



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова»



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИЭиУ
Н.Р. Бальнская

21.03.2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Направление подготовки (специальность)
38.03.01 ЭКОНОМИКА

Направленность (профиль/специализация) программы
Бухгалтерский учет в цифровой экономике

Уровень высшего образования - бакалавриат
Программа подготовки - академический бакалавриат

Форма обучения
заочная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Экономики
Курс	4
Семестр	

Магнитогорск
2019 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 ЭКОНОМИКА (уровень бакалавриата) (приказ Минобрнауки России от 12.11.2015 г. № 1327)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Экономики
17.02.2020, протокол № 3

Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ
21.02.2020 г. протокол № 3

Председатель _____ Н.Р. Бальнская

Рабочая программа составлена:
доцент кафедры Экономики, канд. экон. наук _____ Е.С.
Замбрыцкая

Рецензент:
главный бухгалтер ООО «Эмаль», _____ Т.В. Баранова

Лист актуализации рабочей программы

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2020 - 2021 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от 01 сентября 2020 г. № 1
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2021 - 2022 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № __
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2022 - 2023 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № __
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2023 - 2024 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № __
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2024 - 2025 учебном году на заседании кафедры Экономики

Протокол от _____ 20__ г. № __
Зав. кафедрой _____ А.Г. Васильева

1 Цели освоения дисциплины (модуля)

Целями освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» являются: изучение вопросов организации и финансирования инвестиционной деятельности, анализ и интерпретация информации об инвестиционной деятельности организации с учетом особенностей анализа различных видов инвестиций.

2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Инвестиционный анализ входит в вариативную часть учебного плана образовательной программы.

Для изучения дисциплины необходимы знания (умения, владения), сформированные в результате изучения дисциплин/ практик:

Теория финансов

Методы принятия управленческих решений

Методы обработки экономической информации

Корпоративные финансы

Знания (умения, владения), полученные при изучении данной дисциплины будут необходимы для изучения дисциплин/практик:

Управленческий анализ

Бизнес-планирование

Производственная – преддипломная практика

Производственная - практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности

Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы

3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) и планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины (модуля) «Инвестиционный анализ» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
Знать	– основные подходы к определению эффективности инвестиционных проектов; – основные подходы к определению риска по реальным и финансовым инвестициям; – теоретические и прикладные аспекты формирования инвестиционных портфелей; – особенности оценки эффективности реальных инвестиций.
Уметь	– анализировать и разрабатывать инвестиционные проекты; – анализировать и оценивать инвестиционные риски; – оценивать различные виды активов и инвестиционных инструментов, в том числе ценных бумаг; – проводить самостоятельные расчеты эффективности инвестиций; – делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа рисков реальных инвестиций; – определять основные виды доходности инвестиционного портфеля.

Владеть	<ul style="list-style-type: none"> – методами анализа денежных потоков; – системой инвестиционных инструментов и порядком оценки эффективности их использования; – знаниями о различных моделях оценки активов и инвестиционных инструментов; – методами оценки эффективности инвестиционных решений в реальном секторе; – методами оценки рисков реальных инвестиций; – методами анализа и оптимизации инвестиционного портфеля.
ПК-5 способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	
Знать	<ul style="list-style-type: none"> – основные методы инвестиционного анализа; – особенности проведения анализа различных видов инвестиций.
Уметь	– анализировать и интерпретировать информацию об инвестиционной деятельности организации с учетом особенностей анализа различных видов инвестиций.
Владеть	– навыками проведения инвестиционного анализа различных видов инвестиций для принятия оптимальных управленческих решений.
Код индикатора	Индикатор достижения компетенции

4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 7 зачетных единиц 252 акад. часов, в том числе:

- контактная работа – 19,2 акад. часов;
- аудиторная – 16 акад. часов;
- внеаудиторная – 3,2 акад. часов
- самостоятельная работа – 224,1 акад. часов;
- подготовка к экзамену – 8,7 акад. часа

Форма аттестации - экзамен

Раздел/ тема дисциплины	Семестр	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа студента	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код компетенции
		Лек.	лаб. зан.	практ. зан.				
1. Основы инвестиционного анализа								
1.1 Инвестиции и инвестиционная деятельность. Основы инвестиционного анализа	4	0,5			25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2
1.2 Методические основы принятия инвестиционных решений		0,5		1	25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2
Итого по разделу		1		1	50			
2. Оценка инвестиций								
2.1 Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов	4	1		2/ИИ	25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5

2.2 Учет фактора риска при оценке инвестиционных проектов			2/1И	25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5
2.3 Оценка эффективности финансовых инвестиций	1		1/1И	25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5
Итого по разделу		2		5/3И	75		
3. Управление инвестициями							
3.1 Формирование инвестиционных портфелей и управление ими	1		1/1И	26	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5
3.2 Управление инвестициями в кризисных условиях	4		1	25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5
3.3 Источники и формы финансирования инвестиционной деятельности	1		1	25	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5

3.4 Особенности бухгалтерского учета и налогообложения операций, связанных с инвестиционной и инновационной деятельностью		1	1	23,1	Подготовка к практическому занятию, самостоятельное изучение учебной и научной литературы. Выполнение контрольной работы.	Контрольная работа.	ОПК-2, ПК-5
Итого по разделу		3	4/И	99,1			
Итого за семестр		6	10/4И	224,1		экзамен	
Итого по дисциплине		6	10/4И	224,1		экзамен	ОПК-2,ПК-5

5 Образовательные технологии

При реализации программы дисциплины «Инвестиционный анализ» используются как традиционные технологии в виде аудиторных занятий, состоящих из лекционных, практических, тестирование остаточных знаний студентов, их работу с рекомендованной литературой.

