

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Учреждение образования

«Витебский государственный технологический университет»

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Методические указания
к практическим занятиям для студентов
экономических специальностей

**Витебск
2012**

УДК 330.332 (075.8)

Инвестиционное проектирование: методические указания к практическим занятиям для студентов экономических специальностей.

Витебск, Министерство образования Республики Беларусь, УО «ВГТУ», 2012.

Составитель: ст. преп. Советникова О. П.

Методические указания предназначены для проведения практических занятий по дисциплине «Инвестиционное проектирование» со студентами специальностей 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии» дневной и заочной форм обучения, 1-27 01 01 -16 «Экономика и организация производства (легкая промышленность)» дневной формы обучения.

Одобрено кафедрой «Коммерческая деятельность» УО «ВГТУ»
«29» сентября 2011 г., протокол № 3.

Рецензент: доц., к.э.н. А.А. Кахро

Редактор: ст. препод. О.Н. Жучкевич

Рекомендовано к опубликованию редакционно-издательским советом
УО «ВГТУ» «_____» _____ 2011 г., протокол № ____.

Ответственный за выпуск: Пусенкова Л. В.

Подписано к печати _____ Формат _____ Уч.-изд. лист _____

Печать ризографическая. Тираж _____ Заказ _____ Цена _____

Отпечатано на ризографе учреждения образования «Витебский государственный технологический университет».

Лицензия № 02330/0494384 от 16 марта 2009 г.

210035, Витебск, Московский пр., 72.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность	5
Тема 2. Инвестиционный проект и формирование его концепции	8
Тема 3. Бизнес-планирование инвестиционных проектов	9
Тема 4. Источники финансирования инвестиционных проектов	19
Тема 5. Оценка эффективности инвестиционного проекта	24
Тема 6. Риски в инвестиционном проектировании	29
Тема 7. Проектно-сметная документация	32
Тема 8. Государственное регулирование инвестиционной деятельности	34
Тема 9. Оценка эффективности финансовых инвестиций	36
Список рекомендуемой литературы	39

Введение

Решение важнейших проблем по обеспечению расширенного воспроизводства в стране напрямую связано с привлечением инвестиций, играющих первостепенную роль как на макро-, так и на микроуровне.

В современных условиях финансовые ресурсы должны направляться на реализацию высокоэффективных инновационных проектов, позволяющих сделать технологический прорыв, на создание продукции, способной выйти на внешний рынок, на поддержку быстрокупаемых, надежных, эффективных проектов, стимулирующих развитие отечественного производства. Поэтому субъектам инвестиционной деятельности повседневно приходится решать задачи выгодного распределения инвестиций и как можно более эффективного их использования.

Целью преподавания дисциплины «Инвестиционное проектирование» является изучение методов и инструментальных средств управления инвестиционными проектами, выработка навыков разработки и практической реализации стратегии предприятия в области инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики.

В рамках данных методических указаний рассмотрен следующий круг вопросов: основные показатели, характеризующие инвестиционный процесс, его место в системе общественного производства; анализ инвестиционной ситуации в стране; оценка эффективности проектов производственного назначения; анализ проектных рисков и их влияние на показатели эффективности; вопросы финансирования и кредитования инвестиционных проектов; основы управления проектами; методы и инструменты государственного регулирования инвестиционной деятельности в стране.

Предложенные в методических указаниях практические задания и хозяйственные ситуации обеспечивают получение практических навыков по разработке и реализации инвестиционных проектов, по изучению инвестиционной политики в стране, регионе, на предприятии.

В результате студенты должны приобрести знания об инвестициях, инструментах и способах управления капиталовложениями и инвестиционными процессами на предприятии, навыки проведения работ по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов и оценке их эффективности.

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «инвестиции». В чем заключается экономическая сущность инвестиций?
2. Объясните сущность понятия «чистые инвестиции». О чем свидетельствует размер чистых инвестиций?
3. В чем заключается сущность понятия «инвестиционная деятельность»?
4. Перечислите субъекты и объекты инвестиционного процесса.
5. Охарактеризуйте значение, цель и задачи инвестиционной политики на макроуровне.
6. Какова сущность инвестиционной политики на микроуровне?
7. Каких принципов должна придерживаться организация при разработке инвестиционной политики?
8. Что характеризует инвестиционная активность?
9. Что понимается под структурой инвестиций?

Темы докладов и рефератов

1. Инвестиционный климат Республики Беларусь.
2. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий Республики Беларусь.
3. Субъекты международной инвестиционной деятельности: Международный валютный фонд, группа Всемирного банка, Европейский банк реконструкции и развития.

Практические задания

Задание 1. В таблице 1.1 приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий (в млн. руб.). Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, сделайте выводы.

Таблица 1.1 – Исходные данные

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	120	150	300						
Амортизационные отчисления, всего	500	520	540	2000	1950	1800	50	50	50
в т.ч. используемые по своему функциональному назначению	500	520	540	1000	800	1200	50	50	50

Методические указания. В задании необходимо определить валовые инвестиции, которые рассчитываются по следующей формуле:

$$ВИ = ЧП + АО,$$

где *ЧП* – чистая прибыль, млн. руб.;

АО – амортизационные отчисления, млн. руб.

Задание 2. В ОАО «Восток» капитальные вложения на производственное развитие предприятия в течение отчетного года составили 2000 млн. руб. Стоимость основных средств на начало отчетного года – 12000 млн. руб., в том числе их активная часть – 5000 млн. руб.

Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом:

1. На новое строительство - 1000 млн. руб., в том числе: строительномонтажные работы – 500 млн. руб., машины и оборудование – 400 млн. руб., прочие – 100 млн. руб.

2. На реконструкцию и техническое перевооружение цеха – 800 млн. руб., в том числе: строительномонтажные работы – 300 млн. руб., машины и оборудование – 450 млн. руб., прочие – 50 млн. руб.

3. На модернизацию оборудования – 200 млн. руб.

В течение отчетного года выбыло основных средств (машин и оборудования) на сумму 200 млн. руб.

Определите технологическую, воспроизводственную и видовую структуру капиталовложений.

Методические указания. Для выполнения задания необходимо проработать пункт 9 контрольных вопросов данной темы.

Тестовые задания

1. Термин «инвестиции» означает:

- а) «вкладывать»;
- б) «изобретать»;
- в) «извлекать».

2. Общие правовые условия осуществления инвестиционной деятельности в Республике Беларусь определяет:

- а) Банковский кодекс РБ;
- б) Инвестиционный кодекс РБ;
- в) Закон РБ «Об акционерных обществах, обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью».

3. Инвестиции – это:

- а) предоставление банковских услуг юридическим и физическим лицам;
- б) производство товаров и услуг, не пользующихся спросом;
- в) любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

4. Инвестиционная деятельность – это:

- а) действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата;
- б) действия инвестора, направленные на привлечение денежных средств, ценных бумаг, оборудования в целях получения прибыли;
- в) действия инвестора, направленные на улучшение условий труда работников.

5. Лицо, осуществляющее инвестиционную деятельность в соответствии с Инвестиционным кодексом РБ, - это:

- а) посредник;
- б) эмитент;
- в) инвестор.

6. Объектами инвестиционной деятельности являются:

- а) недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс, ценные бумаги, интеллектуальная собственность;
- б) интеллектуальная собственность;
- в) ценные бумаги.

7. В каких формах осуществляется инвестиционная деятельность в Республике Беларусь?

- А. Создание юридического лица, приобретение имущества или имущественных прав.
- Б. Приобретение оборудования.
- В. Приобретение доли в уставном фонде юридического лица.

8. Юридические и физические лица, которые осуществляют организацию и управление инвестиционной деятельностью на всех её этапах по договору с инвестором и действуют от его имени:

- а) брокеры;
- б) субинвесторы;

в) дилеры.

9. Часть территории Республики Беларусь с точно определенными границами и специальным правовым режимом, устанавливающим более благоприятные, чем обычные, условия осуществления предпринимательской и иной хозяйственной деятельности, – это:

- а) оффшорная зона;
- б) свободная экономическая зона;
- в) «Зелёная зона».

