

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

Одобрена
на заседании кафедры
Экономики
предприятий

10 декабря 2019г.

Протокол № 7

Зав.кафедрой


(подпись)

Орехова С.В.

Утверждена
Советом по учебно-методическим
вопросам и качеству образования

15 января 2020 г.

Протокол № 5

Председатель



(подпись) Карх Д.А.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

| | |
|-----------------------------------|---|
| Наименование дисциплины | Инвестиционное проектирование |
| Направление подготовки Профиль | 09.04.03 ПРИКЛАДНАЯ ИНФОРМАТИКА Бизнес-модели и цифровые решения |
| Форма обучения | очная |
| Год набора | 2020 |

Разработана:
Доцент, к.э.н.


(подпись)

Смирных Светлана Николаевна

Екатеринбург
2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|-----------|
| ВВЕДЕНИЕ | 3 |
| 1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ | 3 |
| 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП | 3 |
| 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ | 3 |
| 4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП | 3 |
| 5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН | 5 |
| 6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ | 5 |
| 7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ | 15 |
| 8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ | 19 |
| 9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ | 19 |
| 10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ | 19 |
| 11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ | 20 |

ВВЕДЕНИЕ

Рабочая программа дисциплины является частью основной профессиональной образовательной программы высшего образования - программы магистратуры, разработанной в соответствии с ФГОС ВО

| | |
|---------|--|
| ФГОС ВО | Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования по направлению подготовки 09.04.03 Прикладная информатика (уровень магистратуры) (приказ Минобрнауки России от 19.09.2017г. №916) |
| ПС | |

1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины "Инвестиционное проектирование" является формирование компетенций, направленных на знание теоретических и методических основ разработки инвестиционных проектов предприятий и организаций; овладение методами оценки эффективности инвестиционных проектов; выработку практических навыков расчета и анализа показателей инвестиционных проектов для принятия управленческих решений на различных этапах их реализации.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина относится к вариативной части учебного плана.

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

| Промежуточный контроль | Часов | | | | | З.е. |
|------------------------|------------------|--------------------------------|--------|--------------|--|------|
| | Всего за семестр | Контактная работа (по уч.зан.) | | | Самостоятельная работа в том числе подготовка контрольных и курсовых | |
| | | Всего | Лекции | Лабораторные | | |
| Семестр 4 | | | | | | |
| Зачет | 108 | 24 | 8 | 16 | 84 | 3 |

4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП

В результате освоения ОПОП у выпускника должны быть сформированы компетенции, установленные в соответствии ФГОС ВО.

Общепрофессиональные компетенции (ОПК)

| | |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Шифр и наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенций |
|---------------------------------|-----------------------------------|

| | |
|---|---|
| <p>ОПК-8 Способен осуществлять эффективное управление разработкой программных средств и проектов.</p> | <p>ОПК-8.1 Знать: архитектуру информационных систем предприятий и организаций; методологии и технологии реинжиниринга, проектирования и аудита прикладных информационных систем различных классов; инструментальные средства поддержки технологии проектирования и аудита информационных систем и сервисов; методы оценки экономической эффективности и качества, управления надежностью и информационной безопасностью; особенности процессного подхода к управлению прикладными ИС; современные ИКТ в процессном управлении; системы управления качеством; концептуальное моделирование процессов управления знаниями; архитектуру систем управления знаниями; онтологии знаний; подсистемы сбора, фильтрации, накопления, доступа, генерации и распространения знаний;</p> <p>Уметь: выбирать методологию и технологию проектирования информационных систем; обосновывать архитектуру ИС; управлять проектами ИС на всех стадиях жизненного цикла, оценивать эффективность и качество проекта; применять современные методы управления проектами и сервисами ИС; использовать инновационные подходы к проектированию ИС; принимать решения по информатизации предприятий в условиях неопределенности; проводить реинжиниринг прикладных и информационных процессов; обосновывать архитектуру системы управления знаниями</p> |
|---|---|

Профессиональные компетенции (ПК)

| Шифр и наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенций |
|---|---|
| организационно-управленческий | |
| <p>ПК-6 Способен управлять проектами по информатизации прикладных задач и созданию ИС предприятий и организаций</p> | <p>ПК-6.1 Знать: основы управления проектами, инновациями и инвестициями, стратегическое управление;</p> <p>Уметь: управлять ИТ-проектами, инновациями, инвестициями, проводить; составлять проекты по созданию ИС для организаций в условиях изменений;</p> <p>Иметь навыки: использования инструментальных средств для управления проектами.</p> |
| проектный | |
| <p>ПК-4 Способен принимать эффективные проектные решения в условиях неопределенности и риска</p> | <p>ПК-4.1 Знать: основы теории принятия решений, стратегического анализа, математические методы поддержки принятия решений;</p> <p>Уметь: создавать математические и имитационные модели для принятия управленческих решений в условиях неопределенности и риска; использовать системы поддержки принятия решений;</p> <p>Иметь навыки: использования инструментальных средств для принятия управленческих решений в условиях неопределенности и риска.</p> |

| Шифр и наименование компетенции | Индикаторы достижения компетенций |
|---------------------------------|-----------------------------------|
|---------------------------------|-----------------------------------|

| | |
|---|---|
| <p>УК-2 Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла</p> | <p>УК-2.1 Знает методы управления проектами; этапы жизненного цикла проекта Умеет разрабатывать и анализировать альтернативные варианты проектов для достижения намеченных результатов; разрабатывать проекты, определять целевые этапы и основные направления работ. Владеет навыками разработки проектов в избранной профессиональной сфере; методами оценки эффективности проекта, а также потребности в ресурсах.</p> |
|---|---|

5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

| Тема | Часов | | | | | | |
|------------------|--|-------------|---------------------------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------------------|
| | Наименование темы | Всего часов | Контактная работа (по уч. зан.) | | | Самост. работа | Контроль самостоятельной работы |
| | | | Лекции | Лабораторные | Практические занятия | | |
| Семестр 4 | | 108 | | | | | |
| Тема 1. | 1. Инвестиционный проект: содержание и процесс разработки | 24 | 2 | 2 | | 20 | |
| Тема 2. | 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта | 34 | 2 | 6 | | 26 | |
| Тема 3. | 3. Риски инвестиционного проекта: идентификация, оценка и способы снижения | 26 | 2 | 4 | | 20 | |
| Тема 4. | 4. Основы управления реализацией инвестиционного проекта | 24 | 2 | 4 | | 18 | |

6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ

| Раздел/Тема | Вид оценочного средства | Описание оценочного средства | Критерии оценивания |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|
| Текущий контроль (Приложение 4) | | | |

| | | | |
|-----------------|--|--|--|
| <p>Темы 1-3</p> | <p>Контрольная работа 1 (Приложение 4)</p> | <p>Контрольная работа включает в себя следующие основные разделы: 1. Аннотация проекта 2. Обоснование финансовой модели проекта 2.1 Описание основных параметров финансовой модели проекта 2.2 Моделирование денежных потоков проекта 3. Оценка экономической эффективности проекта (включает расчет четырех форм) 4. Управление рисками проекта Разделы 1, 2.1 и 4 являются описательными; разделы 2.2 и 3 – расчетными.</p> | <p>Критерии оценивания разделов 1, 2.1 и 4 контрольной работы: понимание сущности задания, логичность и полнота изложения раздела, четкость формулировок, доказательность суждений, способность привести аргументацию (ссылок и т.п. сведений) в соответствии с выбранным для оценки проектом. 0 баллов – Раздел контрольной работы отсутствует или приведенные в нем сведения полностью не соответствуют</p> |
|-----------------|--|--|--|

| | | | |
|--|--|--|---|
| | | | <p>заданию и типу выбранного проекта (студент не понимает сути вопроса)</p> <p>3 балла - Раздел работы изложен неполно или допущены принципиальные ошибки в изложении раздела, отсутствует аргументация сведений, приведенных в разделе</p> <p>4 балла - Раздел проекта изложен достаточно полно, но не приведена исчерпывающая аргументация сведений, представленных в разделе</p> <p>5 баллов - Раздел проекта изложен полно, логично, аргументирован и подкреплён соответствующими ссылками.</p> <p>Критерии оценивания разделов 2.2 и 3 (каждая из четырех форм):</p> <p>методическая грамотность и правильность решения;</p> <p>интерпретация полученных результатов;</p> <p>наличие обоснованных выводов.</p> <p>0 баллов - Методики и методы использованы неправильно;</p> |
|--|--|--|---|

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | <p>отсутствует; интерпретация результатов не приведена; выводы отсутствуют</p> <p>3 балла - Методики и методы описаны, но не применены в полной мере; расчет произведен, но допущены существенные ошибки; интерпретация результатов отсутствует либо принципиально неверна; выводы отсутствуют либо неверны</p> <p>4 балла - Методики и методы описаны, но применены с ошибками; расчет в целом верный, но допущены отдельные (математические) ошибки; интерпретация методически верная, но есть ошибки в практическом приложении; выводы отражают общее понимание вопроса (проблемы)</p> <p>5 баллов - Выбор методов и методик обоснован, их применение верно; решение (расчет) методически и математически верен; интерпретация методически верная и практически</p> |
|--|--|--|--|

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | <p>адекватная; выводы по заданию отражают содержание проблемы и практическое значение выполненной работы.</p> <p>Максимальное количество баллов за контрольную работу - 40.</p> <p>Итоговая оценка в % от максимальной суммы баллов:</p> <p>0-49% – неудовлетворительно</p> <p>50-69 % – удовлетворительно</p> <p>70-84% – хорошо</p> <p>85-100% - отлично</p> |
|--|--|--|--|

| | | | |
|-----------------|--|---|--|
| <p>Темы 3-4</p> | <p>Контрольная работа 2 (Приложение 4)</p> | <p>Выполнение контрольной работы 2 предполагает решение двух задач и интерпретацию полученных результатов по следующей тематике: - оценка устойчивости инвестиционного проекта к рискам; - анализ фактической эффективности реализации инвестиционного проекта.</p> | <p>Максимальное количество баллов за выполнение контрольной работы - 10 (2 задачи x 5 баллов). Итоговая оценка в % от максимальной суммы баллов: 0-49% – неудовлетворительно 50-69 % – удовлетворительно 70-84% – хорошо 85-100% - отлично</p> <p>Критерии оценки правильности решения каждой задачи: методическая грамотность и правильность решения; интерпретация полученных результатов; наличие обоснованных выводов 0 баллов - Методики и методы использованы неправильно; решение (цифровой расчет) отсутствует; интерпретация результатов не приведена; выводы отсутствуют 3 балла - Методики и методы описаны, но не применены в полной мере; расчет произведен, но допущены существенные ошибки;</p> |
|-----------------|--|---|--|