Преподавание дисциплины ведется с применением следующих видов образовательных технологий:

Информационно-коммуникационных образовательных технологий: использование электронных образовательных ресурсов (электронный конспект лекций) при подготовке к лекциям, чтение лекций с использованием презентаций практическим занятиям.

Технологии проблемного обучения - предполагает постановку проблемных вопросов, создание учебных проблемных ситуаций.

Работа в команде: совместная работа студентов в группе на практических занятиях, при выполнении расчетно-аналитических заданий.

Основные виды образовательных технологий и форм организации учебного процесса, реализуемых при преподавании данной дисциплины: тестирование остаточных знаний, работа с рекомендованной литературой.

6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Представлено в приложении 1.

7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

Представлены в приложении 2.

8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) Основная литература:

1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ : учебник для бакалавров / С. Л. Блау. - 3-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2020. - 256 с. - ISBN 978-5-394-03469-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=358228> (дата обращения: 01.09.2020). – Режим доступа: по подписке.

2. Серов, В. М. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. - Москва : ИНФРА-М, 2019. - 248 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). - www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a93bd34dacb77.48838994. - ISBN 978-5-16-013104-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=333630> (дата обращения: 01.09.2020). – Режим доступа: по подписке.

б) Дополнительная литература:

1. Инвестиционный анализ: Учебное пособие/Колмыкова Т. С., 2-е изд., переработ. и доп. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 204 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-009798-5 - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=86017> (дата обращения: 01.09.2020)

2. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. - Москва : Издательство Юрайт, 2019. - 281 с. - (Бакалавр и магистр. Академический курс). - ISBN 978-5-534-10389-2. - Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/viewer/investicionnyy-analiz-429889#page/1> (дата обращения: 01.09.2020).

в) Методические указания:

1. Методические указания представлены в приложении 3.

2. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 363 с. – (Бакалавр. Академический курс). – ISBN 978-5-534-02215-5. – Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/viewer/investicionnyy-analiz-432174#page/1> (дата обращения: 01.09.2020)

г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

Программное обеспечение

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
MS Windows 7 Professional(для классов)	Д-1227-18 от 08.10.2018	11.10.2021
MS Office 2007 Professional	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое ПО	бессрочно
FAR Manager	свободно	бессрочно

Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Название курса	Ссылка
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: https://scholar.google.ru/ URL: http://window.edu.ru/
Электронные ресурсы библиотеки МГТУ им. Г.И. Носова	http://magtu.ru:8085/marcweb2/Default.asp
Федеральный образовательный портал – Экономика. Социология. Менеджмент	http://ecsocman.hse.ru/
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: https://scholar.google.ru/

9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа: Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.

Учебные аудитории для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации: Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации. Комплекс тестовых заданий для проведения промежуточных и рубежных контролей.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся: Персональные компьютеры с пакетом MS Office, выходом в Интернет и с доступом в электронную информационно-образовательную среду университета.

Помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования: Шкафы для хранения учебно-методической документации, учебного оборудования и учебно-наглядных пособий.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

По дисциплине предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает решение расчетно-аналитических задач на практических занятиях и тестов.

Примеры тестов

Что показывает PI?

- a. стоимость капитала
- b. отдачу денежной единицы, вложенной в проект
- c. внутреннюю норму прибыли

IRR показывает:

- a. максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть связаны с данным проектом
- b. верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным
- c. минимальное значение рентабельности, приемлемое для инвестора
- d. все перечисленное

Основными объективными факторами, влияющими на эффективность проекта, являются:

- a. горизонт планирования
- b. объем инвестиций
- c. инфляция
- d. чистый денежный поток
- e. все перечисленное

Опцион на право покупки в будущем определенного актива по определенной цене называется

- a. «колл» опцион
- b. «пут» опцион

Перечислите временные показатели оценки эффективности проекта

Сформировать денежный поток по каждому из вариантов и выбрать наиболее выгодный с точки зрения доходности: Предприниматель обладает свободными денежными средствами в сумме 30 тыс. руб. и может вложить их с целью получения дохода сроком на 1 год. Предлагаются три варианта вложения средств:

1 вариант – депозит с процентной ставкой 24% годовых.

2 вариант – вклад до востребования с ежемесячной капитализацией с процентной ставкой 16% годовых.

