

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра управления

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению практических работ
для обучающихся всех направлений, специальностей, форм обучения

Воронеж 2021

УДК 338.24: 330 322 (07)
ББК 65 291.21: 65.263

Составитель ст. преп. Т. А. Свиридова

Инвестиционный менеджмент: методические указания к выполнению практических работ для обучающихся всех направлений, специальностей, форм обучения / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: Т. А. Свиридова – Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2021. - 22 с.

Основной целью является выработка навыков практической работы на основе структуризации изучаемого материала по обобщенным разделам и темам курса «Инвестиционный менеджмент».

Предназначены для обучающихся всех направлений, специальностей, форм обучения.

Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ_ПР_ИМ. pdf.

Библиогр.: 6 назв.

УДК 338.24: 330 322 (07)
ББК 65 291.21: 65.263

Рецензент – О. Н. Бекирова, канд. экон. наук,
доцент кафедры управления ВГТУ

*Издается по решению редакционно-издательского совета
Воронежского государственного технического университета*

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
Раздел № 1 «Понятие об инвестициях. Виды, формы и источники инвестиций. Понятие об инвестиционном менеджменте.	
Инвестиционная политика.....	5
Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	5
Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	6
Раздел № 2. «Инвестиционный рынок, его оценка и прогнозирование. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия и его инвестиционная стратегия».....	7
Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	7
Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	8
Раздел № 3. «Формы финансирования инвестиционных проектов. Особенности финансовых потоков в управлении инвестиционным проектом».....	9
Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	9
Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	10
Раздел № 4. «Обоснование управленческих решений по выбору проекта для реализации. Коммерческая эффективность инвестиций»....	11
Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	11
Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	13
Раздел № 5. «Бюджетная и общехозяйственная эффективность инвестиций. Управление рисками при реализации инвестиционного проекта».....	15
Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	15
Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	17
Раздел №6. «Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта. Управление инвестиционным проектом. Государственное регулирование инвестиционной деятельности».....	18
Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	18
Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела.....	19
Список рекомендуемой литературы.....	21

ВВЕДЕНИЕ

Цели изучения дисциплины «Инвестиционный менеджмент»: овладение профессиональными компетенциями, связанными с решением комплекса задач управления инвестициями; овладении основными приемами и методами инвестиционного менеджмента и формирование навыков их использования при разработке и реализации управленческих решений в соответствии с квалификационными требованиями.

Изучение данного курса позволит понять сущность и социальную значимость приобретаемой профессии; определить роль и место инвестиционного менеджмента в системе экономических и управленческих дисциплин; получить знания и навыки управления организацией, нахождения и применения управленческих решений в целях обеспечения эффективного управления инвестициями.

Задачами дисциплины «Инвестиционный менеджмент» являются:

- усвоение теории и методологии инвестиционного менеджмента;
- формирование целостного представления об источниках и методах финансирования инвестиций, методах эффективного ведения инвестиционной деятельности в современных условиях;
- изучение подходов к управлению и организации инвестиционной деятельности на предприятиях и в организациях;
- получение навыков обоснования и принятия инвестиционных решений.

Результатом освоения дисциплины является освоение компетенций согласно учебному плану соответствующей специальности. Тематика приведенных в данных методических указаниях Разделов дисциплины «Инвестиционный менеджмент» это обобщенная основа в рамках курса видоизменяющаяся в некоторых позициях согласно специальности и направления подготовки обучающихся, имеющая, однако общую суть. Практические и тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела могут корректироваться в зависимости от специальности и направления подготовки обучающихся, дополняться и сокращаться по линейке согласования преподаватель-студент.

Основными разделами изучаемой дисциплины «Инвестиционный менеджмент» являются:

Раздел № 1. «Понятие об инвестициях. Виды, формы и источники инвестиций. Понятие об инвестиционном менеджменте. Инвестиционная политика»

Раздел № 2. «Инвестиционный рынок, его оценка и прогнозирование. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия и его инвестиционная стратегия»

Раздел № 3. «Формы финансирования инвестиционных проектов. Особенности финансовых потоков в управлении инвестиционным проектом»

Раздел № 4. «Обоснование управленческих решений по выбору проекта для реализации. Коммерческая эффективность инвестиций»

Раздел № 5. «Бюджетная и общехозяйственная эффективность инвестиций. Управление рисками при реализации инвестиционного проекта»

Раздел № 6. «Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта. Управление инвестиционным проектом. Государственное регулирование инвестиционной деятельности».

Раздел № 1. «Понятие об инвестициях. Виды, формы и источники инвестиций. Понятие об инвестиционном менеджменте. Инвестиционная политика.