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | <p>интерпретация результатов отсутствует либо принципиально неверна; выводы отсутствуют либо неверны</p> <p>4 балла - Методики и методы описаны, но применены с ошибками; расчет в целом верный, но допущены отдельные (математические) ошибки;</p> <p>интерпретация методически верная, но есть ошибки в практическом приложении; выводы отражают общее понимание вопроса (проблемы)</p> <p>5 баллов - Выбор методов и методик обоснован, их применение верно; решение (расчет) методически и математически верен;</p> <p>интерпретация методически верная и практически адекватная; выводы по заданию отражают содержание проблемы и практическое значение выполненной работы.</p> |
|--|--|--|--|

| | | | |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------------------|---|
| Темы 1-4 | Тест (Приложение 4) | Количество вопросов в тесте - 10 | <p>По 1 баллу за каждый полный правильный ответ на вопрос. Максимальное количество баллов - 10. Итоговая оценка за тест в % от максимальной суммы баллов: 0-49% – неудовлетворительно 50-69 % – удовлетворительно 70-84% – хорошо 85-100% - отлично</p> |
| Промежуточный контроль (Приложение 5) | | | |

| | | | |
|----------------|-------------------------|---|--|
| 4 семестр (За) | Зачет (Приложение 5) | Билет для зачета включает: 1. Теоретический вопрос по любой теме курса 2. Практическое задание (задачу) для решения | <p>Критерии оценивания ответа на теоретический вопрос: понимание сущности вопроса, логичность и полнота изложения теоретического материала, четкость формулировок, доказательность суждений, способность привести практические примеры.</p> <p>0 баллов – Ответ на теоретический вопрос отсутствует или является полностью неверным (студент не понимает сути вопроса)</p> <p>3 балла - Ответ неполный, требуется помощь преподавателя, допущены ошибки</p> <p style="text-align: center;">В</p> |
|----------------|-------------------------|---|--|

| | | | |
|--|--|--|---|
| | | | <p>изложении вопроса, нет примеров для аргументации 4 балла - Ответ достаточно полный, не приведены примеры для аргументации 5 баллов - Ответ полный, логичный, аргументированный и подкреплён практическими примерами Критерии оценивания результатов решения задачи: методическая грамотность и правильность решения; интерпретация полученных результатов; наличие обоснованных выводов 0 баллов - Методики и методы использованы неправильно; решение (цифровой расчет) отсутствует; интерпретация результатов не приведена; выводы отсутствуют 3 балла - Методики и методы описаны, но не применены в полной мере; расчет произведен, но допущены существенные ошибки; интерпретация результатов</p> |
|--|--|--|---|

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | <p>отсутствует либо принципиально неверна; выводы отсутствуют либо неверны</p> <p>4 балла - Методики и методы описаны, но применены с ошибками; расчет в целом верный, но допущены отдельные (математические) ошибки; интерпретация методически верная, но есть ошибки в практическом приложении; выводы отражают общее понимание вопроса (проблемы)</p> <p>5 баллов - Выбор методов и методик обоснован, их применение верно; решение (расчет) методически и математически верен; интерпретация методически верная и практически адекватная; выводы по заданию отражают содержание проблемы и практическое значение выполненной работы</p> <p>Максимальное количество баллов за выполнение заданий билета для зачета - 10.</p> <p>Итоговая оценка в % от максимальной</p> |
|--|--|--|--|

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | суммы баллов: 0-50% – незачет 51-100 % – зачет |
|--|--|--|--|

ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ

Показатель оценки освоения ОПОП формируется на основе объединения текущей и промежуточной аттестации обучающегося.

Показатель рейтинга по каждой дисциплине выражается в процентах, который показывает уровень подготовки студента.

Текущая аттестация. Используется 100-балльная система оценивания. Оценка работы студента в течении семестра осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки учебных достижений в процессе обучения по данной дисциплине.

В рабочих программах дисциплин и практик закреплены виды текущей аттестации, планируемые результаты контрольных мероприятий и критерии оценки учебных достижений.

В течение семестра преподавателем проводится не менее 3-х контрольных мероприятий, по оценке деятельности студента. Если посещения занятий по дисциплине включены в рейтинг, то данный показатель составляет не более 20% от максимального количества баллов по дисциплине.

Промежуточная аттестация. Используется 5-балльная система оценивания. Оценка работы студента по окончании дисциплины (части дисциплины) осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки достижений студента в процессе обучения по данной дисциплине. Промежуточная аттестация также проводится по окончании формирования компетенций.

Порядок перевода рейтинга, предусмотренных системой оценивания, по дисциплине, в пятибалльную систему.

Высокий уровень – 100% - 70% - отлично, хорошо.

Средний уровень – 69% - 50% - удовлетворительно.

| Показатель оценки | По 5-балльной системе | Характеристика показателя |
|-------------------|-----------------------|--|
| 100% - 85% | отлично | обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на высоком уровне |
| 84% - 70% | хорошо | обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Могут быть допущены недочеты, исправленные студентом самостоятельно в процессе работы (ответа и т.д.) |
| 69% - 50% | удовлетворительно | обладают общими теоретическими знаниями, умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на среднем уровне. Допускаются ошибки, которые студент затрудняется исправить самостоятельно. |
| 49 % и менее | неудовлетворительно | обладают не полным объемом общих теоретическими знаниями, не умеют самостоятельно применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Не сформированы умения и навыки для решения |
| 100% - 50% | зачтено | характеристика показателя соответствует «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» |
| 49 % и менее | не зачтено | характеристика показателя соответствует «неудовлетворительно» |

7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1. Содержание лекций

Тема 1. 1. Инвестиционный проект: содержание и процесс разработки

Проект: фазы и стадии проекта, его типы.

Экономическая сущность и классификация инвестиций. Сравнительная характеристика реальных и финансовых инвестиций. Инвестиции в интеллектуальный капитал.

Инвестиционная деятельность организации: сущность и особенности.

Инвестиционный проект: сущность, этапы и фазы жизненного цикла (прединвестиционная; инвестиционная; эксплуатационная; ликвидационная). Типы инвестиционных проектов.

Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности организации.

Факторы выбора проектной формы инвестиционной аналитики и проектного управления в рамках организации.

Ключевые аспекты стратегического подхода к выбору направлений инвестирования:

- 1) Оценка прошлой деятельности организации (конкурентоспособности и эффективности).
- 2) Разработка миссии, видения компании, дерева целей. Выбор направлений роста.
- 3) Выявление проблемных зон. Структурирование факторов неопределенности, оценка рисков. Выявление недостающих компетенций.
- 4) Формирование перечня задач, действий компании, перевод их в планы (проекты).

Основы использования методического инструментария стратегического управления для выбора направлений инвестирования.

Проектный анализ. Фазы проектного анализа: прединвестиционная; инвестиционная; эксплуатационная; ликвидационная.

Стадии проектного анализа: предварительное обоснование (экспресс-оценка); ТЭО с ориентировочной схемой финансирования; текущая оценка проекта; анализ постфактум (мониторинг).

Качество проектного анализа: оценка реализуемости (финансовой), оценка эффективности проекта в целом, оценка эффективности для каждого участника, оценка устойчивости инвестиционного

Тема 2. 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта

Понятие эффективности (привлекательности) инвестиционного проекта.

Проекция оценки привлекательности инвестиционного проекта: жизнеспособность (финансовая реализуемость); текущая экономическая эффективность (достаточная отдача на вложенный капитал); создание стоимости (возможность выхода из бизнеса без потерь).

Характеристика основных принципов оценки эффективности инвестиционных проектов. Общая схема и этапы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.

Этапы построения финансовой модели инвестиционного проекта: определение расчетного периода проекта, разбиение расчетного периода на шаги, моделирование денежных потоков, дисконтирование денежных потоков, расчет показателей эффективности проекта.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов:

- 1) Традиционные методы оценки: бухгалтерская рентабельность инвестиций (ROI), средняя норма прибыли на инвестиции (Average Rate of Return – ARR), простая норма прибыли (SRR).
- 2) Современные (классические) методы оценки: чистый дисконтированный доход (ЧДД) или чистая текущая стоимость (NPV); внутренняя норма доходности (ВНД) или внутренняя норма прибыли инвестиций (IRR); модифицированная внутренняя норма прибыли инвестиций (MIRR); индексы доходности дисконтированных затрат и инвестиций.

3) Нестандартные методы оценки, ориентированные на создание стоимости и учитывающие ценность гибкого поведения при реализации инвестиционного решения (методы оценки реальных опционов).

| |
|--|
| <p>Тема 3. 3. Риски инвестиционного проекта: идентификация, оценка и способы снижения</p> <p>Устойчивость инвестиционного проекта как характеристика, показывающая сохранение эффективности при изменении условий реализации проекта. Степень устойчивости проекта. Сущность неопределенности и риска при анализе инвестиционных проектов. Классификация инвестиционных рисков.</p> <p>Подходы к оценке проектного риска: качественный и количественный анализ. Качественный анализ риска: метод анализа уместности затрат и метод аналогий.</p> <p>Количественный анализ рисков: статистический метод, метод экспертных оценок, комбинированный метод.</p> <p>Учет риска и неопределенности при оценке эффективности проекта:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) укрупненная оценка устойчивости (метод корректировки нормы дисконта); 2) расчет границ безубыточности и предельных значений показателей; 3) анализ чувствительности критериев эффективности проекта (метод вариации параметров); 4) метод сценариев и др. <p>Способы снижения инвестиционного риска: избежание появления возможных рисков и снижение воздействия риска на результаты производственно-финансовой деятельности.</p> <p>Снижение влияния рисков при помощи: а) страхования; б) обеспечения (в форме залога, поручительства, гарантии, неустойки или удержания имущества должника); в) поэтапного разделения процесса утверждения ассигнований проекта; г) диверсификации инвестиций; д) резервирования средств на покрытие непредвиденных расходов; е) лимитирования; ж) реструктурирования кредитов и др.</p> <p>Тема 4. 4. Основы управления реализацией инвестиционного проекта</p> <p>Функции управления инвестиционным проектом и их содержание.</p> <p>Этапы процесса планирования инвестиционного проекта.</p> <p>Наиболее популярные инструменты и технологии в управлении проектами: метод освоенного объема (EVA), сетевое планирование и управление, управление персоналом и формирование команд, организационное проектирование и офисы управления проектами и др.</p> <p>Экономический мониторинг инвестиционного проекта:</p> <ul style="list-style-type: none"> - отслеживание «план-факт» на всех фазах реализации инвестиционного проекта с учетом выполнения управленческих мероприятий; - своевременное выявление денежных (кассовых) разрывов; - отслеживание целесообразности продолжения проекта при изменении целей и задач; - поиск путей повышения экономического эффекта по проекту с учетом изменения внешних условий реализации (передача отдельных функций на аутсорсинг, расширение проекта, перепрофилирование и т.д.). <p><u>Программные средства аналитики и управления инвестиционными проектами</u></p> |
|--|