3 вариант – валютный депозит с процентной ставкой 5% годовых. Курс продажи 1\$ в настоящий момент – 64 руб. 70 коп. прогнозируемый курс покупки 1\$ через 1 год – 68 руб. 60 коп.

Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год. Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.

Оценить целесообразность инвестиционных затрат по условию задания 2.4, если предполагается обновление программного обеспечения через 2 года и это потребует дополнительных инвестиционных затрат в сумме 3 тыс. руб.

Пример расчетно-аналитического задания

Задание 1. Руководители коммерческой организации рассматривают возможность финансирования крупномасштабного инвестиционного проекта «Альфа» с предполагаемым двадцатилетним сроком реализации. В ходе исследования особенностей долгосрочного инвестирования разработчики проекта определили основные компоненты денежного оттока, связанного с разработкой проекта и основными капиталовложениями. Исходные данные для расчета инвестиционных затрат представлены в табл. 1.

Таблица 1- Начальные инвестиционные затраты проекта «Альфа», тыс. р.

Показатели	Начальный период инвестирования (01.01.1998г.)	01.01.1999г.
Капитальные затраты в том числе:		
приобретение земельных участков	1094,0	X
строительство зданий и сооружений	529,1	2188,0
приобретение машин и оборудования	X	286,7
приобретение прочих основных фондов	X	286,7
Прочие издержки, связанные с организацией предприятия	X	
в том числе расходы:	X	103,67
по проектно-изыскательским работам		
по рекламе	X	56,21
по подготовке кадров и другим статьям затрат	X	35,493
Инвестиции в собственный (чистый) оборотный капитал	X	
в том числе:		
приобретение первоначально необходимых сырья и материалов	X	41,8
страхование задержек по оплате за отгруженную продукцию (дебиторская задолженность)	X	14,0
Итого начальных инвестиционных затрат		

В ходе анализа маркетинговых, технико-экономических и технологических особенностей реализации проекта было определено, что вновь организуемое предприятие выйдет на уровень запланированной мощности по выпуску и сбыту продукции только в течение третьего года реализации инвестиционного проекта. Ожидаемые значения показателей объема продаж и годовой величины операционных издержек представлены в аналитической табл. 2.

Таблица 2 - Объем продаж и годовая величина операционных издержек

Показатели	К концу второго года реализации проекта (31.12.99г.)	К концу третьего года (31. 12.2000 г.) и в последующие периоды
Годовой объем продаж, тыс. р.	1740,0	4060,0
Операционные издержки (без учета амортизации) за год, тыс. р.	1888,0	3186,0

По результатам прогнозного анализа предполагается, что дополнительная потребность в оборотных активах составит 10% от увеличения объема продаж, а прирост в краткосрочных пассивах - 5% от увеличения в объеме годовых операционных издержек. Данные предположения основаны на результатах маркетинговых исследований, трендового анализа соотношений оборотных активов, краткосрочных пассивов, объема продаж, уровня постоянных и переменных затрат, а также на параметрических характеристиках планируемого производства. Начиная со второго года реализации инвестиционного проекта, износ по основным фондам будет начисляться с использованием прямолинейного метода амортизации. На основании вышеизложенного расчет операционных денежных потоков рекомендуется осуществлять в аналитической табл. 3.

Таблица 3 - Операционные денежные потоки инвестиционного проекта «Альфа» за 1999,2000 и 2001 гг., тыс. р.

Показатели	На31.12 1999г.	На 31. 12 2000г.	На 31.12 2001 г.
Объем продаж			
Годовые операционные издержки (исключая амортизацию)			
Амортизация в том числе:			
зданий и сооружений	87,469	91,27	91,27
машин и оборудования	28,75	57,5	57,5
прочих основных фондов	20,516	41,072	41,072
Операционная прибыль (убыток)			
Налог на прибыль			
Планируемый прирост оборотных активов			
Планируемый прирост краткосрочных пассивов			
Увеличение величины собственного оборотного капитала			
Итого величина операционного денежного потока			

Для определения ликвидационного денежного потока коммерческая организация должна оценить, рыночную стоимость задействованных в инвестиционном процессе основных фондов. С этой целью коммерческая организация воспользовалась услугами фирм, специализирующихся на переоценке основных фондов и определении будущей рыночной стоимости активов. На основании экспертных заключений рыночная стоимость земельного участка (в начале 2019 г.) составит около 583,5 тыс. р., а ожидаемая рыночная стоимость действующих основных фондов (отдельных зданий и видов оборудования) составит 1833,3 тыс. р. Стоимость демонтажа оборудования, сноса сооружений и очистки территории - 80,0 тыс. р. Кроме того, финансовые менеджеры допускают, что около 15% оборотных активов к концу последнего года реализации инвестиционного проекта будут представлять собой безнадежную дебиторскую задолженность, а расходы по юридическому оформлению ликвидации предприятия и прочие связанные с этим накладные расходы оцениваются в 48,5 тыс. р. Расчет ликвидационного денежного потока необходимо осуществить в аналитической табл. 4.

