехов пищевых полуфабрикатов в различных районах города и готова инвестировать в эту программу не более 3 млн. ден.ед. Для финансирования программы, рассчитанной на четыре года, планируется заключить договор финансового лизинга на сумму 2,5 млн. ден.ед. на покупку оборудования по ставке 4 % в квартал и взять кредит под оборотные средства на сумму 500 тыс. ден.ед. под 24% годовых.

На рассмотрение представлены четыре проекта, каждый из которых представляет интерес для компании (Таблица 8).

Таблица 8 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Объект А	-1200	360	530	600	560
Объект Б	-830	300	430	560	330
Объект В	-1500	560	660	660	660
Объект Г	-700	300	330	370	370

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение, учитывая, что финансирование проектов может быть проведено частично (например, только в виде закупки оборудования и размещением его на уже имеемых площадях, без аренды новых помещений).

Дополнительные сведения : расходы по заключению договора лизинга и кредита незначительны.

Вариант № 4

Компания "Хмель", планирует расширить деятельность. С этой целью принято решение открыть цех по производству пива новой торговой марки "Крепыш" и пивной ресторан "У дома". По итогам расчетов определено, что программа может быть профинансирована в сумме 4,5 млн. ден.ед. Для финансирования программы, рассчитанной на четыре года, планируется заключить договор финансового лизинга на сумму 2,5 млн. ден.ед. под 12 % годовых. Необходимая сумма оборотных средств будет сформирована за счет кредитных ресурсов в сумме 1,5 млн. ден.ед. по 17% годовых и 500 тыс. ден.ед. товарного кредита поставщиков сырья и материалов. На рассмотрение представлены следующие альтернативные варианты проектов, которые должны быть реализованы в полном объеме (Таблица 9).

Таблица 9 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проекты по строительству цеха					
Проект А	-2080	624	910	1040	960
Проект Б	-2000	800	1160	1480	880
Проекты открытия пивного ресторана					
Проект В	-2000	740	880	880	880
Проект Г	-1800	800	880	1000	1000

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение.

Дополнительные сведения: расходы по заключению договора лизинга и кредита несутсущественны. Товарный кредит предоставляется поставщиками сроком на 30 календарных дней; при покупке этих товаров на условиях предоплаты компания имела бы скидку к цене в размере 3%.

Вариант № 5

Компания "Синий орел", планирует построить торговый комплекс и ресторан. По итогам расчетов определено, что программа может быть профинансирована в сумме 4,5 млн. ден.ед. Для финансирования программы, рассчитанной на четыре года, планируется привлечь кредитные ресурсы на сумму 3,75 млн. ден.ед. на год под 20% годовых и собственные средства в виде нераспределенной прибыли на сумму 750 тыс. ден.ед.

На рассмотрение представлены следующие альтернативные варианты проектов строительства, которые должны быть реализованы в полном объеме (Таблица 10).

Таблица 10 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проекты по строительству торгового комплекса					
Проект А	-2080	624	910	1040	960
Проект Б	-2000	800	1160	1480	880
Проекты по строительству ресторана					
Проект В	-2000	740	880	880	880
Проект Г	-1800	800	880	1000	1000

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение.

Дополнительные сведения о финансовом состоянии компании: средняя сумма собственного капитала в текущем году составляет 3,75 млн. ден.ед., планируемый темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала 5%. Сумма чистой прибыли за отчетный период составила 2000 тыс.ден.ед., из них к распределению: в резервный фонд -25%, в фонд выплаты дивидендов – 37,5%. Расходы на привлечение кредита несутсущественны.

Вариант № 6

Компания "Лидер", планирует открыть собственную сеть тренажерных залов и инвестировать в эту программу не более 3 млн. ден.ед. Для финансирования программы, рассчитанной на четыре года, планируется привлечь кредитные ресурсы на сумму 2,5 млн. ден.ед. на год под 20% го-

довых и собственные средства в виде нераспределенной прибыли на сумму 500 тыс. ден.ед.

На рассмотрение представлены проекты организации четырех спортивных комплексов, каждый из которых представляет интерес для компании (Таблица 11).

Таблица 11 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Комплекс А	-1200	360	530	600	560
Комплекс Б	-830	300	430	560	330
Комплекс В	-1500	560	660	660	660
Комплекс Г	-700	300	330	370	370

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение, учитывая, что финансирование проектов может быть проведено частично (например, только в виде закупки оборудования и размещением его на уже имеемых площадях, без аренды новых помещений).

Дополнительные сведения о финансовом состоянии компании: средняя сумма собственного капитала в текущем году составляет 2,5 млн. ден.ед., планируемый темп роста выплат прибыли на единицу вложенного капитала 5%. Сумма чистой прибыли за отчетный период составила 1250 тыс.ден.ед., из них к распределению: в резервный фонд -20%, в фонд выплаты дивидендов – 40%. Расходы на привлечение кредита незначительны.