7.2 Содержание практических занятий и лабораторных работ

| |
|---|
| <p>Тема 1. 1. Инвестиционный проект: содержание и процесс разработки</p> <p>Дискуссия по теме и обсуждение докладов-презентаций.</p> <p>Решение практической ситуации (кейса) и обсуждение результатов.</p> <p>Выполнение практической работы.</p> <p>Обсуждение промежуточных результатов выполнения практической работы (комплексного проекта).</p> |
| <p>Тема 2. 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта</p> <p>Решение задач и практических ситуаций по оценке эффективности инвестиционных проектов, сравнению и выбору инвестиционных проектов.</p> <p>Обсуждение промежуточных результатов выполнения контрольной работы №1 (комплексного проекта).</p> |

| |
|--|
| <p>Тема 3. 3. Риски инвестиционного проекта: идентификация, оценка и способы снижения</p> <p>Обсуждение практических ситуаций по теме. Решение задач по оценке и управлению рисками инвестиционного проекта. Обсуждение результатов выполнения практической работы (комплексного проекта - контрольной работы №1).</p> |
| <p>Тема 4. 4. Основы управления реализацией инвестиционного проекта</p> <p>Решение задач и разбор практических ситуаций по использованию различных методов управления реализацией инвестиционного проекта. Выполнение контрольной работы №2 и теста.</p> |

7.3. Содержание самостоятельной работы

| |
|--|
| <p>Тема 1. 1. Инвестиционный проект: содержание и процесс разработки</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме. Подготовка к практическим занятиям (выполнение комплексного проекта).</p> |
| <p>Тема 2. 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме. Подготовка к практическим занятиям (выполнение комплексного проекта - контрольной работы 1).</p> |
| <p>Тема 3. 3. Риски инвестиционного проекта: идентификация, оценка и способы снижения</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников для подготовки обзора проблемных вопросов. Выполнение комплексного проекта - контрольной работы 1. Подготовка к контрольной работе №2.</p> |
| <p>Тема 4. 4. Основы управления реализацией инвестиционного проекта</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме. Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий). Выполнение комплексного проекта и презентации по его результатам. Подготовка к контрольной работе №2 и тестированию.</p> |

7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену
Приложение 1

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену
Приложение 2

7.3.3. Перечень курсовых работ
Не предусмотрено

7.4. Электронное портфолио обучающегося
Материалы не размещаются

7.5. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы
Не предусмотрено

7.6 Методические рекомендации по выполнению курсовой работы
Не предусмотрено

8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

По заявлению студента

В целях доступности освоения программы для лиц с ограниченными возможностями здоровья при необходимости кафедра обеспечивает следующие условия:

- особый порядок освоения дисциплины, с учетом состояния их здоровья;
- электронные образовательные ресурсы по дисциплине в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;
- изучение дисциплины по индивидуальному учебному плану (вне зависимости от формы обучения);
- электронное обучение и дистанционные образовательные технологии, которые предусматривают возможности приема-передачи информации в доступных для них формах.
- доступ (удаленный доступ), к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам. состав которых определен РПД.

9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Сайт библиотеки УрГЭУ

<http://lib.usue.ru/>

Основная литература:

1. Голов Р. С., Балдин К.В.. Инвестиционное проектирование: Учебник [Электронный ресурс]:ВО - Магистратура. - Москва: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2018. - 368 с. – Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/product/415324>

2. Попова И. Н., Ярошевич Н. Ю., Арбенина Т. И., Дубровский В. Ж., Ли В. А., Орлова Т. С., Смирных С. Н., Орлова Т. С., Дубровский В. Ж.. Инструментарий прикладных экономических исследований [Электронный ресурс]:учебное пособие. - Екатеринбург: [Издательство УрГЭУ], 2018. - 252 с. – Режим доступа: <http://lib.usue.ru/resource/limit/ump/18/p491451.pdf>

3. Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А.. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]:Учебник и практикум. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 560 с. – Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/bcode/427134>

Дополнительная литература:

1. Дамодаран А.. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]:Научное. - Москва: ООО "Альпина Паблишер", 2019. - 1316 с. – Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/product/912796>

2. Зеленский П.С., Зимнякова Т.С.. Управление проектами [Электронный ресурс]:Учебное пособие. - Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2017. - 125 с. – Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/product/1031863>

10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Перечень лицензионное программное обеспечение:

МойОфис стандартный. Соглашение № СК-281 от 7 июня 2017. Дата заключения - 07.06.2017. Срок действия лицензии - без органичения срока.

Astra Linux Common Edition. Договор № 1 от 13 июня 2018, акт от 17 декабря 2018. Срок действия лицензии - без органичения срока.

Перечень информационных справочных систем, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

Справочно-правовая система Гарант. Договор № 58419 от 22 декабря 2015. Срок действия лицензии -без ограничения срока

-Справочно-правовая система Консультант +. Договор № 194-У-2019 от 09.01.2020. Срок действия лицензии до 31.12.2020

11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Реализация учебной дисциплины осуществляется с использованием материально-технической базы УрГЭУ, обеспечивающей проведение всех видов учебных занятий и научно-исследовательской и самостоятельной работы обучающихся:

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения всех видов занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду УрГЭУ.

Все помещения укомплектованы специализированной мебелью и оснащены мультимедийным оборудованием спецоборудованием (информационно-телекоммуникационным, иным компьютерным), доступом к информационно-поисковым, справочно-правовым системам, электронным библиотечным системам, базам данных действующего законодательства, иным информационным ресурсам служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа презентации и другие учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации.

7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету

К зачету

- 1 Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл. Содержание инвестиционного проекта. Бизнес-план: структура, содержание и взаимосвязь с инвестиционным проектом.
- 2 Инвестиции: сущность и классификация. Инвестиционная деятельность организации: сущность, этапы и особенности.
- 3 Эволюция целей инвестиционного менеджмента. Цель, задачи и функции управления инвестициями организации.
- 4 Основные способы и источники проектного финансирования.
- 5 Особенности реальных инвестиций фирмы и формы их осуществления.
- 6 Сущность инвестиционной политики. Инвестиционная стратегия как форма инвестиционной политики. Этапы разработки инвестиционной стратегии организации.
- 7 Содержание и виды эффективности инвестиционного проекта. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта. Этапы и стадии оценки эффективности инвестиционного проекта.
- 8 Формирование финансовой модели инвестиционного проекта: сущность, этапы, проблемы.
- 9 Финансовая реализуемость инвестиционного проекта: понятие, методика определения. Способы покрытия дополнительной потребности в финансировании.
- 10 Выбор метода оценки эффективности инвестиционного проекта.
- 11 Традиционные и простые показатели оценки инвестиционного проекта: расчет и интерпретация полученных результатов.
- 12 Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта: расчет и интерпретация полученных результатов.
- 13 Использование показателей эффективности при выборе инвестиционных проектов.
- 14 Сущность и классификация инвестиционных рисков. Характеристика количественных и качественных способов оценки рисков инвестиционных проектов.
- 15 Методы анализа устойчивости инвестиционного проекта к рискам. Экспресс-анализ и углубленный анализ рисков.
- 16 Способы снижения инвестиционного риска и их характеристика. Выбор методов управления рисками инвестиционного проекта.
- 17 Основные отечественные и зарубежные программные продукты в области инвестиционного проектирования. Структура и элементы информационной системы управления проектом (инвестиционным).
- 18 Методы, технологии и инструменты выбора направлений инвестирования в рамках стратегического подхода.
- 19 Проектный анализ: фазы, стадии, аспекты и качество.
- 20 Функции управления проектами и их содержание. Этапы процесса планирования инвестиционного проекта.
- 21 Метод освоенного объема (EVA): содержание, назначение, показатели, особенности использования.
- 22 Экономический мониторинг инвестиционного проекта: сущность и этапы. Отслеживание сохранения экономической эффективности при реализации проекта: методом DCF или EVA.
- 23 Повышение экономического эффекта по проекту с учетом изменения внешних условий его реализации.
- 24 Реальные опционы в инвестиционных проектах: сущность и типология. Методы оценки реальных опционов. Ограничения и недостатки анализа реальных опционов в инвестиционных проектах.

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету

Примерные практические задания к зачету

Задание 1

В таблице представлены суммарные денежные потоки инвестиционного проекта. Денежные потоки по проекту рассчитаны в текущих ценах.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта

| | Показатель | Период (год) | | | |
|---|---|--------------|------|------|------|
| | | 0 | 1 | 2 | 3 |
| 1 | Приток по операционной деятельности, т.р. | --- | 3500 | 6000 | 5300 |
| 2 | Отток по операционной деятельности, т.р. | --- | 2500 | 2500 | 3000 |
| 3 | Сальдо по инвестиционной деятельности, т.р. | - 4400 | | | |

Составьте уравнение для расчета внутренней нормы доходности инвестиционного проекта. Определите размер ВНД. При каком значении ВНД проект будет эффективен, если инвестором установлены минимальная реальная норма в размере 12% годовых, а надбавка за риск – 3%.

Задание 2

Промышленное предприятие планирует реализацию инвестиционного проекта по освоению выпуска новой модели продукта. Исходные данные по проекту представлены в таблице.

Таблица - Исходные данные инвестиционного проекта, млн. руб.

| Показатель | Шаги реализации проекта (годы) | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|------|------|------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 |
| 1. Инвестиционные затраты | 900 | | | |
| 2. Выручка от реализации продукции | | 2500 | 2700 | 3000 |
| 3. Переменные затраты | | 1440 | 1820 | 1740 |
| 4. Постоянные затраты, всего | | 400 | 400 | 400 |
| 5. в том числе амортизация | | 200 | 200 | 200 |
| 6. Налоги | | 250 | 270 | 300 |

В качестве источников финансирования инвестиций планируются банковский кредит – 500 млн. руб. и собственные средства предприятия – 400 млн. руб. Банковский кредит привлекается на 2

года под 18% годовых. Погашение кредита осуществляется равными долями в конце года, проценты выплачиваются с непогашенной суммы кредита.

Оцените финансовую реализуемость инвестиционного проекта при данной схеме финансирования. Является ли предложенная схема финансирования, по Вашему мнению, достаточно эффективной (аргументируйте ответ)?