Таблица 4 Ликвидационный денежный поток проекта «Альфа», тыс. р.

Показатели	Начало 2019 г.
Рыночная стоимость основных фондов	
Первоначальная стоимость основных фондов	

машин и оборудования										
прочих ОФ										
Прибыль (убыток)										
Налог с прибыли										
Чистая прибыль (убыток)										
Прирост собственного оборотного капитала										
Ликвидационные денежные потоки										
Первоначальная стоимость земельного участка										
Первоначальная стоимость зданий и сооружений										
Первоначальная стоимость машин и оборудования										
Первоначальная стоимость основных фондов										
Чистый денежный поток								:		

В ходе расчета ликвидационного денежного потока рекомендуется первоначально заполнить табл. 5 по статье «Амортизация основных фондов». Для того чтобы определить величину денежного оттока по налоговым платежам (табл. 4), убедитесь, имеется ли бухгалтерская прибыль от реализации основных фондов и прочих активов коммерческой организации с учетом представленных в задании условий. Для расчета величины денежного оттока (по налоговым платежам) воспользуйтесь табл. 6.

Таблица 6 Расчет налога с прибыли, возникающей в связи с реализацией активов организации

Показатели	Начало 2019 г.
Рыночная стоимость основных фондов, тыс. р. (+)	
Первоначальная стоимость основных фондов, тыс. р. (-)	
Начисленная амортизация (износ) основных фондов, тыс. р. (+)	
Рыночная стоимость земельного участка, тыс. р. (+)	
Первоначальная стоимость земельного участка, тыс. р. (-)	
Стоимость демонтажа оборудования, сноса и разборки зданий, тыс. р. (-)	
Прибыль (убыток) от реализации активов организации, тыс. р.	
Налог с прибыли (по ставке 30%), тыс. р.	

На практике определенные трудности возникают с оценкой рыночной стоимости основных фондов, земельных участков, производственных запасов и прочих активов в связи с удаленностью даты завершения проекта. Следует помнить, что при определении значения требуемых показателей с использованием различных аналитических подходов (на основе учетных данных, анализа дисконтированной стоимости активов в конце срока реализации проекта, на основе экспертных оценок), результаты оценки ликвидационного денежного потока все же носят субъективный характер, особенно если реализация проекта планируется на долгосрочную перспективу. Если внешние и внутренние факторы оказывают искажающее влияние на выявленные в результате анализа показатели проектных денежных потоков, то их необходимо подвергнуть корректировке.

Задание 2. Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года.

Рассчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.

Задание 3. Сформировать денежный поток, если согласно инвестиционному проекту доход будет выплачен в конце эксплуатационной фазы. Начисление процентов происходит ежеквартально в течение эксплуатационной фазы по схеме сложных процентов. Кроме процентов в конце эксплуатационной фазы будет выплачена остаточная стоимость имущества в размере 50 тыс. руб. Инвестиционная фаза – 2 года, эксплуатационная фаза – 4 года. Объем требуемых инвестиций 400 тыс. руб. В первый год будет освоено 40% инвестиций, остальные во второй год. Процентная ставка – 40% годовых.

Рассчитать настоящую стоимость полученного дохода по отношению к началу срока жизни инвестиционного проекта, приняв ставку дисконта в размере 20% годовых. Оценить, выгоден проект, сопоставив сумму доходов и инвестиций.

Задание 4. Сформировать денежный поток по каждому из вариантов и выбрать наиболее выгодный с точки зрения доходности.

Предприниматель обладает свободными денежными средствами в сумме 30 тыс. руб. и может вложить их с целью получения дохода сроком на 1 год. Предлагаются три варианта вложения средств:

1 вариант – депозит с процентной ставкой 24% годовых.

2 вариант – вклад до востребования с ежемесячной капитализацией с процентной ставкой 16% годовых.

3 вариант – валютный депозит с процентной ставкой 5% годовых. Курс продажи 1\$ в настоящий момент – 24 руб. 70 коп., прогнозируемый курс покупки 1\$ через 1 год – 34 руб. 60 коп.

Задание 5. Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год.

Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.

Задача 6. Оценить целесообразность инвестиционных затрат по условию задания 2.4,

если предполагается обновление программного обеспечения через 2 года и это потребует дополнительных инвестиционных затрат в сумме 3 тыс. руб.

Внеаудиторная самостоятельная работа включает подготовку студентов практическим занятиям, самостоятельное изучение литературы, выполнение контрольной работы:

Подготовка студентов к практическим занятиям по данной дисциплине предполагает:

- самостоятельный поиск ответов и необходимой информации по предложенным вопросам;
- изучение теоретического и лекционного материала, а также основной и дополнительной литературы при подготовке к занятиям, научным дискуссиям, написании докладов;
- самостоятельное изучение отдельных вопросов, не рассматриваемых на лекциях;
- подготовка к контрольным работам по темам, предусмотренным программой данного курса.