Вариант № 7

Компания "Страус" хочет расширить свою деятельность. Для этих целей планируется организовать сеть ресторанов и магазинов, инвестируя в эту программу не более 4 млн. ден.ед. Финансирование проектов может быть проведено с использованием 2,5 млн. ден.ед. кредитных ресурсов на реконструкцию помещений по ставке 20% годовых и приобретение оборудования на сумму 1,5 млн. ден.ед. по договору финансового лизинга по ставке 4 % в квартал.

На рассмотрение представлены четыре проекта, каждый из которых представляет интерес для компании (Таблица 12).

Таблица 12 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Ресторан "А"	-1800	540	780	900	840

Ресторан "В"	-1245	450	645	840	495
Магазин "С"	-1125	420	495	490	495
Магазин "Д"	-1050	450	495	555	555

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение, учитывая, что финансирование проектов может быть проведено частично (например, без реконструкции помещений, а за счет аренды уже действующих объектов).

Дополнительные сведения: Расходы на привлечение кредита и по заключению договора лизинга несутся.

Вариант № 8

Компания "Крок", специализирующаяся на выпуске женской одежды, планирует диверсифицировать свою деятельность: освоить производство мягких игрушек и постельных принадлежностей. Исходя из текущего финансового состояния компания может финансировать эти проекты только путем дополнительной эмиссии акций на сумму не более 2 млн. ден.ед. номиналом 100 ден.ед., причем 20% от выпуска будут составлять привилегированные акции. Годовая сумма дивидендов, предусмотренных к выплате по привилегированным акциям, составит 40 тыс. ден.ед. Ожидаемый дивиденд на одну простую акцию составит 10 ден.ед., планируемый темп роста дивидендов по простым акциям 2% в год. Затраты на размещение составят 2% от суммы эмиссии.

На рассмотрение представлены следующие альтернативные варианты проектов организации новых производств, которые должны быть реализованы в полном объеме (Таблица 13).

Таблица 13 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проекты по созданию производства мягких игрушек					
Проект А	-1040	312	455	520	480
Проект Б	-1000	400	580	740	440
Проекты по пошиву постельных принадлежностей					
Проект В	-1000	370	440	440	440
Проект Г	-900	400	440	500	500

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение.

Вариант № 9

Компания "Цвет", специализирующаяся на рекламных услугах, планирует расширить деятельность. После проведения маркетинговых исследований принято решение об организации собственного полиграфического производства для печати рекламной продукции и организации нового направления по предоставлению информационных услуг. Компания готова инвестировать в эти проекты не более 1,5 млн. ден.ед. Финансирование проектов может быть проведено с использованием 0,5 млн. ден.ед. кредитных ресурсов по ставке 24% годовых для финансирования проекта по информационной деятельности и приобретения полиграфического оборудования на сумму 1 млн. ден.ед. по договору финансового лизинга по ставке 5 % в квартал.

На рассмотрение представлены следующие альтернативные варианты проектов организации новых направлений деятельности, которые должны быть реализованы в полном объеме (Таблица 14).

Таблица 14 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проекты по приобретению полиграфического оборудования					
Проект А	-1040	312	455	520	480
Проект Б	-1000	400	580	740	440
Проекты по информационным услугам					
Проект В	-500	185	220	220	220
Проект Г	-450	200	220	250	250

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение.

Дополнительные сведения: Расходы на привлечение кредита и по заключению договора лизинга незначительны.

Вариант № 9

Компания "Универсал-торг" хочет расширить свою деятельность. Для этих целей планируется открытие сети магазинов. Исходя из текущего финансового состояния компания может финансировать эти проекты только путем дополнительной эмиссии акций на сумму не более 4 млн. ден.ед. номиналом 200 ден.ед., причем 20% от выпуска будут составлять привилегированные акции. Годовая сумма дивидендов, предусмотренных к выплате по привилегированным акциям, составит 80 тыс. ден.ед.. Ожидаемый дивиденд на одну простую акцию составит 20 ден.ед., планируемый темп

роста дивидендов по простым акциям 2% в год. Затраты на размещение составят 2% от суммы эмиссии.

На рассмотрение представлены четыре проекта, каждый из которых представляет интерес для компании (Таблица 15).

Таблица 15 – Денежные потоки по проектам

Проекты	Денежный поток (тыс. ден.ед.)				
	0-й год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Магазин А	-1800	540	780	900	840
Магазин Б	-1245	450	645	840	495
Магазин В	-1125	420	495	490	495
Магазин Г	-1050	450	495	555	555

Необходимо составить оптимальный план формирования инвестиционной программы и письменное заключение, учитывая, что финансирование проектов может быть проведено частично (например, без приобретения торгового оборудования, арендуя помещения в торговом комплексе с оборудованием).