Задание 3

Определите срок окупаемости инвестиционного проекта без учета дисконтирования и с учетом дисконтирования при норме дисконта 10% в год, сделайте вывод об экономической эффективности проекта. Исходные данные приведены в таблице.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта, тыс. д.е.

| Показатели | 0 год | 1 год | 2 год | 3 год |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Величина капиталовложений | 4000 | 1000 | ----- | ---- |
| Объем реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, в т. ч. амортизация | 3000 300 | 5500 400 | 6000 400 | 6000 400 |
| Налоги | 200 | 400 | 500 | 500 |

Задание 4

Составьте прогноз финансовых результатов проекта, оцените рентабельность основной (операционной) деятельности по проекту, рассчитайте традиционные показатели эффективности инвестиционного проекта (исходные данные представлены в таблице). Источниками финансирования проекта являются банковский кредит (500 млн. руб.) и собственные средства предприятия – 500 млн. руб. Банковский кредит привлекается на 2 года под 20% годовых. Погашение кредита осуществляется равными долями в конце года, проценты выплачиваются с непогашенной суммы кредита.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта

| Показатель, млн. руб. | Период (год) | | | |
|--|--------------|------|------|------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты | 1000 | | | |
| Выручка от реализации продукции | | 2500 | 2700 | 3000 |
| Переменные затраты | | 1440 | 1820 | 1740 |
| Постоянные затраты, всего в том числе | | 400 | 400 | 400 |

| | | | | |
|----------------------------|--|-----|-----|-----|
| амортизационные отчисления | | 200 | 200 | 200 |
| Налоги | | 250 | 270 | 300 |

Задание 5

Оцените эффективность проекта в целом, интерпретируйте полученные результаты оценки. Исходные данные приведены в таблице. Норма дисконта 10% в год.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта, тыс. ден. ед.

| Показатели | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Величина капиталовложений | 3500 | 500 | ----- | ---- |
| Ликвидационная стоимость | | | | 400 |
| Объем реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, В т. ч. амортизация | 3000 300 | 5500 400 | 6000 400 | 6000 400 |
| Налоги | 200 | 400 | 500 | 500 |

Задание 6

Рассчитайте норму дисконта инвестиционного проекта, если используются следующие источники финансирования:

- Заемный краткосрочный капитал в сумме 1000 д.е., стоимость (цена) источника финансирования – 5% годовых;
- Банковский кредит под 16% годовых по кредитному договору в сумме 10000 д.е.;
- Уставный (акционерный) капитал в сумме 15000 д.е.; норма дивидендных выплат – 12%, затраты на эмиссию (удельный вес от объема уставного капитала) – 4%;
- Нераспределенная прибыль в сумме 10000 д.е.;
- Облигационный займ на срок 3 года под 13% годовых. Цена реализации облигаций (номинальная) - 20000 д.е., расходы по реализации составили 3% от номинала.

Все проценты по заемному капиталу относятся на себестоимость (расходы) предприятия. Ставка налога на прибыль – 20%.

Задание 7

Срок реализации инвестиционного проекта составляет 3 года, единовременные инвестиционные затраты – 800 ден. ед., проектная норма дисконта – 15%, величина денежного потока постоянна для каждого года реализации проекта. Необходимо оценить рискованность инвестиционного проекта, если известны следующие исходные данные:

Таблица – Исходные данные о возможных сценариях реализации инвестиционного проекта

| Показатель | Сценарий реализации проекта | | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------|
| | Пессимистичный | Реалистичный | Оптимистичный |
| Вероятность наступления сценария, коэф. | 0,2 | 0,7 | 0,1 |
| Годовой объем продаж, ден. ед. | 463 | 588 | 617 |
| Годовые издержки на производство и реализацию продукции (без амортизации), ден. ед. | 191 | 180 | 166 |
| Годовые амортизационные отчисления, ден. ед. | 55 | 55 | 55 |
| Годовая величина налогов (20% налогооблагаемой прибыли), ден. ед. | | | |

Задание 8

Проанализируйте устойчивость инвестиционного проекта к увеличению инвестиционных затрат на 20%. Исходные данные приведены в таблице. Норма дисконта 20% в год.

Таблица – Исходные данные, тыс. д.е.

| Показатели | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Величина капиталовложений | 2900 | 500 | ----- | ---- |
| Ликвидационная стоимость | | | | 400 |
| Объем реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, В т. ч. амортизация | 3000 300 | 5500 400 | 6000 400 | 6000 400 |
| Налоги | 200 | 400 | 500 | 500 |

Задание 9

Проект имеет плановую продолжительность 18 месяцев. Базовые показатели работ по проекту на контрольную дату представлены в таблице. Рассчитайте аналитические показатели, характеризующие выполнение проекта и сделайте выводы.

| Работа | Плановые объемы | Освоенные объемы | Фактические затраты |
|--------|-----------------|------------------|---------------------|
| A | 30 | 30 | 50 |
| B | 40 | 40 | 40 |
| C | 20 | 15 | 25 |
| D | 30 | 20 | 25 |
| E | 50 | 30 | 30 |
| F | 100 | 20 | 15 |
| G | 150 | 20 | 40 |
| H | 120 | 90 | 50 |
| J | 50 | 50 | 50 |
| K | 20 | 20 | 10 |

Задание 10

Проанализируйте устойчивость инвестиционного проекта к снижению объемов реализации продукции на 20%. Исходные данные приведены в таблице. Норма дисконта 10% в год.

Таблица – Исходные данные, тыс. д.е.

| Показатели | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Величина капиталовложений | 2900 | 500 | ----- | ---- |
| Ликвидационная стоимость | | | | 400 |
| Объем реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, В том числе | 3000 | 5500 | 6000 | 6000 |
| - переменные затраты | 2000 | 3500 | 4000 | 4000 |
| - амортизация | 300 | 400 | 400 | 400 |
| Налоги (6% от выручки) | | | | |

Приложение 4
к рабочей программе

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УТВЕРЖДЕНЫ

на заседании кафедры экономики предприятий

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ

ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

по дисциплине

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Лист 1

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА 1

1. Цель, задачи и порядок выполнения контрольной работы

Контрольная работа по дисциплине «Инвестиционное проектирование» выполняется студентами направления 09.04.03 «Прикладная информатика», программа «Бизнес-модели и цифровые решения» очной

формы обучения. Целью написания контрольной работы является закрепление знаний, полученных в ходе изучения данного курса.

Задачи контрольной работы:

развитие компетенций, связанных с разработкой идеи инвестиционного проекта, подготовкой его резюме и формированием финансовой модели проекта;

выработка и развитие навыков расчета показателей коммерческой эффективности инвестиционного проекта, идентификации и оценки рисков проекта;

формирование умений грамотно использовать методы оценки эффективности проектов, выбирать методы управления рисками проекта;

представление обоснованных выводов (заключений, интерпретации полученных результатов и предложений) по результатам оценки проекта.

Контрольная работа предполагает выполнение комплексного проекта по дисциплине каждым студентом самостоятельно (или в группе по 2-3 чел.). Руководство выполнением контрольной работы осуществляется преподавателем кафедры, читающим данную дисциплину.

Все разделы контрольной работы готовятся студентами дома, во время практических занятий можно получить консультацию у преподавателя по ходу выполнения проекта.

Результаты выполнения контрольной работы презентуются и обсуждаются во время практических занятий.

2. Содержание контрольной работы

Контрольная работа предполагает оценку предпринимательского проекта магистранта и может быть написана на основе предпринимательского проекта, разработанного студентом самостоятельно, в том числе в рамках изучения других дисциплин учебного плана

При выполнении контрольной работы студенту необходимо:

- 1) Описать краткое содержание инвестиционного проекта (резюме).
- 2) Разработать финансовую модель для оценки эффективности инвестиционного проекта и представить ее основные параметры.
- 3) Составить прогноз финансовых результатов по проекту и сделать вывод о прибыльности и рентабельности операционной деятельности.
- 4) Составить план поступления и расходования денежных средств по проекту и сформулировать вывод о его финансовой реализуемости.

5) Оценить коммерческую эффективность проекта и сформулировать вывод о целесообразности вложения инвестиций в него.

6) Идентифицировать риски реализации инвестиционного проекта и описать способы управления ими.

Контрольная работа должна включать:

– основную часть: резюме рассматриваемого проекта; описание финансовой модели проекта; оценку эффективности проекта в соответствии с Формами 1-4 контрольной работы а также, возможно, пояснения к проведенным расчетам; характеристику основных рисков проекта и предлагаемых способов управления ими;

– заключение (выводы о прибыльности, рентабельности, финансовой реализуемости, коммерческой эффективности проекта и рискованности проекта по результатам оценки).

3. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

Контрольная работа включает в себя следующие основные разделы.

1. Аннотация проекта

В разделе описывается идея проекта (отрасль, вид деятельности, товар/работа/услуга (ассортимент продукции); тип проекта (инициируется существующей фирмой или новая предпринимательская идея); причины возникновения идеи проекта; инициаторы проекта (физические лица, организации; доли участия в капитале проекта); длительность проекта, время его начала и график реализации; место реализации проекта и т.д.

2. Обоснование финансовой модели проекта

2.1 Описание основных параметров финансовой модели проекта: длительность расчетного периода проекта и его шагов; источники и условия финансирования проекта; тип цен, в которых рассчитывается проект (текущие, прогнозные или дефлированные); система налогообложения проекта (общая, упрощенная и т.д.); методы расчета основных финансовых показателей проекта (выручки, текущих затрат и т.д.).

2.2 Моделирование денежных потоков проекта: расчет инвестиционных затрат по проекту; расчет выручки (основных доходов) по проекту; расчет текущих (переменных и постоянных) затрат по проекту; расчет основных налогов по проекту.

3. Оценка экономической эффективности проекта

Раздел включает расчет форм 1-4 контрольной работы (см. методические рекомендации по их заполнению ниже).

4. Управление рисками проекта

Идентификация (перечень с кратким описанием) основных рисков реализации проекта и планирование методов управления (снижения) ими.

Для подготовки раздела 3 контрольной работы необходимо заполнить следующие таблицы (Формы 1-4) в соответствии с данными Вашего предпринимательского проекта (рассчитаны в разделе 2 контрольной работы).

*Форма 1 - Прогноз финансовых результатов проекта (указать единицы измерения)**

| Показатель | Номер шага (года реализации проекта) | | | | Итого |
|--|--------------------------------------|---|---|-----|-------|
| | 0 | 1 | 2 | ... | |
| Выручка от реализации продукции | | | | | |
| Текущие издержки (себестоимость без амортизации) | | | | | |
| Амортизация | | | | | |
| Прибыль от реализации продукции | | | | | |
| Проценты по кредиту | | | | | |
| Валовая прибыль/убыток | | | | | |
| Прочие операционные и внереализационные доходы | | | | | |
| Прочие операционные и внереализационные расходы | | | | | |
| Налогооблагаемая прибыль | | | | | |
| Налоги | | | | | |
| Чистая прибыль | | | | | |
| Распределение прибыли | | | | | |
| Нераспределенная прибыль | | | | | |
| <i>Показатели рентабельности:</i> | | | | | |
| Рентабельность продаж (%) | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|
| Рентабельность продукции (%) | | | | | |
| Рентабельность продаж по чистой прибыли (%) | | | | | |

*Заполнив Форму 1 (Прогноз финансовых результатов), не забудьте сделать вывод о прибыльности и рентабельности операционной деятельности по проекту

Пояснение по заполнению Формы 1

Рентабельность продаж – отношение прибыли от реализации к выручке.