10. С какой целью устанавливается специальный правовой режим в СЭЗ?

- А. Создание благоприятных условий для инвестиций.
- Б. Внедрение наиболее прогрессивных ресурсосберегающих малоотходных и безотходных технологий.
- В. Содействие международной интеграции и сотрудничеству.
- Г. Все вышеперечисленное

Тема 2. Инвестиционный проект и формирование его концепции

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой инвестиционный проект?
2. Какие классификации инвестиционного проекта вы знаете?
3. Что представляет собой жизненный цикл проекта?
4. Какова сущность предынвестиционной, инвестиционной, эксплуатационной и ликвидационной фаз жизненного цикла проекта?
5. Что включается в состав полных инвестиционных затрат?
6. Как определяется чистая прибыль проекта строительства нового производственного объекта?
7. Как определяется расчетный период при оценке эффективности инвестиционного проекта?
8. Какие обстоятельства учитываются организацией при подготовке информации об инвестициях в основные средства предприятия?
9. Перечислите методы и приемы научного прогнозирования.

Темы докладов и рефератов

1. Совершенствование системы финансового обеспечения инвестиционно-инновационной деятельности.
2. Стратегия финансирования регионального инвестиционного процесса.
3. Повышение эффективности использования инновационно-воспроизводственного потенциала региональной экономики

Практические задания

Задание 1. Инвестиционной программой предприятия предусматривается приобретение поточной линии с целью выпуска новой продукции. Капитальные вложения в проект - 15000 у. е. Годовая выручка от реализации продукта – 90000 у. е. Себестоимость реализованной продукции – 50000 у. е. Налоги и отчисления учесть в соответствии с действующим законодательством Республики Беларусь. Определить годовой доход инвестиционного проекта.

Методические указания. Годовой доход инвестиционного проекта рассчитывается по следующей формуле:

$$Д = ЧП + АО,$$

где *ЧП* – чистая прибыль, млн. руб.;

АО – амортизационные отчисления, млн. руб.

Задание 2. В рамках программы энергосбережения на предприятии предполагается внедрить энергосберегающее оборудование, обеспечивающее экономию теплоты в размере 12 % от общего потребления на сумму 6000 у. е. Определить годовой доход инвестиционного проекта, если: капиталовложения в проект составляют 7000 у. е.; норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе её начисления – 12,5 %; норма отчислений на техобслуживание и ремонт – 7,0 %; налоги учесть в соответствии с действующим законодательством Республики Беларусь.

Методические указания. Экономия текущих издержек (прирост прибыли) рассчитывается по следующей формуле:

$$\Delta Пр = \Delta Э - (АО + Р),$$

где *АО* – амортизация основных средств, у. е.;

Р – расходы на техобслуживание и ремонт, у. е.;

$\Delta Э$ – экономия теплоты, у. е.

Тема 3. Бизнес-планирование инвестиционных проектов

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте назначение бизнес-плана инвестиционного проекта.
2. Перечислите общие требования к составлению инвестиционного проекта.
3. Из каких разделов должен состоять бизнес-план инвестиционного проекта?
4. Охарактеризуйте содержание разделов бизнес-плана.
5. Какие сведения об организации-разработчике приводятся в бизнес-плане инвестиционного проекта?
6. Какая информация освещается в разделе «Производственный план»?
7. Какие сведения должны быть приведены в разделе «Инвестиционный

план»?

8. Какая информация должна быть приведена в разделе «Показатели эффективности инвестиционного проекта»?

Темы докладов и рефератов

1. Роль инвестиционного проектирования в управлении промышленным предприятием.
2. Анализ потока денежных средств.
3. Механизм финансового обеспечения инвестиционного процесса в регионах Беларуси

Практические задания

Задание 1.

Опыт производственной кооперации с иностранными фирмами, полученный венгерским предприятием «ФЕКОН», свидетельствовал о необходимости диверсификации производства. Исследования рынка показывали, что перед выпуском в оборот нового изделия необходимо проводить изучение пробного рынка, и на основании его результатов производить выбор каналов реализации и ценовой политики.

При реализации товаров возникали многочисленные сложности. Традиционно изделия предприятия поступали на рынок мужской одежды. Исследования показали, что в Венгрии марка «ФЕКОН» общеизвестна. 43 % опрошенных хорошо знали ее, 48 % — что-либо слышали, т. е. для 91 % эта марка знакома.

Особенностью рынка является то, что 60 – 70 % мужских рубашек покупают женщины. Рассчитывать на успех можно только в том случае, если удастся добиться признания мужской моды у женщин. Необычно быстрые изменения моды на рынке мужских рубашек за последние 5 – 8 лет объясняются не только обострившейся конкуренцией производителей основных материалов, но и усилением влияния женщин на манеру одеваться у мужчин.

В молодежной одежде господствующей стала униформизация, предпочтительнее джинсовой одежды, и это в отношении обоих полов считают конъюнктурным проявлением.

Принимая во внимание все это, «ФЕКОН» решил предпринять диверсификацию в двух направлениях. Первое — вторжение на рынок женской верхней одежды с предложением современной, модной, мелкосерийной продукции с широким выбором цветов и моделей. В частности, «ФЕКОН» начал производство цветных, узорчатых, одноцветных моделей одежды, моделей с длинным и коротким рукавом с использованием различных тканей. Второе — рынок джинсовой молодежной одежды, где также можно рассчитывать и на покупки людей среднего возраста.

В обеих группах приходилось считаться с сильной конкуренцией. Проблема состояла в том, что марка «ФЕКОН» ассоциировалась с мужскими рубашками, что могло ухудшить позиции новой группы товаров в конкурентной борьбе. Ситуацию надо было оценить с точки зрения модности, материала, фасона, цвета, цены, сбыта и рекламы. Надлежало основательно подготовиться к выходу на рынок и собрать обширную информацию о потенциальных покупателях. В разработке предложений приняли участие технические специалисты предприятия, специалисты предприятия по маркетингу, модельеры предприятия, представители возможных каналов сбыта, специалисты рекламного агентства, эксперты, осуществляющие исследование рынка.

Мнение специалистов было едино — необходимо произвести изучение пробного рынка. Для этого нужно было суммировать мнения многих специалистов и отобрать пригодные модели.

Для исследования отобрали по 5000 случайных семей. Для категории женской одежды опрашиваемую группу отобрали по адресному списку будапештских телевизионных абонентов. Для молодежной одежды наметили такие заводы, учреждения, школы, где преобладает молодежь, а также «матери семейств» в возрасте около 40 лет.

Результаты исследования должны были дать ответы на следующие вопросы:

1. Каковы рыночные возможности нового изделия (ассортимент, стиль, цена, сбыт)?
2. Как изменить представления о предприятии как выпускающем только мужскую одежду?
3. Какими средствами воздействовать на рынок женской одежды?
4. Каковы потенциальные сегменты рынка новых товаров?
5. Как оценить непосредственное и производное влияние рекламной акции?
6. Как поддержать мнение покупателей о «ФЕКОН» как о солидном предприятии?

При исследовании пробного рынка женской одежды получены следующие данные.

Привлекательность восьми моделей одежды для женщин разного возраста и комплекции:

Номер модели (в порядке убывания привлекательности)	
Молодые и стройные женщины	3; 1; 4; 6; 2; 7; 8; 5
Пожилые и полные женщины	8; 3; 2; 5; 7; 6; 4; 1
Женщины среднего возраста	2; 3; 7; 5; 6; 4; 8; 1
Полные женщины среднего возраста и пожилые	2; 8; 7; 3; 5; 4; 1 6
Женщины всех возрастов и комплекций	8; 2; 4; 5; 6; 1; 7; 3

Необходимо также принимать во внимание то, что покупатели связывали пригодность модели с определенной ситуацией.

Ситуация	Номер модели
Домашняя работа	4; 7
Прием гостей	8; 4
Работа в учреждении	1;2;3; 4
Отдых дома	6; 8; 4
Поездки	8; 6
Путешествия, летний отдых	6; 8

Цены изделий опрошенные квалифицировали в соответствии с ожиданиями.