При изучении данной темы предполагается изложение следующих вопросов. Понятие об инвестициях, их экономическая сущность. Факторы, влияющие на инвестиционный процесс. Виды инвестиций. Формы инвестиций. Объекты инвестиций, их классификация. Источники инвестиций на макро- и микроэкономическом уровне. Собственные, привлеченные и заемные финансовые средства. Ассигнования из бюджета на инвестиционные цели. Иностранные инвестиции. Оценка доступности источников инвестиций. Инвестиционный менеджмент, его значение и место в системе менеджмента организации. Суть и содержание инвестиционного менеджмента. Задачи и функции инвестиционного менеджмента. Инвестиционные проекты и их виды. Оперативно-календарное планирование. Направления реализации инвестиционного проекта. Организация инвестиционного проекта. Принципы эффективной инвестиционной политики. Современная инвестиционная политика и т.д.

Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела

Задание 1. Рассчитать сумму банковского вклада к концу срока инвестирования, при условии, что депозит открывается на 100 т.р., срок инвестирования - 4 года, процентная ставка – 3,8 % годовых. Проценты начисляются ежеквартально.

Задание 2. Вексель на сумму 50 тыс. руб. со сроком погашения 28.09 предъявлен в банк 13.09. Банк согласился купить вексель по учетной ставке 30 % годовых. Определить сумму, которую векселедержатель получит от банка.

Задание 3. Рассчитать внутреннюю норму доходности проекта "Х" стоимостью 12 млн. руб., если он в течение 5 лет обеспечивает ежегодный доход 1,2 млн. руб.

Задание 4. Рассчитать наращенную сумму с исходной суммы 10 тыс. руб. на условиях начисления простых и сложных процентов, если годовая ставка 15 %, а период наращивания 180 дн.

Задание 5. Определить сумму денежных средств, которые окажутся на банковском счете через 6 лет, если сумма первоначального вклада - 182 тыс. руб., ставка процента – 4 % годовых.

Задание 6. Банк предоставил ссуду в размере 10 т.р. на 30 месяцев под 30 % годовых на условиях ежегодного начисления процентов. Какую сумму предстоит вернуть банку по истечении срока?

Задание 7. Какова будущая стоимость 25000 рублей, вкладываемых на 2 года под 12,2 % годовых?

Задание 8. Оценить приемлемую стоимость инвестиций, по которым через год планируются получить 1500 руб. Приемлемая доходность для инвестора составляет 25 % годовых.

Задание 9. Проект А имеет капитальные вложения в 78000 руб., а ожидаемые чистые денежные поступления составляют 19000 руб. в год в течение 8 лет. Определите: а) какой период окупаемости этого проекта?

б) альтернативная доходность равна 14 %. Какова чистая приведенная стоимость?

в) внутренняя норма доходности?

г) индекс доходности?

Задание 10. Контракт по ссуде на сумму 500 тыс. руб. предусматривает следующий порядок начисления процентов: первый год – 10 %, в каждом следующем квартале ставка понижается на 1 %. Необходимо определить множитель наращивания за 3 года и наращенную сумму.

Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела

1. Объектами инвестирования не могут быть:
 - а) основные фонды государственных предприятий;
 - б) оборотные средства предприятия;
 - в) права на интеллектуальную собственность;
 - г) инвестиции, которые могут нанести ущерб интересам граждан
2. К реальным инвестициям не относятся инвестиции, направленные на приобретение:
 - а) земельных участков;
 - б) прав пользования земельными участками;
 - в) основных фондов;
 - г) оборотных фондов.
3. К реальным инвестициям не относятся инвестиции, направленные на приобретение:
 - а) земельных участков;
 - б) прав пользования земельными участками;
 - в) основных фондов;
 - г) оборотных фондов.
4. Инвестиции по объектам вложения средств классифицируются:
 - а) прямые и косвенные;
 - б) реальные и финансовые;
 - в) частные, государственные, иностранные и совместные.
5. Номинальная стоимость денег:
 - а) стоимость денег с учетом инфляции;
 - б) показатель, характеризующий обесценение денег в процессе инфляции.
 - в) стоимость денег без учета инфляции.
6. Темп инфляции:
 - а) показатель обратный индекса инфляции;
 - б) показатель, характеризующий прирост среднего уровня цен в рассматриваемом периоде.

Раздел № 2. «Инвестиционный рынок, его оценка и прогнозирование. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия и его инвестиционная стратегия»

Данный раздел включает в себя следующие моменты. Понятие об инвестиционном рынке. Его структура. Рынок инвестиционных ресурсов. Рынок инвестиционных услуг. Рынок недвижимости и основных фондов. Рынок ценных бумаг. Характеристика состояния инвестиционного рынка. Предмет и задачи анализа инвестиционного рынка. Использование результатов анализа инвестиционного рынка. Методика расчета показателей состояния инвестиционного рынка. Технический анализ финансовых инструментов. Их экономический смысл. Показатели, характеризующие динамику развития отраслей экономики. Оценка перспективности отрасли. Показатели, характеризующие динамику развития регионов страны. Оценка перспективности регионов. Оценка и прогнозирование инвестиционного рынка в макроэкономическом масштабе. Управление инвестиционным портфелем. Методическая основа оценки инвестиционной привлекательности отдельных предприятий, компаний, фирм. Понятие: лизинг, франчайзинг, аренда имущества. Инструментарий анализа и прогнозирования оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов. Значение финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия в оценке его инвестиционной привлекательности. Понятие об инвестиционной стратегии и ее место в системе стратегического менеджмента предприятия. Цели и этапы реализации инвестиционной стратегии предприятия.

Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела

Задание 1. Провести оценку эффективности инвестиционного проекта на основе расчета ЧДД и ВНД путем сравнения с безрисковыми ставками. Сумма инвестиций 960 т.р., срок вложений 3 года, планируемый доход – 1750 т.р. к концу срока инвестирования. Риск средний.

Задание 2. Проектом предусмотрено приобретение машин и оборудования на сумму 190000 у.е.. Инвестиции осуществляются равными частями в течение двух лет. Расходы на оплату труда составляют 70000 у.е., материалы – 45000 у.е.. Предполагаемые доходы ожидаются во второй год в объеме 75000 у.е., третий - 60000 у.е., четвертый - 35000 у.е., пятый - 70000 у.е., шестой - 95000 у.е., седьмой - 110000 у.е. Оцените целесообразность проекта при цене капитала 11% и если это необходимо предложите меры по его улучшению.

Задание 3. Контракт по ссуде на сумму 500 тыс. руб. предусматривает следующий порядок начисления процентов: первый год – 10 %, в каждом следующем квартале ставка понижается на 1 %. Необходимо определить множитель наращенной суммы за 3 года и наращенную сумму.

Задание 4. Облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 1000 руб. и сроком погашения через 5 лет продаются за 630,12 руб. Сделать вывод о целесообразности приобретения облигации, если имеется возможность альтернативного вложения с нормой прибыли 12 %.

Задание 5. Годовой доход, выплачиваемый по бессрочной облигации равен 2000 руб., рыночная (приемлемая) норма прибыли – 17 %. Сделать вывод о

целесообразности приобретения облигации, если в настоящее время она продается на рынке по цене 7 тыс. руб.

Задание 6. Оценить целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей $\beta=1,4$ или компании Б, имеющей $\beta=0,8$, если $k_{rf}=7\%$, $k_M=10\%$. Инвестиция должна иметь доходность не менее 14 %.

Задание 7. За исследуемый период доходность акции компании А менялась от 3 до 15 %, в то время как среднерыночная доходность изменилась с 7 до 13 %. Определить, насколько данная акция рискованнее, чем среднерыночный портфель.

Задание 8. Определить справедливую цену фьючерсного контракта на акции компании Х, которые в настоящее время на спот-рынке реализуются по цене 1200 руб. Срок исполнения контракта – 3 месяца. Процентная ставка по кредитам – 10 % годовых.

Задание 9. Определить справедливую цену фьючерсного контракта на акции компании Х, которые в настоящее время на спот-рынке реализуются по цене 1200 руб. Срок исполнения контракта - 3 месяца. Процентная ставка по кредитам – 10 % годовых. Дивидендная доходность акций компании – 12 % годовых.

Задание 10. Текущий рыночный курс акций акционерного общества равен 15 руб. Инвестор Х приобретает у инвестора Y опцион Call на 1000 акций компании «А» по курсу 18 руб. Премия, выплачиваемая инвестором X инвестору Y за покупку опциона, составляет 200 руб. Срок реализации опциона 3 месяца. Определить, будет ли реализован опцион и прибыль (убыток) инвесторов при условии, что рыночная цена акции к моменту исполнения опциона составила: а) 23 руб.; б) 15 руб.

Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела

1. Инвестиционный рынок - это:
 - а) форма взаимодействия объектов инвестиционной деятельности, воплощающих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение;
 - б) вложение средств в предприятие, которое может приносить прибыль и другую пользу;
 - в) форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, воплощающих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение;
 - г) институт купли-продажи объектов инвестиционных вложений, с целью получения дохода в будущем.
2. К видам инвесторов относятся:
 - а) индивидуальные инвесторы;
 - б) корпоративные инвесторы;
 - в) институциональные инвесторы;
 - г) все вышеперечисленное верно.
3. К элементам инвестиционного рынка относятся:
 - а) спрос, предложение, цена;
 - б) предложение, цена, конкуренция;
 - в) спрос, предложение, цена, конкуренция;
 - г) спрос, предложение, цена, недвижимость.

4. Какие факторы, влияют на инвестиционную привлекательность предприятия?
- а) финансовое положение;
 - б) риск;
 - в) эффективность развития производства;
 - г) все вышеперечисленное верно.
5. К методам оценки инвестиционной привлекательности относятся:
- а) экспертные, параметрические;
 - б) статические, динамические;
 - в) статистические, параметрические;
 - г) все вышеперечисленное верно.