Рентабельность продукции – отношение валовой прибыли к затратам на производство продукции (сумма текущих издержек, амортизации и процентов по кредиту).

Рентабельность продаж (по чистой прибыли) – отношение чистой прибыли к выручке.

Форма 2 – План поступления и расходования денежных средств (указать единицы измерения)*

| Показатель | Номер шага (года реализации проекта) | | | | Итого |
|--|--------------------------------------|---|---|-----|-------|
| | 0 | 1 | 2 | ... | |
| А. Приток денежных средств, всего | | | | | |
| 1. Источники финансирования | | | | | |
| 2. Выручка от реализации продукции | | | | | |
| 3. Прочие доходы | | | | | |
| Б. Отток денежных средств, всего | | | | | |
| 1. Инвестиционные затраты | | | | | |
| 2. Текущие издержки | | | | | |
| 3. Выплаты по обязательствам, итого | | | | | |
| а) проценты по кредиту банка | | | | | |
| б) погашение банковского кредита | | | | | |
| 4. Налоги | | | | | |
| 5. Прочие расходы | | | | | |
| 6. Выплата дивидендов | | | | | |
| В. Сальдо денежных средств (А-Б) | | | | | |
| Накопленное сальдо / Сальдо нарастающим итогом | | | | | |

*Заполнив Форму 2, не забудьте формулировать вывод о финансовой реализуемости проекта

Пояснения по заполнению Формы 2

Финансовая реализуемость характеризует наличие финансовых возможностей для осуществления проекта. Требование финансовой реализуемости определяет необходимый объем финансирования предпринимательского проекта.

Критерием финансовой реализуемости является неотрицательное значение накопленного сальдо денежных потоков на каждом шаге проекта. При выявлении финансовой нереализуемости схема финансирования и, возможно, отдельные элементы организационно-экономического механизма проекта должны быть скорректированы. После корректировки проверка финансовой реализуемости проводится повторно.

*Форма 3 - Оценка коммерческой эффективности проекта в целом (укажите единицы измерения)**

| Показатель | Номер шага (года реализации проекта) | | | | Итого |
|---|--------------------------------------|---|---|-----|-------|
| | 0 | 1 | 2 | ... | |
| А. Операционная деятельность | | | | | |
| Приток | | | | | |
| Выручка от реализации продукции | | | | | |
| Прочие и внереализационные доходы | | | | | |
| Отток | | | | | |
| Себестоимость без амортизации | | | | | |
| Налоги | | | | | |
| Сальдо | | | | | |
| Б. Инвестиционная деятельность | | | | | |
| Приток | | | | | |
| Ликвидационная стоимость (доход) | | | | | |
| Отток | | | | | |
| Инвестиционные затраты | | | | | |
| Сальдо | | | | | |
| Сальдо от операционной и инвестиционной деятельности, общее (Чистый доход, ЧД) | | | | | |
| Сальдо общее нарастающим итогом (ЧД нарастающим итогом) | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|
| Коэффициент дисконтирования | | | | | |
| Чистый дисконтированный доход (ЧДД) | | | | | |
| ЧДД нарастающим итогом | | | | | |
| Оттоки от операционной и инвестиционной деятельности, всего | | | | | |
| Дисконтированные оттоки | | | | | |
| Дисконтированное сальдо от инвестиционной деятельности | | | | | |

*Форма 4 - Показатели коммерческой эффективности проекта в целом **

| Показатель | Значение |
|--|-----------------|
| Традиционные показатели | |
| Средняя доходность инвестиций, % | |
| Простая норма прибыли, % | |
| Простые показатели | |
| Чистый доход (ЧД), млн. руб. | |
| Срок окупаемости, лет | |
| Индекс доходности затрат, коэф. | |
| Индекс доходности инвестиций, коэф. | |
| Дисконтированные показатели | |
| Чистый дисконтированный доход (ЧДД), млн. руб. | |

| | |
|--|--|
| Срок окупаемости с учетом дисконтирования, лет | |
| Внутренняя норма доходности, % | |
| Индекс доходности дисконтированных затрат, коэф. | |
| Индекс доходности дисконтированных инвестиций, коэф. | |

*Заполнив Формы 3 и 4, не забудьте формулировать вывод о коммерческой эффективности проекта и о целесообразности вложения инвестиций в него.

Пояснения по заполнению Форм 3 и 4

Показатели **коммерческой эффективности** проекта учитывают финансовые последствия его осуществления для участника, реализующего проект, в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами.

Денежный поток – это зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации порождающего его проекта, определяемая для всего расчетного периода.

На каждом шаге значение денежного потока характеризуется:

- притоком, равным размеру денежных поступлений (или результатов в стоимостном выражении) на этом шаге;
- оттоком, равным платежам на этом шаге;
- сальдо (активным балансом, эффектом), равным разности между притоком и оттоком.

Традиционные показатели эффективности инвестиций

основаны на учетном сопоставлении затрат и выгод и не учитывают фактор изменения стоимости денег во времени. К традиционным показателям относят:

Среднюю доходность инвестиций / Коэффициент эффективности инвестиций (ARR):

$$ARR = \frac{NP}{\frac{1}{2}(I_0 + I_{кон})}$$

Простую норму прибыли (SRR) – модификация ARR:

$$SRR = \frac{NP}{I_0},$$

где NP – среднегодовая прибыль (валовая, доналоговая, посленалоговая – чистая);

I_0 – первоначальные инвестиции;

$I_{кон}$ – инвестиции на конец проекта (обычно это разность между первоначальными инвестициями и ликвидационной стоимостью).

Чем больше средняя доходность по проекту (ARR или SRR) превышает целевой коэффициент доходности, тем более привлекателен проект. В качестве целевого коэффициента доходности можно использовать: доходность действующего производства фирмы, рассматривающей проект; доходность конкурирующей фирмы-аналога; среднеотраслевую величину отдачи на капитал.

Дисконтирование денежных потоков – процедура приведения разновременных значений денежных потоков к их стоимости на единый момент времени (момент приведения, обычно им является нулевой шаг – момент инвестирования).

При заполнении Формы 3 коэффициент дисконтирования для каждого шага проекта рассчитывается по формуле:

$$K_t = \frac{1}{(1 + E)^t}$$

где E – норма дисконта (в долях единицы)¹; t – номер шага (года реализации проекта).

Чистым доходом (ЧД, Net Value, NV) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период

$$\text{ЧД} = \sum_{t=0}^n C_t$$

где C_t – денежные потоки (сальдо) по проекту, t – номер шага, n – количество шагов проекта (суммирование распространяется на все шаги расчетного периода).

Чистый дисконтированный доход (ЧДД, интегральный эффект, Net Present Value, NPV) – накопленный дисконтированный эффект за расчетный период.

¹ Не забудьте перевести норму дисконта в форму коэффициента – доля единицы (в исходных данных данный показатель указан в процентах)

$$ЧДД = \sum_{t=0}^n C_t \times K_t$$

где C_t – денежные потоки (сальдо, чистый доход) по проекту (по шагам),

K_t – коэффициент дисконтирования (для шага t), t – номер шага, n – количество шагов проекта (суммирование распространяется на все шаги расчетного периода).

Для признания проекта эффективным с точки зрения инвестора необходимо, чтобы ЧД и ЧДД проекта были положительными. При сравнении альтернативных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением ЧД и ЧДД (при выполнении условия их положительности).

Индексы доходности проекта характеризуют (относительную) «отдачу проекта» на вложенные в него средства.

Индекс доходности затрат – увеличенное на единицу отношение ЧД по проекту к сумме денежных оттоков (накопленным платежам).

Индекс доходности дисконтированных затрат – увеличенное на единицу отношение ЧДД к сумме дисконтированных денежных оттоков.

Индекс доходности инвестиций – увеличенное на единицу отношение ЧД к накопленному объему инвестиций (суммарное сальдо от инвестиционной деятельности по проекту).

Индекс доходности дисконтированных инвестиций – увеличенное на единицу отношение ЧДД к накопленному дисконтированному объему инвестиций (суммарное дисконтированное сальдо от инвестиционной деятельности по проекту).

Проект считается эффективным, если индексы доходности больше единицы. Более эффективным является проект, у которого выше индексы доходности.

Сроком окупаемости («простым» сроком окупаемости, *payback period, PP*) называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальный момент указывается в задании на проектирование (обычно это начало нулевого шага или начало операционной деятельности). Моментом окупаемости – наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого чистый доход, рассчитанный нарастающим итогом, становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Пример расчета срока окупаемости. Расчет срока окупаемости удобно проводить с помощью таблицы 2.

Моментом окупаемости приведенного проекта является шаг 3, так как это наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, в рамках которого накопленный денежный поток становится и в дальнейшем остается неотрицательным. Значение показателя PP с точностью до целого года (шага расчета) составляет три года, если расчет срока окупаемости ведется от начала операционной деятельности (т.е. от начала $T=1$).

Таблица 2

Расчет срока окупаемости

| Показатель | Шаг расчета, год (Т) | Итого |
|------------|----------------------|-------|
|------------|----------------------|-------|

| | | | | | | | |
|---|-------|------|-------------|------------|-----|-----|-----|
| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | |
| Чистый денежный поток / Чистый доход (CF), ден.ед. | -1000 | 500 | 300 | 400 | 300 | 300 | 800 |
| Накопленный денежный поток / Чистый доход нарастающим итогом, ден.ед. | -1000 | -500 | -200 | 200 | 500 | 800 | X |

Можно провести расчет более точно, то есть рассмотреть дробную часть шага. При этом делается предположение, что в пределах одного шага (года) чистый денежный поток поступает равномерно. Тогда срок окупаемости можно определить по формуле:

$$PP = T - \frac{CF_T^{нак}}{CF_{T+1}} = 2 - \frac{-200}{400} = 2,5$$

где T - число шагов до смены знака накопленных денежных потоков (в приведенном примере $T=2$);

$CF_T^{нак}$ - отрицательная величина накопленного денежного потока на шаге до момента окупаемости (в приведенном примере $CF_T^{нак} = -200$);

CF_{T+1} - величина чистого денежного потока на шаге момента окупаемости ($T+1$), в приведенном примере $CF_{T+1} = 400$).

Таким образом, срок окупаемости в приведенном примере составляет 2,5 года.