Алгоритм подготовки студентов к практическим занятиям:

1 этап – поиск в литературе и изучение теоретического материала на предложенные преподавателем темы и вопросы;

2 этап – осмысление полученной информации из основной и дополнительной литературы, освоение терминов и понятий, механизма решения задач;

3 этап – составление плана ответа на каждый вопрос или алгоритма решения задачи.

Пример перечня вопросов для подготовки к практическим занятиям:

Раздел 1

Занятия проводятся в виде семинара–пресс-конференции:

Что такое инвестиция?

Функции инвестиций.

Субъекты и объекты инвестирования.

Классификация инвестиций

Раздел 2

Определение денежных потоков проекта. Простые методы оценки. Дисконтированные методы оценки. Оценка реальных опционов. Определение денежных потоков различных проектов.

Методы определения ставки дисконтирования. Проводится в виде практического занятия.

Определение факторов риска проекта. Анализ чувствительности. Метод сценариев. Метод Монте-Карло.

Раздел 3.

Оценка безрисковых ценных бумаг. Оценка безрисковых ценных бумаг на реальных примерах российского фондового рынка.

Оценка рискованных ценных бумаг. Проводится в виде практического занятия Оценка рискованных ценных бумаг на реальных примерах российского фондового рынка.

Формирование учебного инвестиционного портфеля. Формирование индивидуального инвестиционного портфеля

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
ОПК-2 способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач		
Знать	<ul style="list-style-type: none"> - основные подходы к определению эффективности инвестиционных проектов; - основные подходы к определению риска по реальным и финансовым инвестициям; - теоретические и прикладные аспекты формирования инвестиционных портфелей; - особенности оценки эффективности реальных инвестиций 	<p>Вопросы к экзамену (часть в рамках компетенции)</p> <p>Определение кредитной политики при оценке и выборе совокупности инвестиционных проектов.</p> <p>Организация финансирования инвестиций. Способы привлечения капитала.</p> <p>Учет фактора риска при оценке инвестиционных проектов.</p> <p>Формирование инвестиционного портфеля. Типы портфелей.</p> <p>Основополагающие принципы и допущения при формировании инвестиционного портфеля.</p> <p>Инновации в рыночной экономике. Основные понятия и классификации.</p> <p>Организация инновационной деятельности. Организационные структуры в инновационной деятельности.</p> <p>Управление реализацией инновационного проекта.</p> <p>Особенности отражения в бухгалтерском учете расчетов по налогу на добавленную стоимость при осуществлении инвестиционной и инновационной деятельности.</p> <p>Особенности отражения в бухгалтерском учете расчетов по налогу на прибыль при осуществлении инвестиционной и инновационной деятельности.</p> <p>Особенности ценообразования в инновационной сфере.</p>
Уметь	<ul style="list-style-type: none"> - анализировать и разрабатывать инвестиционные проекты; - анализировать и оценивать инвестиционные риски - оценивать различные виды 	<p>Пример тестовых вопросов:</p> <p>1. Финансовая реализуемость проекта – это:</p> <p>а) расчетная характеристика, позволяющая оценить необходимое количество заемных средств инвесторов;</p> <p>б) обеспечение такой структуры денежных потоков, при которой на каждом шаге имеется достаточное количество средств для осуществления проекта;</p> <p>в) отношение кредиторской задолженности</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																					
	<p>активов и инвестиционных инструментов, в том числе ценных бумаг;</p> <p>- проводить самостоятельные расчеты эффективности инвестиций;</p> <p>- делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа рисков реальных инвестиций;</p> <p>- определять основные виды доходности инвестиционного портфеля</p>	<p>к расходам на закупку товаров и услуг;</p> <p>г) Ваш вариант ответа.</p> <p>2. Чистый дисконтированный доход – это:</p> <p>а) превышения результатов (выручки) над затратами (себестоимостью и капитальными вложениями) с учетом фактора дисконтирования;</p> <p>б) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности;</p> <p>в) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;</p> <p>г) ваш вариант ответа.</p> <p>3. Минимальный временной интервал, за пределами которого интегральный эффект становится и в дальнейшем остается неотрицательным:</p> <p>а) длительность оборота;</p> <p>б) жизненный цикл инновации;</p> <p>в) срок окупаемости.</p> <p>4. Оцените потребность в дополнительном финансировании, если известно что</p> <table border="1" data-bbox="858 1261 1469 1413"> <thead> <tr> <th>Шаг</th> <th>0</th> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Сальдо денежного потока</td> <td>-50</td> <td>20</td> <td>-30</td> <td>15</td> <td>-5</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>а) 50; в) 10; в) 30; г) 60.</p> <p>5 В таблице представлены денежные потоки, характеризующие альтернативные инвестиционные проекты А и В и независимый проект С Обоснуйте, какую комбинацию одного из альтернативных и независимого проекта целесообразно включить в портфель инвестиций, руководствуясь критерием минимального срока окупаемости проекта:</p> <table border="1" data-bbox="858 1816 1469 2047"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Год</th> <th colspan="3">Проект</th> </tr> <tr> <th>А</th> <th>В</th> <th>С</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>-100</td> <td>-100</td> <td>-100</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>0</td> <td>100</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>200</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>50</td> <td>150</td> <td>150</td> </tr> </tbody> </table> <p>а) Проекты В и С, так как проект В окупается</p>	Шаг	0	1	2	3	4	5	Сальдо денежного потока	-50	20	-30	15	-5	100	Год	Проект			А	В	С	0	-100	-100	-100	1	0	100	0	2	200	0	0	3	50	150	150
Шаг	0	1	2	3	4	5																																	
Сальдо денежного потока	-50	20	-30	15	-5	100																																	
Год	Проект																																						
	А	В	С																																				
0	-100	-100	-100																																				
1	0	100	0																																				
2	200	0	0																																				
3	50	150	150																																				