Номер модели	Уровень
2	Очень высокий
1;3;4	Относительно высокий
5	Относительно низкий
6; 7; 8	Низкий

1. Ответьте на вопросы, поставленные предприятием «ФЕКОН» перед исследователями.

2. Используя результаты исследования пробного рынка, сформулируйте основные направления рыночной стратегии предприятия.

Задание 2. Фирмы *A* и *B* производят аналогичную продукцию, имеют одинаковые условия производства, уровень технологии и объемы выпуска. Анализ затрат на качество с целью их оптимизации и устранения причин неоправданных расходов фирмы анализируют ежеквартально. За истекший квартал работы были получены следующие результаты.

Фирма А. На устранение неисправностей в процессе производства было затрачено 4410 долл. Расходы на гарантийный ремонт составили 2706 долл., на послегарантийный — 2506 долл., на обучение персонала методам обеспечения качества — 1500 долл. Расходы на входной контроль составили 4568 долл., а на заводские испытания готовой продукции — 16717 долл.

На устранение неисправностей в процессе производства и необходимые в связи с этим корректирующие мероприятия было потрачено 3369 долл. Случаи возврата изделий, имевшие место в квартале, обошлись фирме 52765 долл. Фирме было предъявлено несколько судебных исков от пользователей, мотивирующих свои претензии низкой степенью безопасности изделий, что навлекло за собой выплату штрафов в сумме 68000 долл. Расходы по управлению системой обеспечения качества практически стабильны и составляют 1000 долл. ежеквартально.

Фирма Б. За тот же период фирма *B* затратила на качество: 50000 долл. — на совершенствование методик по разработке требований к качеству изделия в процессе проектирования, оценку качества проекта, инструкций по системе качества и контроля технологического процесса. Ежемесячно фирма расходует порядка 20 тыс. долл. на обучение персонала вопросам контроля и обеспечения качества, а также планирует 10 тыс. долл. на совершенствование работы по операционному

контролю качества. На проверку и обслуживание инструментов и измерительной аппаратуры расходы распределяются по месяцам приблизительно равномерно и равны в среднем 18755 долл. На устранение неисправностей поставщиком было затрачено 7450 долл., а на корректировку обнаруженного брака — 725 долл.

На исследование в области надежности изделий израсходовано 10562 долл., что приблизительно равно количеству ежемесячных расходов на это мероприятие. Ежемесячные заводские испытания готовых изделий требуют 15000 долл.

Послегарантийный ремонт обошелся фирме 752 долл., а затраты на разработку программы по определению расходов пользователя на качество составили 3928 долл.

Приведенная информация типична для деятельности той и другой фирмы в каждом квартале. Поквартальная структура затрат обычно сохраняется, отличаясь лишь незначительной разницей в их сумме.

Составьте сравнительную таблицу структуры расходов на качество продукции фирм *A* и *B*.

На основании анализа данных таблицы:

- дайте оценку концептуальному подходу каждой фирмы к вопросу обеспечения качества продукции;
- сравните эффективность программ по затратам на качество обеих фирм;
- оцените последствия, отражающиеся на различных аспектах деятельности фирмы, связанные с различием как в концептуальном подходе к проблеме качества, так и в планировании затрат на качество.

Задание 3. Фирма—изготовитель автомобилей (велосипедов, пылесосов, швейных машинок, бытовых холодильников) обратилась в рекламное агентство с заказом на проведение рекламной кампании на зарубежном рынке (Восточная и Западная Европа, США, Северная Африка).

С целью получить информацию, необходимую для организации эффективной рекламной кампании, рекламное агентство проводит опрос фирмы с помощью опросного листа.

Опросный лист

1. Официальные реквизиты: полное наименование и адрес фирмы, производящей товар; контактные средства связи.
2. Основные цели предстоящей рекламной кампании:
 - ✓ коммерческая реклама для прямого увеличения продаж рекламируемой продукции;
 - ✓ кампания «публик рилейшнз» для поднятия престижа продукции и (или) фирмы-производителя; иная цель.
3. Полное наименование рекламируемой продукции.

4. Область применения продукции: оптимальное применение продукции; уникальное применение; потенциальное применение.
5. Основные функциональные свойства рекламируемой продукции.
6. Основные технико-экономические свойства рекламируемой продукции:
 - ✓ физический принцип действия;
 - ✓ производительность; мощность, скорость и другие технические параметры;
 - ✓ масса, габариты, форма;
 - ✓ особенности эксплуатации;
 - ✓ энергоемкость, экономичность в эксплуатации, срок окупаемости;
 - ✓ надежность, срок службы;
 - ✓ экологические особенности технологии;
 - ✓ безопасность производства и эксплуатации.
7. Уникальные свойства рекламируемой продукции.
8. Аналоги рекламируемой продукции.
9. Преимущества рекламируемой продукции перед отечественными и (или) зарубежными аналогами.
10. Недостатки рекламируемой продукции в сравнении с отечественными и (или) зарубежными аналогами.
11. Экономический (или иной) положительный эффект, получаемый потребителем от эксплуатации рекламируемой продукции.
12. Стоимость продукции (оптовая, розничная), виды скидок и льгот.
13. Патентная защищенность рекламируемой продукции:
 - ✓ авторские свидетельства на изобретения; патентование за рубежом;
 - ✓ свидетельства на промышленный образец; защита элементов фирменного стиля.
14. Возможность открытого опубликования полученной информации в рекламных обращениях.
15. Иллюстрационные материалы по рекламируемой продукции.
16. Результаты маркетинговых исследований фирмы-производителя.
17. Перечень «престижных» потребителей. Их отзывы о рекламируемой продукции.
18. Реальный и максимальный объемы продаж рекламируемой продукции.
19. Перечень потенциальных потребителей рекламируемой продукции.
20. Имеющиеся элементы фирменного стиля фирмы-производителя рекламируемой продукции.
21. Если элементы фирменного стиля отсутствуют, то нуждается ли фирма-заказчик в их разработке (в рамках подготовки рекламных кампаний).

22. Экспорт рекламируемой продукции: реальный объем и направление; потенциальный объем и направление.

23. Экспортное наименование рекламируемой продукции.

24. Участие фирмы-производителя в благотворительной деятельности.

25. Перечень уже имеющихся рекламных материалов и проведенных рекламных мероприятий.

26. Предполагаемый рекламный бюджет.

27. Желательная степень непосредственного участия фирмы-производителя рекламируемой продукции в предполагаемой рекламной деятельности.

28. Желательные сроки проведения рекламной кампании.

Задание: группа студентов разделяется на две команды. Каждая команда разрабатывает информацию для рекламного агентства. Затем одна из команд представляет свою информацию другой команде, которой теперь предстоит выполнить роль рекламного агентства, и наоборот.

Каждая команда должна:

1. Выбрать товар и рынок (из предложенных выше).

2. Выбрать из опросного листа те позиции, которые по ее мнению соответствуют выбранной задаче, и представить информацию агентству.

3. Используя предложенную информацию, выбрать средство распространения рекламы, вид рекламы и разработать ее содержание.

4. Дать оценку работы агентства и степени полноты информации, которую ему представил рекламодатель.

Задание 4. Определить сменный выпуск продукции и годовой выпуск продукции в 2011 году если: потери внутри смены – 0,21 час; плановая трудоемкость единицы изделий, пошиваемых в потоке – 7,8 час; площадь цеха - 87 м²; норма площади на одно рабочее место - 1,2 м²; число смен – 2.

Методические указания. Сменный выпуск определяем по формуле

$$P_{см} = (S_{цех} / H_{рм} - P) * T_{см} * K_{см} / T_{ед},$$

где $K_{раб}$ – количество работников в цехе,

$$K_{раб} = S_{цех} / H_{рм},$$

$S_{цех}$ — площадь цеха,

$T_{см}$ – продолжительность смены,

$T_{ед}$ – трудоемкость изделия,

$H_{рм}$ – норма площади на 1 рабочее место.