Раздел № 3. «Формы финансирования инвестиционных проектов. Особенности финансовых потоков в управлении инвестиционным проектом»

Формы финансирования инвестиционных проектов. Акционерное финансирование. Государственное финансирование. Смешанное финансирование. Внешние заимствования. Банковские кредиты. Лизинг как форма финансирования инвестиционных проектов. Проектное финансирование. Стоимость денег во времени. Понятие о дисконтировании стоимостных величин. Учет фактора времени при оценке эффективности инвестиционных проектов. Дисконтирование результатов и затрат, связанных с реализацией инвестиционного проекта. Сетевая модель инвестиционного проекта. Финансовые потоки пренумерандо и постнумерандо, особенности дисконтирования различных финансовых потоков. Коэффициенты дисконтирования.

Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела

Задание 1. Инвестиционный проект рассчитан на 17 лет и требует капитальных вложений в размере 250000 млн. руб. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 12 лет ежегодный доход составит 50000 млн. руб. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 18 %?

Задание 2. Наследство в размере 300000 рублей можно использовать следующим образом: вложить эти деньги в банк под 11,5 % годовых и через 3 года приобрести выгодный бизнес на всю получившуюся сумму; приобрести бизнес сейчас за 200000 рублей и получать ежегодно прибыль по 70000 рублей и вкладывать её в банк. Что выгоднее с финансовой точки зрения?

Задание 3. Рассчитайте суммарную текущую стоимость чистого денежного потока, возникающего в конце года, если ставка дисконта равна 8 % (сложный процент). Денежный поток составляет в 1 год – 120 т.р.; 2 год – 170 т.р.; 3 год – 14 т.р., 4 год – 600 т.р.

Задание 4. Определите цену собственного капитала организации, если известно, что норма доходности по реинвестированной прибыли равна 13 %, цена акционерного капитала составляет 8 %, а доля акционерного капитала в общем объеме собственного капитала организации составляет 40 %, средняя ставка налогообложения прибыли принята на уровне 25 %.

Задание 5. Какова сумма дисконта при продаже облигации стоимостью 5 тыс. руб., если срок до погашения равен 2,5 года и покупатель при учете применяет сложную годовую учетную ставку 8 %?

Задание 6. Какова сумма дисконта при продаже облигации стоимостью 12 тыс. руб., если срок до погашения равен 3 года и покупатель при учете применяет сложную годовую учетную ставку 14 %?

Задание 7. Определите значение средневзвешенной стоимости капитала, если стоимость собственного капитала равна 21 %, процентная ставка по долгосрочному кредиту равна 16 %, средняя ставка налогообложения – 20 %, а соотношение собственного капитала с заемным равно 5:1.

Задание 8. Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств 10 %, стоимость собственного капитала 20 %, отношение заемного капитала к собственному - 1/3, ставка налога на прибыль 20 %.

Задание 9. Требуется определить значение внутренней нормы доходности для проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10 млн. руб. и имеющего предполагаемые денежные поступления в размере 3 млн. руб., 4 млн. руб., 7 млн. руб. Оценить проект, финансируемый за счет заемный ресурсов, привлекаемых под 15 % годовых.

Задание 10. Сравните по критериям чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности два проекта, если стоимость капитала составляет 22,3 %:

Проект	Годы				
	1	2	3	4	5
В, млн. руб.	-380	2	13	4	8
С, млн. руб.	-365	235	156	17	432
Итого	-	-	-	-	-

Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела

1. К внутренним источникам финансирования НЕ относится:
 - в) чистая прибыль общества;
 - б) амортизационный фонд;
 - в) займы учредителей;
 - г) кредиторскую задолженность.
2. Государственные субсидии относятся к следующим источникам финансирования:
 - а) внутренним;

- б) внешним;
- в) собственным;
- г) заемным.

3. Капитал, привлекаемый за счет выпуска привилегированных акций, относится к группе следующих источников финансирования:

- а) внутренние;
- б) внешние;
- в) собственные;
- г) заемные.

4. Стоимость вновь привлекаемого заемного капитала и уровень финансовой зависимости фирмы:

- а) связаны прямо пропорциональной зависимостью;
- б) связаны обратно пропорциональной зависимостью;
- в) связаны стохастической зависимостью;
- г) никак не связаны.

5. Отбор среди проектов, конкурирующих за стандартные условия финансирования, производится с использованием показателя: а) внутренней нормы доходности проектов;

- б) модифицированной нормы доходности;
- в) рентабельности капитала;
- г) предельной стоимости капитала.

Раздел № 4. «Обоснование управленческих решений по выбору проекта для реализации. Коммерческая эффективность инвестиций»

Показатели эффективности инвестиций. Методика их определения. Взаимосвязь чистого дисконтированного дохода и индекса доходности. Методика выявления внутренней нормы доходности инвестиционного проекта. Методика определения срока окупаемости инвестиций. Цена капитала, привлекаемого для финансирования инвестиционных расходов. Показатели экономической эффективности как критерии принятия управленческого решения по реализации проекта. Экологические и социальные критерии выбора проекта для реализации инвестиционного проекта. Понятие о коммерческой эффективности инвестиций. Поток реальных денег. Методика его определения, экономический смысл. Чистый приток от операционной деятельности. Сальдо реальных денег. Методика его определения, экономический смысл. Сальдо накопленных реальных денег от реализации инвестиционного проекта.

Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела

Задание 1. Определите, чему равен денежный поток от операционной деятельности (на основе данных косвенного кэш-фло). Проведите все необходимые расчеты.

За 2016 год чистая прибыль компании составила 6100, амортизация за год составила 400. На начало года стоимость запасов готовой продукции была равна 320, дебиторская задолженность – 300, кредиторская задолженность – 800. На конец года запасы не изменились, дебиторская задолженность увеличилась до 700, кредиторская задолженность увеличилась до 1000.

Задание 2. Инвестиционный проект рассчитан на 20 лет и требует капитальных вложений в размере 400000 млн. руб. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 11 лет ежегодный доход составит 70000 млн. руб. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 18 %?

Задание 3. Размер инвестиции - 200 000 тыс.руб. Доходы от инвестиций в первом году: 50 000 тыс.руб.; во втором году: 50 000 тыс.руб.; в третьем году: 90000 тыс.руб.; в четвертом году: 110000 тыс.руб. Ставка дисконтирования равна 15 %. Определить период, по истечении которого инвестиции окупаются.

Также определить чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс прибыльности. Сделать вывод.

Задание 4. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него 500000 тыс. руб. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 5 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за 20 000 тыс. руб.; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в 60 000 тыс. руб.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги частично (30 000) в приобретение новой оснастки, а оставшуюся сумму в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение счетов дебиторов). Это позволит получать 40 000 годового чистого денежного дохода в течение тех же 5 лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 14 % отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользуйтесь методом чистого современного значения.

Задание 5. Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 500 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 150 тыс. руб., 2-й год — 150 тыс. руб., 3-й год — 240 тыс. руб. Определить срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

Задание 6. Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 3500 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 500 тыс. руб., 2-й год — 700 тыс. руб., 3-й год — 900 тыс. руб., ставка дисконта — 10 %. Определить дисконтированный срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

Задание 7. Компания собирается приобрести новую технологическую линию стоимостью 500 млн. руб. со сроком эксплуатации пять лет, внедрение

которой позволит обеспечить дополнительные ежегодные денежные поступления в 75 млн. руб. Требуемая норма доходности составляет 11%. Определить NPV проекта. Является ли данный проект экономически целесообразным?

Задание 8. Первоначальные инвестиции — 2000 млн. руб., срок эксплуатации проекта пять лет, общий объем денежных поступлений — 2100 млн. руб. Денежные поступления поступают неравномерно: в первый год — 150 млн. руб., во второй год — 500 млн. руб., в третий год — 405 млн. руб., в четвертый год — 380 млн. руб., в пятый год — 665 млн. руб.

Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта методом подбора и методом линейной интерполяции.

Задание 9. Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 1600 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 400 тыс. руб., 2-й год — 800 тыс. руб., 3-й год — 800 тыс. руб., ставка дисконта — 9 %. Определить дисконтированный срок окупаемости проекта с точностью до месяца.

Задание 10. Какова сумма дисконта при продаже финансового инструмента стоимостью 65 тыс. руб., если срок до погашения равен 46 месяцев и покупатель применяет сложную годовую ставку 5 % с дисконтированием 2 раза в год?

Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела

1. Учетная доходность представляет собой:
 - а) Отношение среднегодовой ожидаемой чистой прибыли к собственному капиталу организации;
 - б) Отношение дисконтированных денежных поступлений к предполагаемым затратам предприятия на инвестицию;
 - в) Отношение среднегодовой ожидаемой чистой прибыли к среднегодовому объему инвестиций;
 - г) Отношение ожидаемой выручки к объему денежных поступлений от сделанных инвестиций.
2. Индекс рентабельности или доход на единицу затрат определяется как:
 - а) Отношение суммы затрат на инвестицию к чистой прибыли;
 - б) Норма прибыли на инвестицию;
 - в) Общая рентабельность инвестиционного проекта;
 - г) Отношение настоящей стоимости денежных поступлений к сумме затрат на инвестицию (отражает экономический эффект инвестиционного проекта на один вложенный рубль).
3. Средняя норма прибыли на инвестицию определяется как отношение:
 - а) Среднегодового объема валовой прибыли к общим затратам на инвестицию с учетом временной стоимости денег и инфляционных процессов;

б) Среднегодовой или среднемесячной валовой прибыли к чистым затратам на инвестицию без принятия во внимание временной стоимости денег и динамики инфляции;

в) Среднегодовой или среднемесячной чистой прибыли к общим затратам на инвестицию за рассматриваемый период;

г) Среднегодовой валовой прибыли к чистым затратам на инвестицию с учетом временной стоимости денег и динамики инфляции.