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>быстрее альтернативного проекта А (срок окупаемости проекта А два года, а проекта В — один год).</p> <p>б) Проекты А и В, так как срок окупаемости совокупных инвестиций составляет два года, что меньше, чем при выборе проектов В и С (срок окупаемости такого вложения капитала три года).</p> <p>в) Срок окупаемости проектов А, В и С составляет 2 1 и 3 года соответственно. Следовательно, целесообразно вложить средства в проекты В и С, так как их срок окупаемости 4 года, что на год меньше срока окупаемости проектов А и С.</p> <p>г) Ваш вариант ответа.</p> <p>6. Определите реальную доходность финансовой операции, если ставка процента по депозитным вкладам на срок 12 месяцев составляет 15%, а месячный темп инфляции - 1%.</p> <p>а) 3%;</p> <p>б) 2%;</p> <p>в) 14%.</p> <p>7. Портфельные инвестиции - это?</p> <p>а) Покупка акций в размере менее 10% акционерного капитала предприятия</p> <p>б) Покупка акций в размере более 10% акционерного капитала предприятия</p> <p>в) Торговые кредиты</p> <p>6. Портфельные инвестиции осуществляются?</p> <p>а) В сфере капитального строительства</p> <p>б) В сфере обращения финансового капитала</p> <p>в) В инновационной сфере</p> <p>7. Что не включается в состав инвестиции в денежные активы?</p> <p>а) Приобретение акций и других ценных бумаг</p> <p>б) Приобретение прав на участие в делах других фирм и долговых прав</p> <p>в) Приобретение оборотных средств</p> <p>г) Портфельные инвестиции</p>
Владеть	<ul style="list-style-type: none"> - методами анализа денежных потоков; - системой инвестиционных 	<p>Примеры задания.</p> <p>1. Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
	<p>инструментов и порядком оценки эффективности их использования;</p> <p>- знаниями о различных моделях оценки активов и инвестиционных инструментов;</p> <p>- методами оценки эффективности инвестиционных решений в реальном секторе;</p> <p>- методами оценки рисков реальных инвестиций;</p> <p>- методами анализа и оптимизации инвестиционного портфеля</p>	<p>автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год.</p> <p>Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.</p> <p>2. Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года.</p> <p>Рассчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.</p>
<p>ПК-5 способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений</p>		
Знать	<p>- основные методы инвестиционного анализа;</p> <p>- особенности проведения анализа различных видов инвестиций</p>	<p>Вопросы к экзамену (часть в рамках компетенции)</p> <p>Понятие инвестиций и их характеристики.</p> <p>Понятие инвестиционного анализа и его назначение.</p> <p>Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.</p> <p>Денежный поток, временная ценность денег и стоимость капитала.</p> <p>Использование операций наращивания и дисконтирования в инвестиционных расчетах.</p> <p>Понятие аннуитета и его использование в</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>инвестиционных расчетах.</p> <p>Критерии оценки инвестиционных проектов.</p> <p>Расчет срока окупаемости инвестиций и дисконтированного срока окупаемости инвестиций.</p> <p>Расчет внутренней нормы доходности и ее использование в инвестиционных расчетах.</p> <p>Сравнение и выбор инвестиционных проектов.</p>
Уметь	<p>- анализировать и интерпретировать информацию об инвестиционной деятельности организации с учетом особенностей анализа различных видов инвестиций</p>	<p>Примет тестовых вопросов</p> <p>1. При расчете эффективности участия в проекте, учитывают:</p> <p>а) только денежные потоки конкретного предприятия участника;</p> <p>б) денежные потоки от операционной деятельности всех участников проекта, а потоки от финансовой деятельности для предприятия участника;</p> <p>в) только денежные потоки от инвестиционной и операционной деятельности конкретного предприятия участника, без учета схемы финансирования;</p> <p>2. Что обычно понимается под риском?</p> <p>а) Возможность возникновения в будущем, условий связанных с неблагоприятными последствиями.</p> <p>б) Негативные последствия.</p> <p>в) Фактор коррелирующий с доходностью.</p> <p>г) ваш вариант ответа.</p>
Владеть	<p>- навыками проведения инвестиционного анализа различных видов инвестиций для принятия оптимальных управленческих решений</p>	<p>Пример задания. Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года. Рассчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.