Тестовые задания

Из предложенных вариантов на вопрос выберите правильные ответы.

1. Что такое бизнес-план?

А. Финансовый план.

Б. План снабжения и сбыта.

В. План развития предприятия, необходимый для освоения новых сфер деятельности предприятия.

Г. Набор мероприятий.

2. Какая из нижеперечисленных целей относится к основным финансовым целям предприятия?

А. Повышение объема производства.

Б. Получение максимально возможной прибыли.

В. Снижение товарно-материальных запасов.

Г. Повышение заработной платы работникам предприятия.

3. Какие проблемы НЕ решает бизнес-план?

А. Определяет степень жизнеспособности и будущей устойчивости предприятия, снижает риск предпринимательской деятельности.

Б. Конкретизирует перспективы бизнеса в виде системы количественных и качественных показателей.

В. Привлекает внимание и интерес, обеспечивает поддержку со стороны потенциальных инвесторов предприятия.

Г. Гарантирует получение инвестиций.

4. Используется ли бизнес-план как инструмент процесса приватизации?

А. Используется.

Б. Не используется.

В. Используется, по решению собственников предприятия.

Г. Используется, по решению органа приватизации.

5. Главное отличие бизнес-плана от ТЭО (технико-экономическое обоснование) заключается в том, что:

а) в структуре ТЭО особый акцент сделан на месторасположение предприятия;

б) ТЭО – это специфический плановый документ для создания и развития промышленных объектов, а коммерческие, рыночные проблемы будущего бизнеса в нем почти не раскрыты;

б) ТЭО – это специфический плановый документ для создания и развития промышленных объектов с подробным раскрытием коммерческих, рыночных проблем будущего бизнеса;

г) в структуре ТЭО особый акцент сделан на организацию предприятия.

6. Какие разделы содержит бизнес-план для реализации инвестиционного проекта?

А. План мероприятий.

- Б. Все структурные разделы бизнес-плана.
- В. План маркетинга и финансовый план.
- Г. Инвестиционный, производственный, маркетинговый и финансовый планы.

7. Какой раздел наиболее подробно отрабатывается в бизнес-плане нестабильно действующего производства?

- А. План мероприятий.
- Б. Все структурные разделы бизнес-плана.
- В. Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности.
- Г. Инвестиционный, производственный, маркетинговый и финансовый план.

8. Основной целью бизнес-плана финансового оздоровления предприятия является:

- а) проведение маркетинговых исследований;
- б) восстановление платежеспособности и поддержание эффективной деятельности предприятия;
- в) расчет точки безубыточности;
- г) составление производственного плана.

9. Какую функцию НЕ выполняет бизнес-план?

- А. Разработка концепции ведения бизнеса.
- Б. Инструмент для оценки фактических результатов деятельности предприятия за определенный период.
- В. Привлечение денежных средств.
- Г. Соглашение между предприятием и инвестором.

10. Что является стратегией предприятия?

- А. Производственный план предприятия.
- Б. Направления и способы действий, предпринимаемых предприятием, чтобы получить конкурентоспособную позицию на рынке, которая будет определять его существование на рынке и развитие в долгосрочной перспективе
- В. Рассчитанная на перспективу система мер, обеспечивающая достижение краткосрочных целей предприятия.
- Г. Снижение производственных издержек.

11. Что такое конкурентоспособность товара?

- А. Это совокупность ее свойств, включая качественные характеристики и цену, которые превосходят аналогичные свойства товаров-конкурентов.
- Б. Способность товара быть проданным.
- В. Способность производителя произвести товар.

Г. Способность производителя сделать рекламу товару.

12. Каковы виды рисков в разделе "Показатели эффективности проекта"?

А. Производственные, инвестиционные, инфляционные, организационно-коммерческие, политические.

Б. Производственные, инфляционные, организационно-коммерческие, политические.

В. Инвестиционные, инфляционные, организационно-коммерческие, политические.

Г. Организационно-коммерческие, политические, инвестиционные.

13. Какова основная цель подготовки раздела "Производственный план" бизнес-плана?

А. Обосновать место производства продукции.

Б. Обосновать производство продукции в необходимых объемах, в нужные сроки и требуемого качества.

В. Обосновать разработку продукции.

Г. Обосновать организационную структуру предприятия.

14. Какова основная цель подготовки раздела "Инвестиционный план" бизнес-плана?

А. Обосновать, какие оборотные средства (оборотный капитал) необходимы для реализации предполагаемого проекта.

Б. Обосновать, какие кредитные ресурсы необходимы для реализации предполагаемого проекта.

В. Обосновать, какое оборудование необходимо для реализации предполагаемого проекта.

Г. Обосновать, какие инвестиции необходимы для реализации предполагаемого проекта.

15. Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал) рассчитываются как:

а) разница между суммами текущих активов и текущих пассивов;

б) разница между суммами уставного капитала и долгосрочным заемным капиталом;

в) разница между суммами основных средств и суммой фондов, создаваемых предприятием;

г) разница между суммами долгосрочных активов и текущих активов.

Тема 4. Источники финансирования инвестиционных проектов

Контрольные вопросы

1. Какие источники используют для финансирования инвестиционных проектов?
2. Перечислите основные методы финансирования инвестиционной деятельности. Какие задачи должны быть решены с их помощью?
3. Какой метод финансирования в современных условиях является наиболее распространенным?
4. Каковы суть метода самофинансирования инвестиций, недостатки и преимущества этого метода?
5. Какова суть амортизационных отчислений как источника финансирования инвестиций?
6. Какие требования предъявляются к проектам, участвующим в конкурсе на оказание государственной поддержки?
7. В чем состоит суть кредитного финансирования?
8. Какая документация необходима для получения инвестиционного кредита?
9. Как определяется средневзвешенная стоимость капитала фирмы? Каковы её роль в расчетах экономической эффективности инвестиционного проекта?
10. Какие формы привлечения иностранного капитала вам известны?
11. Какие мероприятия способствуют привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику страны?

Темы докладов и рефератов

1. Способы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику страны.
2. Лизинг как специфический метод финансирования инвестиций.
3. Создание СЭЗ как один из способов привлечения иностранного капитала.

Практические задания

Задание 1. Определить среднегодовую норму амортизации, сложившуюся за отчетный период. Стоимость основных фондов на начало отчетного года – 1500 млн. руб. Ввод в действие основных фондов: в апреле — 340 млн. руб., в августе – 450 млн. руб. Выбытие основных фондов: в июне – 65 млн. руб., в ноябре – 500 млн. руб. Начислено амортизации по основным фондам за отчетный год – 120 млн. руб.

Методические указания. Среднегодовая норма амортизации, сложившаяся за отчетный период, определяется по формуле

$$H_A = \frac{\sum A_O}{O\Phi_{CP}},$$

где H_A – норма амортизации, %;

$\sum A_O$ – сумма амортизации основных фондов, начисленная в отчетном периоде, руб.;

$O\Phi_{CP}$ – среднегодовая стоимость амортизируемых основных фондов, руб. (для её определения необходимо проработать пункт 7 контрольных вопросов данной темы).

Задание 2. Определить сумму амортизационных отчислений на планируемый период. Стоимость основных фондов на начало планируемого года, всего – 5 000 млн. руб., в том числе:

а) стоимость оборудования, находящегося на реконструкции с полной остановкой – 200 млн. руб.

б) основные фонды, имеющие 100%-ю амортизацию – 1 600 млн. руб.

Планируемый ввод основных фондов, всего – 1 000 млн. руб., в том числе:

а) в марте – 400 млн. руб.

б) в сентябре – 600 млн. руб.

Планируемое выбытие основных фондов, всего – 800 млн. руб., в том числе:

а) в мае – 300 млн. руб.

б) в сентябре – 500 млн. руб.

Средняя норма амортизации, сложившаяся в отчетном году – 17 %.