Сроком окупаемости с учетом дисконтирования называется продолжительность периода от начального момента до «момента окупаемости с учетом дисконтирования». Моментом окупаемости с учетом дисконтирования называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого текущий чистый дисконтированный доход (ЧДД нарастающим итогом) становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Пример расчета срока окупаемости с учетом дисконтирования. Проведем расчет срока окупаемости с учетом дисконтирования на основе примера (таблица 3).

Таблица 3

Расчет срока окупаемости с учетом дисконтирования

| Показатель | Шаг расчета, год (Т) | | | | | | Итого |
|---|----------------------|--------|--------|---------------|--------|--------|--------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | |
| Чистый денежный поток / Чистый доход (CF), ден.ед. | -1000 | 500 | 300 | 400 | 300 | 300 | 800 |
| Коэффициент дисконтирования (при $E=0,1$ (10%)) | 1 | 0,9091 | 0,8264 | 0,7513 | 0,6830 | 0,6209 | X |
| Дисконтированный денежный поток / Чистый дисконтированный доход | -1000 | 454,55 | 247,93 | 300,53 | 204,90 | 186,28 | 394,19 |

| | | | | | | | |
|--|-------|---------|----------------|------|--------|--------|---|
| (DCF), ден.ед. | | | | | | | |
| Накопленный дисконтированный денежный поток /ЧДД нарастающим итогом, ден.ед. | -1000 | -545,45 | -297,52 | 3,01 | 207,91 | 394,19 | X |

Моментом окупаемости с учетом дисконтирования данного проекта (таблица 2) является шаг 3, так как это наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, в рамках которого накопленный дисконтированный денежный поток становится и в дальнейшем остается неотрицательным (расчет ведется от начала операционной деятельности (т.е. от начала $T=1$)).

Уточненный расчет срок окупаемости с учетом дисконтирования можно определить по формуле:

$$DPP = T - \frac{DCF_T^{нак}}{DCF_{T+1}} = 2 - \frac{-297,52}{300,53} = 2,99$$

где T - число шагов до смены знака накопленных дисконтированных денежных потоков (в приведенном примере $T=2$);

$DCF_T^{нак}$ - отрицательная величина накопленного денежного потока на шаге до момента окупаемости (в приведенном примере $DCF_T^{нак} = -297,52$);

DCF_{T+1} - величина чистого дисконтированного денежного потока на шаге момента окупаемости ($T+1$), в приведенном примере $DCF_{T+1} = 300,53$).

Таким образом, срок окупаемости с учетом дисконтирования в приведенном примере составляет 2,99 года.

Проект эффективен, если сроки окупаемости меньше расчетного периода проекта (нормативного срока окупаемости).

Внутренняя норма доходности (ВНД, внутренняя норма дисконта, внутренняя норма прибыли, Internal Rate of Return, IRR) – это такая норма дисконта, при которой чистый дисконтированный доход проекта равен нулю (при всех больших значениях нормы дисконта – ЧДД проекта отрицателен; при всех меньших значениях нормы дисконта – ЧДД положителен).

Математически это означает, что в формуле расчета ЧДД (NPV) должна быть найдена такая величина E (нормы дисконта), для которой $NPV=0$:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0,$$

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t}.$$

Внутренняя норма доходности находится обычно методом итерационного подбора значений нормы дисконта при вычислении показателя чистого дисконтированного дохода инвестиционного проекта.

Алгоритм определения ВНД методом подбора можно представить в следующем виде:

- выбираются два значения нормы дисконта и рассчитываются значения NPV; при одном значении NPV должно быть ниже нуля, при другом – выше нуля;

- значения норм дисконта (E) и самих NPV подставляются в следующую формулу (известную еще как интерполяция):

$$IRR = E_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} \times (E_2 - E_1),$$

где E_1 - норма дисконта, при которой NPV положителен;

NPV_1 – величина положительного NPV;

E_2 - норма дисконта, при которой NPV отрицателен;

NPV_2 – величина отрицательного NPV.

Точность вычислений обратно пропорциональна длине интервала $[E_1, E_2]$, а наилучшая аппроксимация достигается в случае, если длина интервала минимальна (например, равна 1%), т.е. E_1 и E_2 - ближайшие друг к другу ставки дисконта, удовлетворяющие условиям точки перегиба функции NPV.

Пример расчета ВНД методом итерационного подбора. Проведем расчет ВНД на основе примера (таблица 4). На первом шаге расчета нам необходимо подобрать норму дисконта E_1 , при которой ЧДД₁ по проекту будет больше нуля (например, 25%). Мы видим из таблицы 4, что при такой норме дисконта ЧДД₁ = 17,98 ден.ед. > 0.

На втором шаге проекта выберем норму дисконта E_2 , при которой ЧДД₂ по проекту будет меньше нуля (например, 27%). При этой ставке дисконта ЧДД₂ = -18,90 ден. ед. < 0.

На основании данных таблицы 4 рассчитаем ВНД для данного проекта:

$$IRR = E_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} \times (E_2 - E_1) = 0,25 + \frac{17,98}{17,98 - (-18,90)} (0,27 - 0,25) = 0,2598$$

Следовательно, рассчитанная методом итерационного подбора внутренняя норма доходности по проекту примерно равна 0,2598 (или 25,98% годовых). Мы можем убедиться, что такой расчет приближителен, на основании данных таблицы 4 (две последние строки – Проверка точности расчета). Так, при дисконтировании денежных потоков по ставке 25,98% (0,2598), чистый дисконтированный доход по проекту составит не ноль, а (- 0,39) ден. ед.

Таблица 4

Расчет внутренней нормы доходности (ВНД) инвестиционного проекта

| Показатель | Шаг расчета, год (Т) | | | | | | Итого |
|------------|----------------------|---|---|---|---|---|-------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | |
| | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| Исходные данные: | -1000 | 500 | 300 | 400 | 300 | 300 | 800 |
| Чистый доход (CF _t), ден. ед. | | | | | | | |
| Решение | | | | | | | |
| 1 этап: | | | | | | | |
| Коэффициент дисконтирования при норме дисконта E ₁ =0,25 (25%) | 1 | 0,8000 | 0,6400 | 0,5120 | 0,4096 | 0,3277 | X |
| Чистый дисконтированный доход при норме дисконта 25% (ЧДД ₁), ден. ед. | -1000,00 | 400,00 | 192,00 | 204,80 | 122,88 | 98,30 | 17,98 |
| 2 этап: | | | | | | | |
| Коэффициент дисконтирования при норме дисконта E ₂ =0,27 (27%) | 1 | 0,7874 | 0,6200 | 0,4882 | 0,3844 | 0,3027 | X |
| Чистый дисконтированный доход при норме дисконта 27% (ЧДД ₂), ден. ед. | -1000,00 | 393,70 | 186,00 | 195,28 | 115,32 | 90,80 | -18,90 |
| Проверка точности расчета: | | | | | | | |
| Коэффициент дисконтирования при норме дисконта E=ВНД=0,2598 (25,98%) | 1 | 0,7938 | 0,6301 | 0,5001 | 0,3970 | 0,3151 | X |
| Чистый дисконтированный доход при норме дисконта 25,98%, ден. ед. | -1000,00 | 396,89 | 189,02 | 200,06 | 119,10 | 94,54 | -0,39 |

Процесс расчета ВНД методом итерационного подбора достаточно трудоемок и дает неточный результат, поэтому на практике для расчетов ВНД используют специальные финансовые калькуляторы (или встроенные функции для расчета IRR в компьютерных программах).

Например, в табличном редакторе «Excel» в финансовых функциях присутствует встроенная функция *ВСД* (внутренняя ставка доходности). Используя данную функцию, мы можем быстро и точно определить ВНД по проекту. При этом в качестве интервала значений для расчета ВНД необходимо выделить в программе Excel ячейки, в которых отражены значения ЧД проекта по всем шагам проекта (без суммарного значения ЧД по проекту).

Используя функцию *ВСД* в программе Excel для определения точного значения внутренней нормы доходности по нашему проекту (исходные данные - таблица 4), нам необходимо в качестве интервала значений выделить ячейки, которые «залить» серым цветом в таблице 4. Точное значения ВНД = 25,9589...% (то есть 25,96% в год). Следовательно, наш проект (исходные данные – таблица 4) является

эффективным, так как генерирует ВНД = 25,96% в год, что больше нормы дисконта (минимальной нормы прибыли), которая была установлена инвестором (10% в год – см. данные таблицы 3).

Инвестиционный проект следует принять (признать эффективным), если он генерирует доходность (ВНД) выше, чем затраты на капитал (установленная инвестором норма дисконта).

Лист 2

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА 2 (АУДИТОРНАЯ)

(пример варианта задач для решения)

Задача 1

Инвестиционный проект имеет следующие параметры и показатели, ден. ед.:

| Показатель | 0 год | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год | Итого |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Объем продукции, ед. | 0 | 500 | 800 | 800 | 1000 | |
| Цена за единицу продукции | 0 | 22 | 25 | 25 | 25 | |
| Доходы проекта (притоки) | | | | | | |
| Инвестиционные затраты | 3000 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Производственные затраты (на единицу продукции) | 0 | 15 | 15 | 15 | 15 | |
| Административные расходы | 0 | 500 | 600 | 600 | 600 | |
| Расходы проекта (оттоки) | | | | | | |
| Чистый доход | | | | | | |
| Коэффициент дисконтирования при (E=10%) | | | | | | |
| Чистый дисконтированный доход | | | | | | |

Проанализируйте чувствительность инвестиционного проекта к уменьшению объема продаж продукции на 20%. Сделайте вывод об устойчивости (рискованности) проекта.

Задача 2

Проект DD планируется реализовать за 12 месяцев, полный бюджет проекта – 370 тыс. евро. Базовые показатели проекта DD после 3-х месяцев работы представлены в таблице. Рассчитайте аналитические показатели проекта по каждой работе и по состоянию на контрольную дату, сформулируйте выводы о фактической эффективности проекта и перспективах его реализации.

Базовые показатели проекта DD после трех месяцев работы, тыс. евро

| № п/п | Работа | Плановые объемы | Освоенные объемы | Фактические затраты |
|-------|------------------------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| 1 | Подготовка контрактных документов | 5 | 3 | 5 |
| 2 | Проведение диагностики предприятия | 40 | 30 | 30 |
| 3 | Анализ проблем и узких мест | 15 | 5 | 15 |
| 4 | Подготовка результатов диагностики | 10 | 5 | 10 |

Лист 3

ТЕСТ

1. Сравнение различных инвестиционных проектов и выбор лучшего из них рекомендуется проводить по показателям:

- 1) объема реализованной продукции;
- 2) чистого дисконтированного дохода;
- 3) рентабельности продукции;
- 4) индекса доходности инвестиций;
- 5) величины прибыли;
- 6) срока окупаемости.