б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:

Промежуточная аттестация по дисциплине включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме экзамена.

Экзамен по данной дисциплине проводится в устной форме по билетам, каждый из которых включает 2 теоретических вопроса и одно практическое задание.

Показатели и критерии оценивания экзамена:

- на оценку «отлично» (5 баллов) – обучающийся демонстрирует высокий уровень сформированности компетенций, всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, свободно выполняет практические задания, свободно оперирует знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
- на оценку «хорошо» (4 балла) – обучающийся демонстрирует средний уровень сформированности компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.
- на оценку «удовлетворительно» (3 балла) – обучающийся демонстрирует пороговый уровень сформированности компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков, обучающийся испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.
- на оценку «неудовлетворительно» (2 балла) – обучающийся демонстрирует знания не более 20% теоретического материала, допускает существенные ошибки, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.
- на оценку «неудовлетворительно» (1 балл) – обучающийся не может показать знания на уровне воспроизведения и объяснения информации, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.

Методические указания по дисциплине «Инвестиционный анализ»

Задание 1. Руководители коммерческой организации рассматривают возможность финансирования крупномасштабного инвестиционного проекта «Альфа» с предполагаемым двадцатилетним сроком реализации. В ходе исследования особенностей долгосрочного инвестирования разработчики проекта определили основные компоненты денежного оттока, связанного с разработкой проекта и основными капиталовложениями. Исходные данные для расчета инвестиционных затрат представлены в табл. 1.

Таблица 1- Начальные инвестиционные затраты проекта «Альфа», тыс. р.

Показатели	Начальный период инвестирования (01.01.2020г.)	01.01.2021г.
Капитальные затраты в том числе:		
приобретение земельных участков	1094,0	X
строительство зданий и сооружений	529,1	2188,0
приобретение машин и оборудования	X	286,7
приобретение прочих основных фондов	X	286,7
Прочие издержки, связанные с организацией предприятия	X	
в том числе расходы:	X	103,67
по проектно-изыскательским работам		
по рекламе	X	56,21
по подготовке кадров и другим статьям затрат	X	35,493
Инвестиции в собственный (чистый) оборотный капитал	X	
в том числе:		
приобретение первоначально необходимых сырья и материалов	X	41,8
страхование задержек по оплате за отгруженную продукцию (дебиторская задолженность)	X	14,0
Итого начальных инвестиционных затрат		

В ходе анализа маркетинговых, технико-экономических и технологических особенностей реализации проекта было определено, что вновь организуемое предприятие выйдет на уровень запланированной мощности по выпуску и сбыту продукции только в течение третьего года реализации инвестиционного проекта. Ожидаемые значения показателей объема продаж и годовой величины операционных издержек представлены в аналитической табл. 2.

Таблица 2 - Объем продаж и годовая величина операционных издержек

Показатели	К концу второго года реализации проекта (31.12.2019г.)	К концу третьего года (31.12.2020 г.) и в последующие периоды
Годовой объем продаж, тыс. р.	1740,0	4060,0
Операционные издержки (без учета амортизации) за год, тыс. р.	1888,0	3186,0

По результатам прогнозного анализа предполагается, что дополнительная потребность в

оборотных активах составит 10% от увеличения объема продаж, а прирост в краткосрочных пассивах - 5% от увеличения в объеме годовых операционных издержек. Данные предположения основаны на результатах маркетинговых исследований, трендового анализа соотношений оборотных активов, краткосрочных пассивов, объема продаж, уровня постоянных и переменных затрат, а также на параметрических характеристиках планируемого производства. Начиная со второго года реализации инвестиционного проекта, износ по основным фондам будет начисляться с использованием прямолинейного метода амортизации. На основании вышеизложенного расчет операционных денежных потоков рекомендуется осуществлять в аналитической табл. 3.

Таблица 3 - Операционные денежные потоки инвестиционного проекта «Альфа» за 1999,2000 и 2001 гг., тыс. р.

Показатели	На 31.12 1999г.	На 31. 12 2000г.	На 31.12 2001 г.
Объем продаж			
Годовые операционные издержки (исключая амортизацию)			
Амортизация в том числе:			
зданий и сооружений	87,469	91,27	91,27
машин и оборудования	28,75	57,5	57,5
прочих основных фондов	20,516	41,072	41,072
Операционная прибыль (убыток)			
Налог на прибыль			
Планируемый прирост оборотных активов			
Планируемый прирост краткосрочных пассивов			
Увеличение величины собственного оборотного капитала			
Итого величина операционного денежного потока			

Для определения ликвидационного денежного потока коммерческая организация должна оценить, рыночную стоимость задействованных в инвестиционном процессе основных фондов. С этой целью коммерческая организация воспользовалась услугами фирм, специализирующихся на переоценке основных фондов и определении будущей рыночной стоимости активов. На основании экспертных заключений рыночная стоимость земельного участка (в начале 2019 г.) составит около 583,5 тыс. р., а ожидаемая рыночная стоимость действующих основных фондов (отдельных зданий и видов оборудования) составит 1833,3 тыс. р. Стоимость демонтажа оборудования, сноса сооружений и очистки территории - 80,0 тыс. р. Кроме того, финансовые менеджеры допускают, что около 15% оборотных активов к концу последнего года реализации инвестиционного проекта будут представлять собой безнадежную дебиторскую задолженность, а расходы по юридическому оформлению ликвидации предприятия и прочие связанные с этим накладные расходы оцениваются в 48,5 тыс. р. Расчет ликвидационного денежного потока необходимо осуществить в аналитической табл. 4.