Методические указания. Планируемая годовая сумма амортизационных отчислений основных фондов рассчитывается по формуле:

$$A_O = O\Phi_{CP} \times H_A,$$

где A_O – годовая сумма амортизационных отчислений, руб.;

$O\Phi_{CP}$ – среднегодовая стоимость амортизируемых основных фондов, руб. (для её определения необходимо проработать пункт 7 контрольных вопросов данной темы);

H_A – среднегодовая норма амортизации, сложившаяся в отчетном году, %.

При расчете суммы амортизационных отчислений из стоимости основных фондов на начало планируемого периода необходимо исключить:

а) основные фонды, имеющие 100% амортизацию;

б) основные фонды, находящиеся в стадии реконструкции и технического перевооружения с полной их остановкой.

Задание 3. Сумма ссуды 200 тыс. у. е. Кредит предоставлен под 30 % годовых, инфляция составляет 13 % в год. Определить наращенную сумму с учетом инфляции, сумму начисленных процентов и инфляционную сумму. Срок ссуды 5 лет.

Методические указания. Оценку эффективности в прогнозных ценах можно определить через дисконтирование суммарного итогового потока с помощью переменной нормы дохода.

Тестовые задания

Выбрать правильный вариант ответа.

1. Источниками инвестиций являются:

- а) собственные средства инвесторов;
- б) заёмные и привлеченные средства инвесторов;
- в) собственные, заёмные и привлеченные средства инвесторов.

2. Собственными средствами инвесторов являются:

- а) амортизационные фонды, прибыль, оставшаяся после уплаты налогов и других обязательных платежей;
- б) облигационные займы;
- в) кредиты банков и небанковских кредитно-финансовых организаций.

3. Заёмными средствами инвесторов являются:

- а) кредиты банков;
- б) прибыль;
- в) амортизационный фонд.

4. Централизованные инвестиционные ресурсы это:

- а) финансовые ресурсы государства, в том числе средства республиканского бюджета, предусматриваемые для оказания государственной поддержки инвестиционных проектов;
- б) финансовые ресурсы предприятия, предназначенные для инвестиций;
- в) финансовые ресурсы физических лиц, предназначенные для инвестиций.

5. В приоритетном порядке государство осуществляет поддержку:

- а) убыточных предприятий;
- б) инвестиционных проектов с привлечением новых и высоких технологий;
- в) инвестиционных проектов с низким уровнем рентабельности.

6. Источниками средств государственной поддержки инвестиционных проектов являются:

- а) средства физических лиц, находящиеся на счетах в Национальном банке РБ;
- б) средства республиканского и местных бюджетов;
- в) средства государственных предприятий.

7. Государственная поддержка инвестиционной деятельности оказывается путем:

- а) предоставления централизованных финансовых ресурсов и гарантий Правительства РБ;
- б) выдачи лицензий на осуществление инвестиционной деятельности;
- в) запрета инвестиционной деятельности на территории РБ иностранными юридическими лицами и международными организациями.

8. Имеет ли право Правительство Республики Беларусь предоставлять банкам Республики Беларусь гарантии по обязательствам инвесторов (заемщиков) за получаемые ими кредиты для реализации инвестиционных проектов?

- А. Имеет.
- Б. Не имеет.

9. Является ли обязательным заключение кредитного договора в письменной форме?

- А. Является.
- Б. Не является.
- В. Является, если сумма сделки превышает 100 тысяч долларов США.

10. На каких условиях предоставляются кредиты?

- А. Платность.
- Б. Возвратность.
- В. Срочность.
- Г. Обеспеченность
- Д. Все вышеперечисленное.

11. Если по кредиту установлена фиксированная процентная ставка, то банк:

- а) не имеет право изменять процентную ставку;
- б) имеет право изменять процентную ставку;
- в) имеет право изменять процентную ставку, но чаще одного раза в месяц.

12. По кредитному договору банк обязуется:

- а) предоставить денежные средства другому лицу в размере и на условиях, определенных договором, а другое лицо обязуется возвратить денежные средства и уплатить проценты за пользование ими;
- б) принять на хранение денежные средства другого лица на условиях, определенных договором, и обязуется в определенный договором срок возвратить денежные средства и уплатить проценты за пользование ими;

13. Какую из перечисленных видов деятельности не вправе осуществлять банк?

- А. Выдача долгосрочных и краткосрочных кредитов.
- Б. Страховую деятельность в качестве страховщика.
- В. Открытие и ведение счетов юридических и физических лиц.

14. При заключении кредитного договора свои подписи ставят:

- а) руководители кредитополучателя и Банка;
- б) экономисты;
- в) юристы;
- г) нет правильного варианта.

15. Кредит, непогашенный в установленный кредитным договором срок, называется:

- а) краткосрочный;
- б) долгосрочный;
- в) просроченный.

16. Необходимо ли изучать кредитоспособность потенциального заёмщика перед выдачей кредита?

- А. Да.
- Б. Нет.
- В. Нет, если заемщик родственник.

17. Может ли банк при неисполнении заемщиком своих обязательств по своевременному возврату кредита установить повышенную процентную ставку?

- А. Может.
- Б. Не может.
- В. Может с согласия кредитополучателя и поручителей.

18. Ставка рефинансирования – это:

- а) уровень платы за кредитные ресурсы центрального банка государства;
- б) процент отчислений коммерческими банками в резервные фонды;
- в) уровень платы коммерческого банка клиенту за хранение средств на банковских счетах.

19. Кредитный договор может быть расторгнут:

- а) при полном исполнении обеими сторонами условий договора;
- б) при ликвидации или реорганизации юридического лица;
- в) Банком в одностороннем порядке при появлении у него более выгодного

клиента.

20. В качестве залога при заключении кредитного договора не может выступать:

- а) хорошая деловая репутация предприятия-заемщика;
- б) залог товаров в обороте;
- в) залог основных средств.

21. Государственным органом Республики Беларусь, регулирующим кредитные отношения, является:

- а) Министерство финансов;
- б) Национальный банк;
- в) Министерство экономики.

22. При ипотечном кредитовании в залог предоставляются:

- а) здания, сооружения;
- б) ценные бумаги;
- в) товары в обороте.

Тема 5. Оценка эффективности инвестиционного проекта

Контрольные вопросы

1. Какие группы показателей включает система показателей оценки эффективности инвестиционных проектов?
2. Какими предварительными данными необходимо располагать для осуществления экономической оценки инвестиционных проектов?
3. Раскройте понятие «коэффициент дисконтирования» и «дисконтирующий множитель».
4. Что представляет собой критерий «чистый дисконтированный доход»?
5. Каков экономический смысл показателя «внутренняя норма доходности»?
6. В чем заключается экономический смысл показателей «статистический срок окупаемости» и «динамический срок окупаемости»?
7. Как определяется статистический срок окупаемости?
8. Если чистый дисконтированный доход равен нулю, то что можно сказать о годовом доходе и ВНД такого проекта?
9. Как можно повысить эффективность инвестиционного проекта?

Темы докладов и рефератов

1. Разработка экспертной системы оценивания эффективности инвестиционных проектов по критерию ставки дисконтирования.

2. Управление инвестиционной деятельностью для целей профилактики и ликвидации кризисов промышленного предприятия.

3. Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятий Республики Беларусь.

Практические задания

Задание 1. Определите, является ли инвестиционный проект эффективным (критерий эффективности – величина полученного дохода от вложения капитала).

Показатели	Годы			
	2008	2009	2010	2011
1. Выручка от реализации продукции, млн.руб.		1000	2000	3000
2. Величина инвестиций, млн. руб.	2000	100	-	-
3. Затраты на производство и реализацию продукции, млн.руб.		500	900	1500
в т. ч. амортизация		100	100	100
4. Налоги и другие платежи в бюджет, млн.руб.		100	200	300
5. Ставка дисконтирования, %		20	15	10

Методические указания. Чистый дисконтированный доход (*ЧДД*) рассчитывается по следующей формуле:

$$ЧДД = D_n - K_n,$$

где D_n – годовые доходы проекта, приведенные к началу расчетного периода;

K_n – инвестиционные затраты, приведенные к началу расчетного периода.