2. Если внутренняя норма доходности по проекту меньше нормы дисконта, то инвестиции в данный проект:

- 1) оправданы;
- 2) не оправданы.

3. Собственный капитал предприятия-реципиента включает:

- | | |
|--|---------------------------------|
| 1) обыкновенные акции; | 5) банковские кредиты; |
| 2) привилегированные акции; | 6) облигационные займы; |
| 3) нераспределенную прибыль; | 7) краткосрочная задолженность; |
| 4) резервные и прочие фонды собственных средств; | 8) краткосрочные ссуды и займы. |

4. Понятие «коммерческая эффективность инвестиционного проекта» характеризует:

- 1) результаты от осуществления проекта за расчетный период;
- 2) соотношение финансовых затрат и результатов от реализации проекта для его непосредственных участников;
- 3) превышение доходов федерального или местного бюджетов над расходами в связи с осуществлением инвестиционного проекта;
- 4) финансовые, социальные, экологические последствия реализации проекта.

5. Выберите верные ответы:

- 1) Выпуск облигаций целесообразен для формирования собственного капитала и покрытия временного недостатка денежных средств
- 2) Эмиссия акций не приводит к утрате контроля над управлением обществом
- 3) Стоимость собственного капитала по привилегированным акциям выше, чем по обыкновенным акциям
- 4) Амортизационные отчисления – плата за использование активов предприятия

А – нет верных ответов Б – только 1 В – только 4 Г – 2 и 3

6. Рассчитайте срок окупаемости оборудования, если инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., а годовая величина прибыли ожидается в размере 150 тыс. руб., амортизационные отчисления составляют 10% от первоначальной стоимости оборудования, а проценты по банковскому депозиту – 20 тыс. руб. в год. Выбранный ответ обоснуйте решением.

- 1) 2 года
- 2) 1,67 года
- 3) 2,53 года
- 4) 1,5 года
- 5) 1,76 года

7. Стоимость капитала – это:

- 1) основные и оборотные средства предприятия
- 2) прибыль, которая необходима, чтобы удовлетворить требования владельцев капитала
- 3) активы предприятия за минусом его обязательств
- 4) уровень доходности на вложенный капитал

8. Какая информация обычно содержится в финансовом разделе бизнес-плана:

- | | |
|---|---|
| 1) Расчет прибыли и рентабельности деятельности предприятия | 5) Определение себестоимости и цены единицы продукции |
| 2) Описание рекламной компании и смета затрат на ее проведение | 6) Величина уставного капитала предприятия и порядок его формирования |
| 3) Тенденция изменения объемов продаж предприятия | 7) Оценка вероятности риска несвоевременной поставки сырья и материалов |
| 4) Определение потребности в дополнительном финансировании предприятия и времени ее возникновения | 8) Планирование ликвидности и устойчивости деятельности предприятия |

9. К методам минимизации (управления) рисков относят:

- 1) Страхование
- 2) Дисконтирование
- 3) Хеджирование
- 4) Распределение рисков
- 5) Бюджетирование
- 6) Резервирование средств

10. Согласно методу освоенного объема, если проект выполняется с исполнением бюджета и нарушением расписания, то:

- 1) $SV > 0$, $SPI > 1$, $CV < 0$, $CPI < 1$
- 2) $SV < 0$, $SPI < 1$, $CV = 0$, $CPI = 1$
- 3) $SV < 0$, $SPI < 1$, $SV > 0$, $SPI > 1$
- 4) $SV = 0$, $SPI = 1$, $CV = 0$, $CPI = 1$
- 5) $CV > 0$, $CPI > 1$, $SV > 0$, $SPI > 1$

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УТВЕРЖДЕНЫ

на заседании кафедры экономики предприятий

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ

ПРОМЕЖУТОЧНОГО КОНТРОЛЯ

по дисциплине

Инвестиционное проектирование

Билеты для зачета

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 1

Теоретический вопрос:

Способы снижения инвестиционного риска и их характеристика. Выбор методов управления рисками инвестиционного проекта.

Практическое задание (задача):

Промышленное предприятие планирует реализацию инвестиционного проекта по освоению выпуска новой модели продукта. Исходные данные по проекту представлены в таблице.

Таблица - Исходные данные инвестиционного проекта, млн. руб.

| Показатель | Шаги реализации проекта (годы) | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|------|------|------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 |
| 1. Инвестиционные затраты | 1000 | | | |
| 2. Выручка от реализации продукции | | 2500 | 2700 | 3000 |
| 3. Переменные затраты | | 1440 | 1820 | 1740 |
| 4. Постоянные затраты, всего | | 400 | 400 | 400 |
| 5. в том числе амортизация | | 200 | 200 | 200 |
| 6. Налоги | | 250 | 270 | 300 |

В качестве источников финансирования инвестиций планируются банковский кредит – 500 млн. руб. и собственные средства предприятия – 500 млн. руб. Банковский кредит привлекается на 2 года под 18% годовых. Погашение кредита осуществляется равными долями в конце года, проценты выплачиваются с непогашенной суммы кредита.

Оцените финансовую реализуемость инвестиционного проекта при данной схеме финансирования. Является ли предложенная схема финансирования, по Вашему мнению, достаточно эффективной (аргументируйте ответ)?

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 2

Теоретический вопрос:

Содержание и виды эффективности инвестиционного проекта. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта. Этапы и стадии оценки эффективности инвестиционного проекта.

Практическое задание (задача):

В таблице представлены суммарные денежные потоки инвестиционного проекта (в текущих ценах).

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта

| | Показатель | Период (год) | | | |
|---|--|--------------|------|------|------|
| | | 0 | 1 | 2 | 3 |
| 1 | Приток по операционной деятельности, т. р. | --- | 3000 | 6000 | 5000 |
| 2 | Отток по операционной деятельности, т. р. | --- | 2000 | 2500 | 3000 |
| 3 | Приток по инвестиционной деятельности, т. р. | --- | --- | --- | 500 |
| 4 | Отток по инвестиционной деятельности, т. р. | 4500 | --- | --- | --- |

Составьте уравнение для расчета внутренней нормы доходности инвестиционного проекта. Определите размер ВНД. При каком значении ВНД проект будет эффективен, если инвестором установлены: минимальная реальная норма прибыли в размере 12% годовых, надбавка за риск – 3%.

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 3

Теоретический вопрос:

Основные способы и источники проектного финансирования.

Практическое задание (задача):

Сделайте вывод о целесообразности практической реализации инвестиционного проекта (исходные данные приведены в таблице), рассчитав не менее трех показателей экономической эффективности. Норма дисконта по проекту установлена равной 20% в год.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта, тыс. д.е.

| Показатели | 0 год | 1 год | 2 год | 3 год |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Величина капиталовложений | 4500 | 1000 | ----- | ---- |
| Объем реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, в том числе амортизация | 3000 300 | 5500 400 | 6000 400 | 6000 400 |
| Налоги | 200 | 400 | 500 | 500 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 4

Теоретический вопрос:

Инвестиционный проект: понятие, виды, жизненный цикл. Содержание инвестиционного проекта. Бизнес-план: структура, содержание и взаимосвязь с инвестиционным проектом.

Практическое задание (задача):

Предприятие "Октава" рассматривает возможность инвестирования в производственное оборудование для выпуска нового продукта. Ожидается, что величина инвестиций составит 1700000 руб., а срок функционирования оборудования рассчитан на 3 года. Расчетная ставка дисконта составит 15% годовых. По продукту запланированы следующие показатели (таблица).

Таблица – Основные показатели производства продукта по инвестиционному проекту

| Показатель | 1 год | 2 год | 3 год |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| 1. Объем реализации, шт. | 10000 | 14000 | 19000 |
| 2. Цена 1 изделия, руб./шт. | 270 | 260 | 240 |
| 3. Средние переменные издержки, руб. | 130 | 125 | 118 |

Постоянные издержки по проекту составят 550000 руб. в год, в том числе амортизационные отчисления – 250000 руб. Определите эффективность инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, индексы доходности).

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 5

Теоретический вопрос:

Традиционные и простые показатели оценки инвестиционного проекта: расчет и интерпретация полученных результатов.

Практическое задание (задача):

Ожидается, что величина инвестиций в проект (0 шаг) составит 1000 тыс. руб. По продукту запланированы следующие показатели (таблица).

Таблица – Основные показатели производства продукта по инвестиционному проекту

| Показатель | 1 год | 2 год | 3 год |
|--|-------|-------|-------|
| 1. Объем реализации, шт. | 10000 | 14000 | 19000 |
| 2. Цена 1 изделия, руб./шт. | 350 | 340 | 330 |
| 3. Средние переменные издержки, руб./шт. | 130 | 125 | 118 |

Постоянные издержки по проекту составят 240000 руб. в год, в том числе амортизация – 100000 руб. Требуемая норма дисконта составляет 20% годовых. Оцените эффективность проекта в целом.

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 6

Теоретический вопрос:

Формирование финансовой модели инвестиционного проекта: сущность, этапы, проблемы.

Практическое задание (задача):

Оцените эффективность проекта в целом. Исходные данные приведены в таблице. Норма дисконта - 20% в год.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта, тыс. ден. ед.

| Показатели | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Величина инвестиционных затрат | 3000 | 800 | ----- | ---- |
| Ликвидационная стоимость от реализации оборудования | | | | 400 |
| Выручка от реализации продукции | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, всего | 3000 | 5500 | 6000 | 6000 |
| в том числе амортизация | 300 | 400 | 400 | 400 |
| Налоги | 200 | 400 | 500 | 500 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 7

Теоретический вопрос:

Сущность инвестиционной политики. Инвестиционная стратегия как форма инвестиционной политики. Этапы разработки инвестиционной стратегии организации.

Практическое задание (задача):

Инвестор располагает двумя вариантами осуществления инвестиционных проектов А и Б. Инвестиционные расходы по проекту А составляют 200 тыс. долл., по проекту Б – 300 тыс. долл. Данные, характеризующие будущие затраты и ожидаемые доходы, приведены в таблице. Норма дисконта – 12% годовых.

Таблица - Денежные потоки инвестиционных проектов, тыс. долл.

| Период | Проект А | | Проект Б | |
|--------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Текущие затраты | Ожидаемые доходы | Текущие затраты | Ожидаемые доходы |
| 1 | 10,0 | 30,0 | 20,0 | 40,0 |
| 2 | 15,0 | 60,0 | 30,0 | 80,0 |
| 3 | 25,0 | 95,0 | 35,0 | 110,0 |
| 4 | 30,0 | 115,0 | 40,0 | 160,0 |
| 5 | 30,0 | 115,0 | 40,0 | 160,0 |
| 6 | 25,0 | 90,0 | 45,0 | 120,0 |

Сравните инвестиционные проекты по уровню их экономической эффективности. Какой вариант проекта более эффективен? Почему (обоснуйте свое решение)?