4. Чистая текущая (дисконтированная) стоимость как метод оценки инвестиций это:

а) Приведенная стоимость всех предполагаемых наличных поступлений за минусом приведенной стоимости ожидаемых наличных затрат;

б) Разница между приведенным (дисконтированным) денежным доходом от реализованного инвестиционного проекта за определенный временной период и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных затрат;

в) Будущая стоимость денег с учетом меняющегося индекса инфляции;

г) Приведенная стоимость предполагаемых денежных поступлений плюс стоимость ожидаемых наличных затрат.

5. Под внутренней доходностью, или внутренней нормой прибыли следует понимать:

а) Отношение валовой прибыли к совокупным затратам;

б) Коэффициент дисконтирования, при котором текущая приведенная стоимость будущих поступлений наличности на инвестиции равная затратам на эти инвестиции;

в) Коэффициент дисконтирования, отражающий превышение поступлений наличности затратами;

г) Запас финансовой прочности предприятия, реализующего конкретный инвестиционный проект;

д) Процентную ставку в коэффициенте дисконтирования, при которой чистая современная стоимость проекта равна нулю.

6. Под сроком окупаемости инвестиций следует понимать:

а) Период, в течение которого полностью окупятся изначально сделанные инвестиции (не принимая во внимание временную стоимость денежных поступлений);

б) Период возмещения затрат предприятия до так называемого "пускового" этапа производства;

в) Срок, в течении которого произойдет возмещение всех постоянных затрат на инвестицию;

г) Период окупаемости изначально сделанных инвестиций с учетом временной стоимости денежных поступлений.

Раздел № 5. «Бюджетная и общехозяйственная эффективность инвестиций. Управление рисками при реализации инвестиционного проекта»

Понятие о бюджетной эффективности инвестиционного проекта. Показатели бюджетной эффективности. Методика определения, текущего и интегрального бюджетного эффекта от реализации инвестиционного проекта. Дополнительные показатели бюджетной эффективности. Участие бюджета в финансировании проекта. Период окупаемости бюджетных затрат по проекту. Понятие об общехозяйственной эффективности инвестиционного проекта. Состав результатов и затрат, учитываемых при определении общехозяйственного эффекта. Методика определения, текущего и интегрального общехозяйственного эффекта от реализации инвестиционного проекта. Понятие об инвестиционном риске. Виды рисков. Методы анализа рисков при реализации проекта. Стратегическое планирование инвестиций. Достоинства и недостатки методов, области применения. Методы снижения рисков. Распределение риска между участниками проекта. Страхование рисков. Резервирование средств на возмещение непредвиденных расходов при реализации инвестиционного проекта. Учет рисков в плане финансирования инвестиционного проекта.

Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела

Задание 1. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 млн. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20 %. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды под 25 % годовых. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16 % годовых. Определить наилучший вариант вложения денежных средств.

Задание 2. Рассчитать прибыль в предстоящем году аналитическим методом по следующим данным: прибыль продаж текущего года 61,0 млн. руб., себестоимость текущего года 204,0 млн. руб., индекс роста объема производства 114,6 %, индекс снижения себестоимости 0,4 %, индекс роста отпускных цен 106 %.

Задание 3. Предприятию необходимо обновить технологическую линию стоимостью 1250 тыс. руб. Периодичность финансирования инвестиционного проекта такова: 1-й год — 500 тыс. руб., 2-й год — 500 тыс. руб. и 3-й год — 2500 тыс. руб. Денежные потоки от реализации данного инвестиционного проекта распределяют по годам его реализации следующим образом: 1-й год — 200 тыс. руб., 2-й год — 500 тыс. руб. и 3-й год — 750 тыс. руб. Ожидаемая норма прибыли составит 10 %. На основе расчета чистой дисконтированной стоимо-

сти инвестиционного проекта необходимо принять решение о целесообразности его реализации.

Задание 4. Выберите наилучший срок действия проекта, используя метод аналогий, если ежегодный денежный поток по аналогичным проектам составил 50000 рублей, требуются инвестиции 150000 рублей, ставка дисконтирования 18 % и имеются следующие статистические данные: 30 проектов имели срок действия 5 лет, 40 проектов – 7 лет, 42 проекта – 9 лет и 38 проектов действовали 10 лет.

Задание 5. Рассчитайте показатель чувствительности изменения значения внутренней нормы прибыли IRR к изменению инвестиций по проекту с инвестициями по 500 тыс. руб. с первого по третий год проекта, ежемесячными денежными потоками 400 тыс. руб. в течение следующих 4 лет.

Задание 6. Компания владеет фабрикой, оборудование которой требует модернизации. Первоначальные затраты составляют 4 млн. руб. Через три года денежные притоки должны составить 5, 8 млн. руб. Требуемая норма прибыли 10%. Определите NPV, PI и PP.

Задание 7. Автомобиль стоит 160 тыс. руб. Фирма планирует купить его и сдать в аренду за 40 тыс. руб. ежегодно в течение 5 лет. Если приемлемая ставка дисконта составляет $r = 20\%$, то оправдана ли подобная инвестиция?

Задание 8. Оцените степень риска из-за изменения уровня издержек обращения, используя статистический метод. Данными для расчета является среднеотраслевой уровень издержек обращения за последние 5 лет:

1 год – 28 %;

2 год – 26 %;

3 год – 27 %;

4 год – 29 %;

5 год – 26 %.