Вопросы для подготовки к зачету

1. Цели, задачи, функции инвестиционного менеджмента
2. Место инвестиционного менеджмента в общей системе управления предприятием
3. Регулирование инвестиционных процессов в РФ
4. Факторы формирования инвестиционной среды
5. Классификация инвестиций по различным признакам
6. Классификация инвестиционных ресурсов
7. Принципы управления инвестиционной деятельностью
8. Методы оценки экономической эффективности реальных инвестиций
9. Методы экономической оценки финансовых инвестиций
10. Экономическая оценка источников инвестиционных ресурсов
11. Метод расчета средневзвешенной стоимости капитала
12. Методы учета фактора инфляции при определении эффективности инвестиционных проектов
13. Методика учета фактора ликвидности при оценке эффективности инвестиционных проектов
14. Методика учета фактора риска при оценке эффективности инвестиционных проектов.
15. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий
16. Методы оценки целостных имущественных комплексов и бизнеса
17. Система инвестиционного планирования
18. Принципы формирования инвестиционной стратегии предприятия
19. Этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия
20. Политика управления реальными инвестициями предприятия
21. Политика управления инвестиционными ресурсами предприятия

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гражданский Кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 22.10.2014) [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
2. Гражданский Кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 31.12.2014) [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
3. Гражданский Кодекс РФ (часть третья) от 26.11.2001 N 230-ФЗ [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
4. Налоговый Кодекс РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
5. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации” [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
6. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
7. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 12.03.2014) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2014) [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
8. Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
9. Федеральный закон от 28.11.2011 N 335-ФЗ (ред. от 21.07.2014) "Об инвестиционном товариществе" [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>
10. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 422 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3431-1.
11. Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 399 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-8082-0.
12. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента, К. : Ника - Центр : Эльга - Н, 2008. – 213 с.
13. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н.

И. Малых, Л. В. Овешникова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2.

14. Бочаров В.В. Инвестиционное бюджетирование : учебное пособие для магистров по специальности «Финансы и кредит» / В.В. Бочаров. — СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. — 87 с.

15. Воронов В.С. Инвестиции в научные исследования и разработки: учебное по-собие / В.С. Воронов. — СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2011. — 67 с.

16. Гуськова Н.Д., И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов., Инвестиционный менеджмент: учебник ,— М. КНОРУС, 2010. — 342 с.

17. Джеймс С. Ванхорн, Джон М., Основы финансового менеджмента, — М.: Вильямс, 2007. -321 с.

18. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 559 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3661-2.

19. Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 560 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-9546-6.

20. Киселева Н.В. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие / Н.В. Киселева, Е.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П. Подшиваленко, Н.В. Киселевой. — М.: КНОРУС, 2015. — 345 с.

21. Подшиваленко Г.П. Инвестиции: Учеб. пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова и др. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. КНОРУС, 2014. — 311 с.

22. Растова Ю. И. Инвестиционная оценка стратегических решений : учебник / Ю. И. Растова, А. Д. Шматко, Е. Н. Супрун. — СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. — 245 с.

23. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. / Под общ. ред. М. Римера. — СПб.: «Питер», 2015. -234 с.

24. Сергеев И.В.Инвестиции: Учеб. пособие / Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Шеховцов В.В.. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.:Издательство Юрайт 2014.-314 с.

25. Сергеев, И. В. Инвестиции : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 314 с. — (Бакалавр. Прикладной курс). — ISBN 978-5-9916-5519-4.

26. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 409 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01818-9.

27. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп.

— М. : Издательство Юрайт, 2017. — 382 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01820-2.

Периодические издания:

Журналы: «Экономист», «Вопросы экономики», «Экономическая безопасность», «Эксперт», «Инновационный менеджмент», « Коммерсант».

Интернет- ресурсы

1. <http://www.elibrary.ru>
2. <http://www.aup.ru>
3. <http://www.ekon-book.narod.ru/management>
4. <http://studyspace.ru>

Электронно-библиотечные системы (ЭБС):

1. Российская национальная библиотека. - Б.г. - Доступ к данным: Открытый. - Режим доступа : <http://www.nlr.ru/>
2. Электронная библиотека Gaudeamus : бесплатные полнотекстовые pdf- учебники студентам. - Б.г. - Доступ к данным: открытый. - Режим доступа: <http://www.gaudeamus.omskcity.com/>.
3. Электронная библиотека VBbook.RU. - Б.г. - Доступ к данным: открытый.- Режим доступа : <http://www.bbbook.ru/>.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания к выполнению контрольной работы

Составитель: Алесина Наталья Валентиновна

РИИЦ М, Севастопольский государственный университет