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 8

Теоретический вопрос:

Функции управления проектами и их содержание. Этапы процесса планирования инвестиционного проекта.

Практическое задание (задача):

Составьте прогноз финансовых результатов проекта, оцените рентабельность основной (операционной) деятельности по проекту, рассчитайте традиционные показатели эффективности инвестиционного проекта (исходные данные представлены в таблице). Источниками финансирования проекта являются банковский кредит (400 млн. руб.) и собственные средства предприятия – 500 млн. руб. Банковский кредит привлекается на 2 года под 16% годовых. Погашение кредита осуществляется равными долями в конце года (1-го и 2-го), проценты выплачиваются с непогашенной суммы кредита, проценты по кредиту за 0-й год подлежат капитализации.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта

| Показатель, млн. руб. | Период (год) | | | |
|---|--------------|------|------|------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты | 900 | | | |
| Выручка от реализации продукции | | 2500 | 2700 | 3000 |
| Переменные затраты | | 1440 | 1820 | 1740 |
| Постоянные затраты, всего | | 400 | 400 | 400 |
| в том числе амортизационные отчисления | | 200 | 200 | 200 |
| Налоги | | 250 | 270 | 300 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 9

Теоретический вопрос:

Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта: расчет и интерпретация полученных результатов.

Практическое задание (задача):

На основе представленных в таблице данных о динамике чистого дохода (ЧД) трех инвестиционных проектов, выберите наиболее эффективный проект (обоснуйте свой выбор, рассчитав не менее двух показателей эффективности по каждому проекту). Норма дисконта – 15%. Величина инвестиций представлена в виде чистого дохода 0-го года.

Таблица - Денежные потоки инвестиционных проектов

| Время (годы) | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|-------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Чистые потоки денежных средств 1-го проекта (т. р.) | -1100 | 500 | 400 | 300 | 200 | 100 |
| Чистые потоки денежных средств 2-го проекта (т. р.) | -1000 | 100 | 200 | 300 | 400 | 500 |
| Чистые потоки денежных средств 3-го проекта (т. р.) | -900 | 0 | 0 | 400 | 450 | 500 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет с оценкой |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 10

Теоретический вопрос:

Финансовая реализуемость инвестиционного проекта: понятие, методика определения. Способы покрытия дополнительной потребности в финансировании.

Практическое задание (задача):

Ожидаемые результаты реализации инвестиционного проекта (новая технологическая линия) представлены в таблице.

Таблица - Результаты реализации инвестиционного проекта

| Показатели | 1 год | 2 год | 3 год |
|---|--------|--------|--------|
| 1. Выпуск продукции после освоения технологической линии, шт. | 10000 | 15000 | 20000 |
| 2. Оптовая цена (без НДС) единицы продукции, руб./шт. | 200 | 190 | 175 |
| 3. Себестоимость единицы продукции, руб./шт. | 150 | 140 | 135 |
| в том числе амортизация, руб./шт. | 15 | 10 | 7,5 |
| 4. Налоги и прочие отчисления, руб. | 250000 | 300000 | 350000 |

Величина инвестиционных затрат, производимых в 0 период, - 700000 руб.

Рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, индекс доходности дисконтированных затрат, срок окупаемости). Норма дисконта составляет 16% годовых.

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет с оценкой |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 11

Теоретический вопрос:

Метод освоенного объема (EVA): содержание, назначение, показатели, особенности использования.

Практическое задание (задача):

Проверить финансовую реализуемость инвестиционного проекта (исходные данные приведены в таблице). Капиталовложения 0-го года финансируются за счет собственных средств (50% суммы) и кредита. Кредит планируется привлечь на 2 года под 12% годовых. Погашение производится ежегодно равными долями. Проценты выплачиваются с начальной суммы кредита. Проценты использование кредита в нулевом году капитализируются. Капиталовложения 1-го года финансируются полностью за счет средств предприятия. Выплаты собственникам не предусмотрены.

Исходные данные, тыс. д.е.

| Показатели | 0 год | 1 год | 2 год | 3 год |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Величина капиталовложений | 5000 | 1000 | ----- | ---- |
| Выручка от реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, | 3000 | 5500 | 6000 | 6000 |
| в том числе амортизация | 300 | 400 | 400 | 400 |
| Налоги | 200 | 400 | 500 | 500 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 12

Теоретический вопрос:

Методы, технологии и инструменты выбора направлений инвестирования в рамках стратегического подхода.

Практическое задание (задача):

Определите чистый дисконтированный доход, срок окупаемости с учетом дисконтирования и индексы доходности инвестиционного проекта. Исходные данные приведены в таблице. Норма дисконта - 14% в год.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта, тыс. ден. ед.

| Показатели | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Величина капиталовложений | 5000 | 600 | ----- | ---- |
| Объем реализации продукции (без НДС) | 4000 | 8000 | 10000 | 10000 |
| Себестоимость реализованной продукции, в том числе амортизация | 3000 400 | 5500 400 | 6000 400 | 6000 400 |
| Налоги | 300 | 400 | 500 | 500 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 13

Теоретический вопрос:

Особенности реальных инвестиций фирмы и формы их осуществления.

Практическое задание (задача):

Определите средневзвешенную стоимость капитала, инвестируемого в проект, если используются следующие источники финансирования:

- Заемный краткосрочный капитал в сумме 3000 д.е., стоимость (цена) источника финансирования – 4% годовых;
- Банковский кредит под 16% годовых по кредитному договору в сумме 12000 д.е.;
- Уставный (акционерный) капитал в сумме 15000 д.е.; норма дивидендных выплат – 12%, затраты на эмиссию (удельный вес от объема уставного капитала) – 5%;
- Нераспределенная прибыль в сумме 10000 д.е.;
- Облигационный займ на срок 3 года под 13% годовых. Цена реализации облигаций (номинальная) - 25000 д.е., расходы по реализации составили 4% от номинала.

Все проценты по заемному капиталу относятся на себестоимость (расходы) предприятия. Ставка налога на прибыль – 20%.

Целесообразно ли вкладывать капитал в инвестиционный проект, если его ожидаемая доходность (внутренняя норма доходности), составляет 21% в год? Обоснуйте свое решение.

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 14

Теоретический вопрос:

Методы анализа устойчивости инвестиционного проекта к рискам. Экспресс-анализ и углубленный анализ рисков.

Практическое задание (задача):

Оцените эффективность участия предприятия в проекте (исходные данные представлены в таблице).

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта

| Показатель, млн. руб. | Период (год) | | | |
|---|--------------|------|------|------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты | 1000 | | | |
| Выручка от реализации продукции | | 2500 | 2700 | 3000 |
| Переменные затраты | | 1440 | 1820 | 1740 |
| Постоянные затраты, всего | | 400 | 400 | 400 |
| в том числе амортизационные отчисления | | 200 | 200 | 200 |
| Налоги | | 250 | 270 | 300 |

Источниками финансирования проекта являются банковский кредит (500 млн. руб.) и собственные средства предприятия – 500 млн. руб. Банковский кредит привлекается на 2 года под 16% годовых. Погашение кредита осуществляется равными долями в конце года, проценты выплачиваются с непогашенной суммы кредита. Выплаты собственникам не запланированы. Норма дисконта по проекту установлена как сумма процента по кредиту и надбавки за риск (4%).

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 15

Теоретический вопрос:

Способы оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации.

Практическое задание (задача):

Проанализируйте устойчивость инвестиционного проекта к снижению объемов выпуска и реализации продукции на 20% (исходные данные по проекту представлены в таблице). Норма дисконта по проекту установлена в размере 15% годовых.

Таблица - Денежные потоки инвестиционного проекта

| Показатель, млн. руб. | Период (год) | | | |
|---|--------------|------|------|------|
| | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты | 1000 | | | |
| Выручка от реализации продукции | | 2500 | 2700 | 3000 |
| Переменные затраты | | 1440 | 1820 | 1740 |
| Постоянные затраты, всего | | 400 | 400 | 400 |
| в том числе амортизационные отчисления | | 200 | 200 | 200 |
| Налоги | | 250 | 270 | 300 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 16

Теоретический вопрос:

Сущность и классификация инвестиционных рисков. Характеристика количественных и качественных способов оценки рисков инвестиционных проектов.

Практическое задание (задача):

Проект DD планируется реализовать за 12 месяцев, полный бюджет проекта – 370 тыс. евро. Базовые показатели проекта DD после 6-ти месяцев работы представлены в таблице. Рассчитать аналитические показатели проекта по состоянию на контрольную дату, сделать выводы о фактической эффективности проекта и перспективах его реализации.

Базовые показатели проекта DD после шести месяцев работы, тыс. евро

| № п/п | Работа | Плановые объемы | Освоенные объемы | Фактические затраты |
|-------|---|-----------------|------------------|---------------------|
| 1 | Подготовка контрактных документов | 5 | 5 | 5 |
| 2 | Проведение диагностики предприятия | 50 | 50 | 45 |
| 3 | Анализ проблем и узких мест | 30 | 30 | 45 |
| 4 | Подготовка результатов диагностики | 40 | 40 | 50 |
| 5 | Презентация отчета о диагностике | 30 | 20 | 30 |
| 6 | Разработка предложений по реинжинирингу | 35 | 30 | 30 |

УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

| | |
|------------------------------|--|
| Дисциплина | Инвестиционное проектирование |
| Вид промежуточной аттестации | зачет |
| Составил(а) | Смирных С.Н. доцент кафедры экономики предприятий, к.э.н. |

БИЛЕТ № 17

Теоретический вопрос:

Проектный анализ: фазы, стадии, аспекты и качество.

Практическое задание (задача):

Срок реализации инвестиционного проекта составляет 3 года, единовременные инвестиционные затраты – 900 ден. ед., проектная норма дисконта – 10%, величина денежного потока постоянна для каждого года реализации проекта. Необходимо оценить рискованность инвестиционного проекта, если известны следующие исходные данные:

Таблица – Исходные данные о возможных сценариях реализации инвестиционного проекта

| Показатель | <i>Сценарий реализации проекта</i> | | |
|---|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | Пессимис-т ичный | Реалистич-н ый | Оптимис-т ичный |
| Вероятность наступления сценария, коэф. | 0,25 | 0,6 | 0,15 |
| Годовой объем продаж, ден. ед. | 463 | 578 | 617 |
| Годовые издержки на производство и реализацию продукции (без амортизации), ден. ед. | 191 | 180 | 166 |
| Годовые амортизационные отчисления, ден. ед. | 55 | 55 | 55 |
| Годовая величина налогов (20% налогооблагаемой прибыли), ден. ед. | | | |