Планируемый уровень издержек обращения – 28 %.

Задание 9. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства на проведение которых было израсходовано 5 млн. руб. В результате этого денежные поступления по годам за расчетный 21 период составили: 1 год – 1,2 млн. руб., 2 год – 1,8 млн. руб., 3 год – 2,0 млн. руб., 4 год – 2,5 млн. руб., 1 год – 1,5 млн. руб. Ставка дисконта составляет 20% годовых. Определите PP с использованием дисконтированных поступлений и без учета дисконтированных поступлений.

Задание 10. Предположим, что бюджет проекта составит 120 тыс. руб. с вероятностью 80 %, 100 тыс. руб. – с вероятностью 15 % и 150 тыс. руб. – с вероятностью 5 %. Определить относительную степень риска (коэффициент вариации проекта).

Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела

1. К реальным инвестициям относятся:
 - а. Вложения средств в оборотный капитал;
 - б. Вложения в основной капитал;
 - в. Вложения средств в ценные бумаги;
 - г. Вложения в нематериальные активы.
2. Под инвестиционной средой следует понимать:
 - а. Внутренние факторы развития производства, влияющие на инвестиционную активность;
 - б. Совокупность экономических, политических, социальных, правовых, технологических и других условий, способствующих расширенному воспроизводству;
 - в. Внешние факторы роста объема инвестиций;
 - г. Принципы формирования портфеля ценных бумаг.
3. Инвестиционные риски в зависимости от их уровня могут быть*:
 - а. Безрисковые и высокорисковые;
 - б. Низкорисковые и среднерисковые;
 - в. Народнохозяйственные и региональные;
 - г. Региональные и внутрипроизводственные.
4. Под сроком окупаемости инвестиций PP (Payback Period) следует понимать:
 - а. Период, в течение которого полностью окупятся изначально сделанные инвестиции (не принимая во внимание временную стоимость денежных поступлений);
 - б. Период возмещения затрат предприятия до так называемого "пускового" этапа производства;
 - в. Срок, в течении которого произойдет возмещение всех постоянных затрат на инвестицию;
 - г. Период окупаемости изначально сделанных инвестиций с учетом временной стоимости денежных поступлений.
5. Бюджетная эффективность отражает:
 - а. Финансовые последствия реализации инвестиционного проекта для федерального бюджета;
 - б. Финансовые последствия для регионального бюджета;
 - в. Финансовые последствия для предприятия;
 - г. Финансовые последствия для бюджетов различных уровней.

Раздел № 6. «Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта. Управление инвестиционным проектом. Государственное регулирование инвестиционной деятельности»

Понятие о бизнес-плане инвестиционного проекта. Его назначение. Требования, предъявляемые к бизнес-плану. Структура бизнес-плана. Содержание разделов бизнес-плана. Этапы процесса реализации инвестиционного проекта. Сетевая модель проекта. Система планов в управлении инвестициями. Прединвестиционная фаза реализации проекта. Инвестиционная фаза проекта, ее содержание. Фаза эксплуатации при реализации инвестиционного проекта. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности. Основные защищаемые права инвесторов. Экспертиза проектов. Окружение инвестиционного проекта. Формы государственной защиты инвестиционных ресурсов. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности.

Практические задания в рамках изучения соответствующего раздела

Задание 1. Контракт по ссуде на сумму 200 тыс. руб. предусматривает следующий порядок начисления процентов: первый год – 10 %, в каждом следующем полугодии ставка повышается на 1 %. Необходимо определить множитель наращения за 4 года и наращенную сумму.

Задание 2. Ссуда в размере 50 тыс. руб. выдана 20.02 до 03.12 включительно под 25 % годовых, год високосный. Необходимо найти размер погасительного платежа. Порядковый номер 20 февраля равен 51, 3 декабря равен 338.

Задание 3. Рассчитайте величину средней взвешенной цены капитала хозяйствующего субъекта, используя следующую информацию: общая величина капитала 5 600 тыс. руб., в том числе уставный капитал — 1000 тыс. руб., нераспределенная прибыль — 900 тыс. руб. и долгосрочные обязательства — 3 700 тыс. руб.; доходность акций предприятия — 30 %, цена нераспределенной прибыли — 34 %; финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств — 25 %.

Задание 4. Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств 10%, стоимость собственного капитала 20 %, отношение заемного капитала к собственному - 1/3, ставка налога на прибыль 20 %.

Задание 5. Инвестиционный проект рассчитан на 17 лет и требует капитальных вложений в размере 250000 млн. руб. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 12 лет ежегодный доход составит 50000 млн. руб. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 18 %?

Задание 6. Компания, основным видом деятельности которой является производство строительных материалов, принимает решение о целесообразности реализации инвестиционного проекта по закупке новой линии оборудова-

ния. При финансировании проекта будет использовано 70 % собственных средств и 30 % заёмных (предполагается банковский заём). Составьте перечень возможных рисков проекта с детальной классификацией по фазам жизненного цикла. Предложите перечень мероприятий по снижению уровня риска.