Задание 2. Определите, является ли инвестиционный проект эффективным (критерий эффективности – доходность инвестиций).

Показатели	Годы			
	2007	2008	2009	2010
1. Выручка от реализации продукции, млн.руб.		1000	2000	3000
2. Величина инвестиций, млн. руб.	2000	100	100	-
3. Затраты на производство и реализацию продукции, млн. руб.		500	900	1500
в т. ч. амортизация		100	100	100
4. Налоги и другие платежи в бюджет, млн.руб.		100	200	300
5. Ставка дисконтирования, %		20	15	15

Методические указания. Индекс доходности показывает, во сколько раз увеличиваются вложенные собственные средства за расчетный период в сравнении с нормативным увеличением на уровне базовой ставки.

Задание 3. Используя представленную информацию, определите динамический срок окупаемости инвестиционного проекта.

Показатели	Годы			
	2009	2010	2011	2012
1. Выручка от реализации продукции, млн. руб.		1000	2000	3000
2. Величина инвестиций, млн. руб.	2000	100	-	-
3. Затраты на производство и реализацию продукции, млн. руб. в т. ч. амортизация		500	900	1500
4. Налоги и другие платежи в бюджет, млн. руб.		100	230	250
5. Ставка дисконтирования, %		30	30	30

Методические указания. Динамический срок окупаемости соответствует времени, за которое инвестор возвратит израсходованные средства и получит нормативный доход на уровне принятой ставки дисконтирования. он рассчитывается по накопительному дисконтированному доходу.

Тестовые задания

Выберите правильный вариант ответа на предложенные вопросы.

1. Что характеризует показатель *ЧДД*?

- А. Внутреннюю норму прибыли (рентабельности).
- Б. Чистую приведенную стоимость.
- В. Индекс рентабельности инвестиций.
- Г. Срок окупаемости.

2. Как изменится благосостояние владельцев предприятия в случае принятия проекта с $ЧДД = 0$?

- А. Ухудшится значительно.
- Б. Улучшится незначительно.
- В. Не изменится.
- Г. Ухудшится незначительно.

3. Что характеризует показатель *ИР*?

- А. Чистую приведенную стоимость.
- Б. Внутреннюю норму прибыли (рентабельности).
- В. Индекс рентабельности инвестиций.
- Г. Срок окупаемости.

4. Что характеризует показатель *ВНД*?

- А. Чистую приведенную стоимость.
- Б. Внутреннюю норму прибыли (рентабельности).
- В. Индекс рентабельности инвестиций.
- Г. Срок окупаемости.

5. Какой критерий рекомендуется брать за основу в случае противоречия по различным критериям?

- А. *ВНД*.
- Б. *ЧДД*.
- В. *ИР*.
- Г. $T_{ок}$.

6. Дисконтирование – это операция, в которой заданы:

- а) величина платежа, осуществляемого каждый период и количество периодов;
- б) ожидаемая величина дохода и время получения этого дохода;
- в) ожидаемая в будущем к получению сумма денег и процентная ставка;
- г) сумма кредита.

7. Срок окупаемости – это:

- а) период времени, по окончании которого чистый объем поступлений (доходов) перекрывает объем инвестиций (расходов) в проект и соответствует периоду, при котором накопительное значение чистого потока наличности изменяется с отрицательного на положительное;
- б) период возврата инвестиций в инвестиционный проект;
- в) период начала реализации проекта;
- г) нет правильного ответа.

8. Точка безубыточности показывает:

- а) необходимое количество произведенных товаров, при котором будет достигнута безубыточность производства;
- б) максимально возможное количество товаров, которое необходимо произвести в рамках проекта;
- в) оптимальный объем производства, при котором предприятие получит прибыль;
- г) все ответы верны.

9. Коэффициент дисконтирования рассчитывается по формуле:

А. $K_t = \frac{1}{(1+D)^t}$

Б. $K_t = \frac{(1+D)^t}{1}$

В. $K_t = \frac{(1+D)^t}{D}$

Г. $K_t = \frac{1}{(1+D^2)}$

10. Чистый поток наличности рассчитывается как:

- а) разница между притоком наличности и оттоком наличности;
- б) разница между дисконтированным притоком наличности и дисконтированным оттоком наличности;
- в) разница между выручкой от реализации и затратами;
- г) все ответы верны.

11. К показателям эффективности проекта относят:

- а) чистый дисконтированный доход, простой срок окупаемости проекта, динамический срок окупаемости проекта, валютная окупаемость проекта, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности, коэффициент покрытия задолженности, уровень безубыточности, финансово-экономические показатели;
- б) срок окупаемости, индекс доходности, коэффициент покрытия задолженности, уровень безубыточности;
- в) чистую прибыль, рентабельность производства, срок окупаемости, индекс доходности;
- г) рентабельность производства, срок окупаемости, индекс доходности, коэффициент покрытия задолженности, уровень безубыточности.

Тема 6. Риски в инвестиционном проектировании

Контрольные вопросы

1. Что принято понимать под инвестиционным риском?
2. Перечислите основные виды проектных рисков.
3. Почему необходимо производить анализ и оценку рисков?
4. Как классифицируются риски в зависимости от размеров возможных потерь?
5. Как определяется точка безубыточности инвестиционного проекта?
6. Какие показатели характеризуют устойчивость инвестиционного проекта к воздействию факторов риска и как они определяются?
7. Что представляют собой показатели «коэффициент вариации» и «средне-квадратическое отклонение»? Как они определяются? Каков экономический смысл этих показателей?
8. Как зависит размер рискованной премии от назначения инвестиционного проекта?
9. Что такое диверсификация риска?

Темы докладов и рефератов

1. Имитационная модель оценки риска.
2. Диверсификация – лучший способ снижения инвестиционных рисков.
3. Инвестиционные риски клиентского портфеля банка и способы его снижения.
4. Методы анализа рисков инвестиционного проекта.

Практические задания

Задание 1. Предприниматель планирует продажу плакатов для туристов по 2,5 доллара за штуку. Он может приобретать плакаты у оптовика по 1,8 доллара за штуку. Аренда палатки обойдется в 100 долларов в неделю.

Определить: а) сколько плакатов в неделю должен продавать предприниматель, чтобы сделать свою торговлю безубыточной? б) сколько плакатов должно быть продано для получения прибыли в сумме 300 долларов в неделю? в) какой станет точка безубыточности, если арендная плата повысится до 150 долларов в неделю?

Методические указания. Точка безубыточности в натуральном выражении рассчитывается по формуле

$$ТБ = \frac{З_{пост.}}{Цед. - З_{перем.ед.}}$$

где $З_{пост.}$ – условно-постоянные издержки, д. е.;

Цед. – цена реализации продукции, д. е.;

Зперем. ед. – условно-переменные издержки в расчете на единицу продукции.

Задание 2. Объем производства продукции на предприятии – 1000 ед. в год. Цена реализации продукции – 250 д. е. за единицу. Текущие издержки – 190 тыс. д. е. в год. Удельные переменные издержки – 150 д. е. за единицу. Цена продукции снизилась до 230 д. е. за единицу.

Какой объем реализации по новой цене соответствует прежнему уровню рентабельности продукции?

Методические указания. Рентабельность реализованной продукции определяется по формуле

$$Pn = \frac{Pr}{C} * 100 \%,$$

где *Pr* – прибыль от реализации, д. е.;

C – полная себестоимость, д. е.

Задание 3. Рассматриваются два альтернативных инвестиционных проекта А и В, срок реализации которых три года. Оба проекта характеризуются равными размерами инвестиций и «ценой» капитала, равной 8 %. Исходные данные представлены в таблице 7.1.

Сравнить рискованность проектов и выбрать из них наиболее целесообразный для инвестирования.

Таблица 7.1 – Исходные данные

Показатель	Проект А	Проект В
Величина ЧДД:		
наихудшая	-0,95	-1,98
наиболее реальная	1,49	7,2
оптимистичная	4,5	11,2
Экспертная оценка вероятности получения значений чистой текущей стоимости:		
наихудшая	0,2	0,1
наиболее реальная	0,5	0,6
оптимистичная	0,3	0,3

Методические указания. Для каждого проекта рассчитывается соответствующий показатель ЧДД, т. е. получают три величины ЧДД (для наилучшего, наиболее реального и оптимистического вариантов).