Таблица 4 Ликвидационный денежный поток проекта «Альфа», тыс. р.

Показатели	Начало 2019 г.
Рыночная стоимость основных фондов	
Первоначальная стоимость основных фондов	
Начисленная амортизация (износ) основных фондов	

оборудования										
прочих ОФ										
Прибыль (убыток)										
Налог с прибыли										
Чистая прибыль (убыток)										
Прирост собственного оборотного капитала										
Ликвидационные денежные потоки										
Первоначальная стоимость земельного участка										
Первоначальная стоимость зданий и сооружений										
Первоначальная стоимость машин и оборудования										
Первоначальная стоимость основных фондов										
Чистый денежный поток								:		

В ходе расчета ликвидационного денежного потока рекомендуется первоначально заполнить табл. 5 по статье «Амортизация основных фондов». Для того чтобы определить величину денежного оттока по налоговым платежам (табл. 4), убедитесь, имеется ли бухгалтерская прибыль от реализации основных фондов и прочих активов коммерческой организации с учетом представленных в задании условий. Для расчета величины денежного оттока (по налоговым платежам) воспользуйтесь табл. 6.

Таблица 6 Расчет налога с прибыли, возникающей в связи с реализацией активов организации

Показатели	Начало 2019 г.
Рыночная стоимость основных фондов, тыс. р. (+)	
Первоначальная стоимость основных фондов, тыс. р. (-)	
Начисленная амортизация (износ) основных фондов, тыс. р. (+)	
Рыночная стоимость земельного участка, тыс. р. (+)	
Первоначальная стоимость земельного участка, тыс. р. (-)	
Стоимость демонтажа оборудования, сноса и разборки зданий, тыс. р. (-)	
Прибыль (убыток) от реализации активов организации, тыс. р.	
Налог с прибыли (по ставке 30%), тыс. р.	

На практике определенные трудности возникают с оценкой рыночной стоимости основных фондов, земельных участков, производственных запасов и прочих активов в связи с

отдаленностью даты завершения проекта. Следует помнить, что при определении значения требуемых показателей с использованием различных аналитических подходов (на основе учетных данных, анализа дисконтированной стоимости активов в конце срока реализации проекта, на основе экспертных оценок), результаты оценки ликвидационного денежного потока все же носят субъективный характер, особенно если реализация проекта планируется на долгосрочную перспективу. Если внешние и внутренние факторы оказывают искажающее влияние на выявленные в результате анализа показатели проектных денежных потоков, то их необходимо подвергнуть корректировке.

Задание 2. Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года.

Рассчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.

Задание 3. Сформировать денежный поток, если согласно инвестиционному проекту доход будет выплачен в конце эксплуатационной фазы. Начисление процентов происходит ежеквартально в течение эксплуатационной фазы по схеме сложных процентов. Кроме процентов в конце эксплуатационной фазы будет выплачена остаточная стоимость имущества в размере 50 тыс. руб. Инвестиционная фаза – 2 года, эксплуатационная фаза – 4 года. Объем требуемых инвестиций 400 тыс. руб. В первый год будет освоено 40% инвестиций, остальные во второй год. Процентная ставка – 40% годовых.

Рассчитать настоящую стоимость полученного дохода по отношению к началу срока жизни инвестиционного проекта, приняв ставку дисконта в размере 20% годовых. Оценить, выгоден проект, сопоставив сумму доходов и инвестиций.

Задание 4. Сформировать денежный поток по каждому из вариантов и выбрать наиболее выгодный с точки зрения доходности.

Предприниматель обладает свободными денежными средствами в сумме 30 тыс. руб. и может вложить их с целью получения дохода сроком на 1 год. Предлагаются три варианта вложения средств:

1 вариант – депозит с процентной ставкой 24% годовых.

2 вариант – вклад до востребования с ежемесячной капитализацией с процентной ставкой 16% годовых.

3 вариант – валютный депозит с процентной ставкой 5% годовых. Курс продажи 1\$ в настоящий момент – 24 руб. 70 коп., прогнозируемый курс покупки 1\$ через 1 год – 34 руб. 60 коп.

Задание 5. Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год.

Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.

Задача 6. Оценить целесообразность инвестиционных затрат по условию задания 2.4, если предполагается обновление программного обеспечения через 2 года и это потребует дополнительных инвестиционных затрат в сумме 3 тыс. руб.