Задание 7. На условном примере раскройте сущность субъективного метода определения инвестиционного риска. За основу возьмите любой инвестиционный проект и оцените степень его риска по десятибалльной шкале. Количество причин, которые могут повлиять на величину инвестиционного риска, должно быть не более 4. Для каждой из них установите свой весовой коэффициент и величину риска в баллах. После соответствующего расчета определите степень инвестиционного риска и сделайте вывод.

Задание 8. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 80 млн. руб. Чистые денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) 37 по годам составили (млн. руб.) 1-й год — 40, 2-й год — 45, 3-й год — 50, 4-й год — 45. Ставка дисконта составляет 30 %. На основе расчета общепринятых показателей (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости) сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта.

Задание 9. Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии по цене 18 000 тыс. руб. По прогнозам после запуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 57 000 тыс. руб. Работа линии рассчитана на 5 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Необходимая норма прибыли составляет 12 %. Чему равна чистая текущая стоимость проекта?

Задание 10. Фирма намерена при реализации проекта осуществить затраты: 1) арендовать участок земли за 100 тыс. руб.; 2) построить промышленное здание стоимостью 10 млн. руб.; 3) нанять рабочих со средней заработной платой 2 тыс. руб.; 4) приобрести сырье на 50 тыс. руб. Какие из этих затрат следует учитывать в качестве оттока денег при оценке эффективности инвестиционного проекта?

Тестовые задания в рамках изучения соответствующего раздела

1. Бизнес-план инвестиционного проекта – это:
 - а) документ, разрабатываемый и предоставляемый инвестору по инвестиционному проекту, в котором в краткой форме в общепринятой последовательности разделов излагаются главные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией;
 - б) документ, разрабатываемый и предоставляемый кредитору по инвестиционному проекту, в котором в краткой форме в общепринятой последовательности разделов излагаются главные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией;

- с) документ, разрабатываемый и предоставляемый инвестору по инвестиционному проекту, в котором в подробной форме в общепринятой последовательности разделов излагаются главные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией;
 - д) план, разрабатываемый и предоставляемый кредитору по инвестиционному проекту.
2. В финансовом плане необходимо разработать:
- а) оперативный план;
 - б) смету доходов и расходов;
 - с) балансовый отчет;
 - д) все вышеперечисленное верно.
3. К инструментам государственного регулирования инвестиционной деятельности относят:
- а) дотации, субсидии, субвенции;
 - б) государственные инвестиционные программы;
 - с) финансовую, кредитную, амортизационную политику и политику ценообразования;
 - д) все вышеперечисленное верно.
4. Две основные причины неудач проекта – это увеличение содержания и плохо определенные требования. Поэтому управление изменениями имеет первостепенную важность для успеха. Как часть процесса управления изменениями вы, вероятно, выполните все из нижеперечисленного, за исключением:
- а) поддержки целостности базовых планов;
 - б) подтверждения того, что изменения в расписании соответствующим образом отражены в стоимости, рисках, качестве и других областях;
 - с) обновления базового плана проекта при отставании;
 - д) отклонения изменения.
5. Что не является входом процесса разработки плана управления проектом?
- а) факторы среды предприятия;
 - б) устав проекта;
 - с) активы процессов организации;
 - д) методология планирования проекта.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. С. А. Баркалов, Т. А. Свиридова учеб. пособие Инвестиционный менеджмент /Санкт-Петербург, -Воронеж, 2017. -240 с.
2. Управление инвестиционной деятельностью: С. А. Баркалов, В. П. Морозов, Т.А. Свиридова учеб. пособие/Воронежский ГАСУ, -Воронеж, 2015. - 296 с.
3. Блинова, Екатерина Анатольевна Инвестиционный менеджмент в реальном секторе экономики: учеб. пособие/ Е. А. Блинова.– Самара: Изд-во Самарского университета, 2016. – 92 с.
4. Мыльник, В. В. Инвестиционный менеджмент / В. В. Мыльник, А. В. Мыльник, Е. В. Зубеева. - М.: Дрофа, 2018. - 240 с.
5. Плотников А. Н. Финансирование инновационной деятельности в строительстве: учебное пособие. - Саратов : Ай Пи Эр Медиа, 2011 -118 с., <http://www.iprbookshop.ru/910>.
6. Шайхутдинова, Гюльнара Флюровна Инвестиционный Менеджмент / Шайхутдинова Гюльнара Флюровна. - Москва: Высшая школа, 2019. - 195 с.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению практических работ
для обучающихся всех направлений, специальностей, форм обучения

Составитель

Свиридова Татьяна Анатольевна

Издается в авторской редакции

Подписано к изданию 18.11.2021.

Уч.–изд. л. 1,3 «С».

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический
университет» 394026 Воронеж, ул. 20-летия Октября, 84