Далее рассчитывается среднее значение ЧДД по следующей формуле:

$$\bar{ЧДД} = \sum_{j=1}^3 ЧДД_j * W_j,$$

где *ЧДД_j* – чистая текущая стоимость при j-ом исходе;

W_j – вероятность j-го исхода.

Затем определяется дисперсия и среднеквадратическое отклонение. Из двух сравниваемых проектов более рискованным считается тот, у которого величина среднеквадратического отклонения выше.

Задание 4. Используя представленную информацию, определите величину безубыточного выпуска продукции вида А в натуральном выражении при реализации инвестиционного проекта.

Таблица 7.2 – Исходные данные

Показатели	Годы		
	2008	2009	2010
1. Выручка от реализации продукции, млн. руб.	3000	4000	4000
2. Затраты на производство и реализацию продукции, млн. руб.	500	900	1000
3. Доля условно-постоянных затрат, %	15	12	10
4. Объем производства продукции вида А, ед.	10000	20000	30000

Методические указания. Точка безубыточности в натуральном выражении рассчитывается по формуле:

$$ТБ = \frac{З_{пост.}}{Цед. - З_{перем.ед.}}$$

где *З_{пост.}* – условно-постоянные издержки, д. е.;

Цед. – цена реализации продукции, д. е.;

З_{перем. ед.} – условно-переменные издержки в расчете на единицу продукции.

Задание 5. Получить прогнозную оценку прибыли от реализации коммерческого проекта и оценить его рискованность на основании данных экспертизы.

Таблица 7.3 – Исходные данные

Варианты возможных оценок эксперта	Прогнозная оценка прибыли, тыс. д. е.	Вероятность прогнозной оценки
пессимистическая	100	0,3
наиболее вероятная	350	0,5
оптимистическая	500	0,2

Методические указания. Риск проекта оценивается по коэффициенту вариации:

$$Kv = \frac{\Omega}{MO} * 100\%,$$

Ω - среднее квадратическое отклонение,

MO – математическое ожидание случайной величины.

Для интерпретации полученного значения коэффициента вариации может быть использована следующая шкала:

- $Kv \leq 10\%$ - малая степень риска;
 $10\% \leq Kv \leq 25\%$ - средняя степень риска;
 $Kv \geq 25\%$ - высокая степень риска.

Задание 6. На момент оценки двух альтернативных проектов средняя ставка доходности государственных ценных бумаг составляет 14 %. Риск, связанный с реализацией проекта А, определен экспертами в 10 %; риск, связанный с реализацией проекта В, оценивается экспертами в 14 %. Срок реализации проектов 4 года. Величина необходимых инвестиций составляет: для проекта А – 100 млн. руб., для проекта В – 120 млн. руб. Ежегодные поступления после вычета налогов равны соответственно: для проекта А – 25 млн. руб., 30 млн. руб., 40 млн. руб., 30 млн. руб.; для проекта В – 45 млн. руб., 55 млн. руб., 70 млн. руб., 45 млн. руб.

Необходимо оценить оба проекта с учетом их риска.

Методические указания. Коэффициент дисконтирования рассчитывается с учетом премии за риск и на этом основании определяется NPV проектов.

Тема 7. Проектно-сметная документация

Контрольные вопросы

1. Что понимается под проектно-сметной документацией?
2. Перечислите основные принципы проектирования.
3. В чем состоят функции авторского надзора проектных организаций?
4. Перечислите функциональные обязанности проектных организаций.
5. В чем состоит назначение сметной документации?
6. Какие методы определения сметной стоимости вам известны?
7. Для чего составляются локальные сметы и какие сведения они включают?
8. Какие сведения содержит сводный сметный расчет стоимости строительства?

Темы докладов и рефератов

1. Организационные формы и задачи проектных организаций.
2. Двухстадийное и одностадийное проектирование.
3. Понятие о сметах и их назначение.

Тестовые задания

По каждому заданию необходимо выбрать правильный вариант ответа.

1. Сводный сметный расчет стоимости строительства характеризует:
а) объём затрат и общую сметную стоимость проектируемого строительства;
б) основные технико-экономические показатели деятельности предприятия;

в) общие затраты на производство и реализацию продукции.

2. Сметная стоимость строительства устанавливается на основании:

- а) договора;
- б) проектно-сметной документации;
- в) правительством Республики Беларусь.

3. Является ли лимитом расходов утвержденная сметная стоимость на весь период строительства?

- А. Является.
- Б. Не является.
- В. Является, если стоимость строительства меньше 100 тысяч долларов США.

4. Локальные сметы составляются:

- а) на отдельные виды строительных и монтажных работ;
- б) на объект в целом;
- в) на производство продукции.

5. Объектные сметы составляются:

- а) на объект в целом;
- б) на отдельные виды строительных работ;
- в) на отдельные виды монтажных работ.

6. Прямые затраты включают:

- а) затраты на строительные материалы, изделия, конструкции, заработную плату строительных рабочих;
- б) затраты, связанные с управлением строительством;
- в) денежные средства, перечисляемые заказчику.

7. Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов осуществляется с целью:

- а) подготовки заключения для принятия решения о государственной поддержке инвестиционных проектов;
- б) контроля за реализацией инвестиционных проектов;
- в) минимизации издержек на реализацию инвестиционного проекта.

8. Необходима ли государственная комплексная экспертиза при реализации инвестиционного проекта с привлечением иностранных кредитов или кредитов банков под гарантии Правительства Республики Беларусь?

- А. Да.
- Б. Нет.

В. По усмотрению руководителя проекта.

9. Основными критериями оценки инвестиционных проектов при проведении государственной комплексной экспертизы являются:

- а) актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли;
- б) техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации инвестиционного проекта в намечаемых условиях осуществления инвестиционной деятельности;
- в) научно-технический уровень привлекаемых и создаваемых технологий;
- г) конкурентоспособность производимой продукции (работ, услуг) и перспективность рынков сбыта;
- д) все вышеперечисленное.

10. Является ли обязательным при проведении государственной комплексной экспертизы обеспечение коммерческой тайны в отношении сведений, содержащихся в представленных материалах?

- А. Является.
- Б. Не является.
- В. По усмотрению руководителя.

11. Может ли повторно предоставляться на экспертизу инвестиционный проект, в случае отрицательного заключения государственной комплексной экспертизы?

- А. Может, после доработки.
- Б. Не может.
- В. Может.

Тема 8. Государственное регулирование инвестиционной деятельности

Контрольные вопросы

1. В каких формах осуществляется прямое участие государства в инвестиционной деятельности?
2. С помощью каких рычагов государство может косвенно воздействовать на инвестиционную деятельность?
3. Какой документ регламентирует правовые положения и условия осуществления инвестиционной деятельности в Беларуси?
4. Как проводится государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов?
5. Что из себя представляет инвестиционный договор и как он заключается?

6. Как денежно-кредитная политика государства влияет на инвестиционную активность в стране?

7. Как осуществляется государственная поддержка при финансировании энергосберегающих мероприятий?

8. Охарактеризуйте совершенствование способов привлечения иностранного капитала.

9. Что понимается под концессией?

Темы докладов и рефератов

1. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы.

2. Виды концессионных договоров.

3. Коммерческие организации с иностранными инвестициями на территории Республики Беларусь: особенности и проблемы организации.

4. Приоритетные направления инвестирования.

Тестовые задания

Из предложенных вариантов ответов выберите правильный.

1. Целью государственного регулирования инвестиционной деятельности является:

- а) стимулирование деятельности инвесторов, привлечение иностранных инвестиций, защита прав инвесторов на территории РБ;
- б) защита интересов национальных инвесторов;
- в) защита прав иностранных инвесторов.

2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает:

- а) прямое участие государства в инвестиционной деятельности;
- б) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности;
- в) все вышеперечисленное.

3. Государство гарантирует инвестору:

- а) право собственности и иные права, приобретенные законным путём, а также защищает их;
- б) право собственности и иные права, приобретенные любым путём.

4. Распоряжаться прибылью, полученной в результате осуществления инвестиционной деятельности, инвестор вправе:

- а) самостоятельно;
- б) по согласованию с Правительством РБ;
- в) по согласованию с Президентом РБ.

5. Вложение инвестором прибыли (дохода), уже полученной им в результате инвестиционной деятельности, в объекты такой деятельности на территории Республики Беларусь называется:

- а) рефинансированием;
- б) реинвестированием;
- в) приватизацией.

6. Договор, заключаемый Республикой Беларусь, на передачу на возмездной основе на определенный срок права на осуществление на территории Республики Беларусь отдельного вида деятельности, на которую распространяется исключительное право государства, либо право пользования имуществом, находящимся в собственности, называется:

- а) концессией;
- б) комиссией;
- в) арендой.

7. На какой максимальный срок может заключаться концессионный договор:

- а) до 99 лет;
- б) до 10 лет;
- в) до 5 лет.

Тема 9. Оценка эффективности финансовых инвестиций

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой рынок ценных бумаг?
2. Перечислите финансовых посредников на фондовом рынке.
3. Что представляет собой ценная бумага?
4. Классификация ценных бумаг.
5. К показателям объема рынка ценных бумаг относятся?
6. Что такое купонная ставка?
7. По какой формуле определяется совокупный доход по облигациям?
8. Какие показатели используются для характеристики доходности акций?
9. Что такое ликвидность?
10. От каких показателей зависит расчетная цена акции?

Темы докладов и рефератов

1. Ценовые показатели рынка ценных бумаг.

2. Индикаторы состояния фондового рынка.
3. Анализ ликвидности портфеля ценных бумаг.
4. Хеджирование – процесс смягчения риска.

Практические задания

Задание 1. Компания приобрела пакет акций по $C_1 = 150$ тыс. руб. за акцию 3 года назад. За этот период сумма полученных дивидендов на одну акцию составила $D = 79$ тыс. руб. Пакет акций был реализован по текущей рыночной цене $C_2 = 163$ тыс. руб. за акцию.

Определить полный доход от одной акции и ее конечную доходность.

Методические указания. Полная доходность от одной акции K определяется по следующей формуле:

$$K = (C_2 - C_1) + D.$$

Задание 2. Номинальная стоимость облигации равна 50000 руб. В момент покупки облигации её рыночная цена составляла 40000 руб. Определить размер скидки в абсолютном выражении.

Методические указания. Размер скидки – это дополнительный доход инвестора.

Задание 3. Номинал государственной краткосрочной облигации (ГКО) с дисконтным доходом – $C_n = 460$ тыс. руб., цена продажи ГКО – $C_p = 440$ тыс. руб., срок обращения ГКО – $T = 140$ календарных дней. Вычислить годовую доходность облигации.

Методические указания. Годовая доходность облигации определяется по формуле

$$\text{Годовая доходность облигаций} = \frac{(C_n - C_p) * 365}{C_p * T} * 100 \%$$

Тестовые задания

Выберите правильный ответ.

1. Каково условие заинтересованности инвестора в работе с ценными бумагами?

А. Доход от операций с ценными бумагами не должен превышать уровень инфляции.

Б. Доход от операций с ценными бумагами не должен превышать ставку рефинансирования.

В. Доход по ценным бумагам должен быть выше банковской ставки по депозитам.

2. Портфель ценных бумаг – это:

- а) совокупность ценных бумаг, принадлежащих юридическому или физическому лицу, служащая для достижения определенных инвестиционных целей и выступающая как целостный объект управления;
- б) место хранения ценных бумаг;
- в) эмиссия ценных бумаг.

3. Как соотносятся между собой номинальная и реальная стоимости ценных бумаг?

А. Это тождественные категории, которые на практике используются как равнозначные.

Б. Номинальная и реальная стоимости могут совпадать только в определенных временных рамках и условиях.

В. Реальная стоимость ценной бумага всегда выше номинальной.

4. Акция – это:

- а) долговая ценная бумага;
- б) долевая ценная бумага;
- в) форма предоставления кредита.

5. Физические и юридические лица, приобретающие ценные бумаги, – это:

- а) инвесторы;
- б) эмитенты;
- в) инсайдеры.

6. Юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг:

- а) эмитенты;
- б) эмигранты;
- в) экспортеры.

7. Вложение средств в ценные бумаги – это:

- а) реальные инвестиции;
- б) конкретные инвестиции;
- в) портфельные инвестиции.

Список рекомендуемой литературы

Основная

1. Золотогоров, В. Г. Инвестиционное проектирование : учеб. пособие для вузов / В. Г. Золотогоров. – Минск : Интерпрессервис, 2005.
2. Колтынюк, Б. А. Инвестиционные проекты : учебник / Б. А. Колтынюк. – Санкт-Петербург : Изд-во Михайлова В.А., 2002.
3. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник для студентов вузов, обуч. по экон. спец. / А. С. Нешиной. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дашков и К, 2007.
4. Орлова, Е. Р. Инвестиции : учебное пособие / Е. Р. Орлова. – 4-е изд., испр. и доп. – Москва : Омега-Л, 2007.
5. Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : постановление М-ва экономики Респ. Беларусь от 31 августа 2005 г., № 158 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.
6. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, 22 июня 2001 г., № 37-З // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.
7. О ценных бумагах и фондовых биржах : Закон Республики Беларусь от 12 марта 1992 г., № 1512-ХП // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

Дополнительная

8. Бланк, И. А. Управление инвестициями предприятия / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, Эльга, 2003.
9. Вайн, С. Инвестиции и трейдинг. Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений / С. Вайн. – Москва : Альпина Бизнес Букс, 2006.
10. Вахрин, П. И. Инвестиции : учебник для студентов вузов / П. И. Вахрин. – Москва : Дашков и К, 2004.
11. Велесько, Е. И. Инвестиционное проектирование : учеб. пособие / Е. И. Велесько, А. А. Илюкович. – Минск : БГЭУ, 2003.
12. Волков, А. С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации / А. С. Волков. – Москва ; Санкт-Петербург : Вершина, 2006.
13. Гейзлер, П. С. Управление проектами : практ. пособие / П. С. Гейзлер, О. В. Завьялова. – Минск : Интерпрессервис, 2005.
14. Дитхелм, Г. Управление проектами : пер. с нем. / Г. Дитхелм. – Санкт-Петербург : Бизнес-пресса, 2004.
15. Ивасенко, А. Г. Инвестиции: источники и методы финансирования / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. – 2-е изд., стер. – Москва : ОМЕГА-Л, 2007.

16. Инвестиции : учебник / С. В. Валдайцев [и др.] ; под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. – Москва : ТК Велби, Проспект, 2003.
17. Инвестиции. Системный анализ и управление / К. В. Балдин [и др.]; под ред. К. В. Балдина. – Москва : Дашков и К, 2007.
18. Инвестиции : учеб. пособие для студентов, обуч. по спец. «Финансы и кредит» / М. В. Чиненов [и др.] ; под ред. М. В. Чиненова. – Москва : КНОРУС, 2007.
19. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции : учеб. пособие для вузов по напр. «Экономика» / Б. Т. Кузнецов. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2006.
20. Марголин, А. М. Инвестиции : учебник для вузов / А. М. Марголин ; Рос. акад. гос. службы при Президенте РФ. – Москва : Издательство РАГС, 2006.
21. Ромаш, М. В. Финансирование и кредитование инвестиций / М. В. Ромаш, В. И. Шевчук. – Минск : Книжный Дом; Мисанта, 2004.
22. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник для экон. спец. вузов : пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. – Москва : ИНФРА-М, 2006.
23. <http://www.e-finance.ru>
24. <http://www.ifin.ru>
25. <http://www.imf.org>
26. <http://www.pravo.by>