

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Кемеровский технологический институт

пищевой промышленности

Кафедра управления и экономики

П.В. Масленников

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Методические указания

*по самостоятельной работе студентов заочной формы обучения
специальности 0608 «Экономика и управление на предприятии»*

Утверждены на заседании кафедры
«Управление и экономика»

Протокол №3 от 9 декабря 2002г.

Утверждены на заседании методи-
ческой комиссии экономического
факультета

Протокол № 6 от апреля 2003г.

Кемерово 2003

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Рабочая программа	3
2. Вопросы для самопроверки по темам дисциплины	7
3. Вопросы к экзамену по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций»	13
4. Методические указания по выполнению контрольной работы	15
5. Учебно-методические материалы по дисциплине	23

1. РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Для специальности 06080 «Экономика и управление на предпри-
ятии»

Факультет экономический

Кафедра «Управление и экономика»

Курс	6	Семестр	11 (шестилетнее обучение)
	4		7 (обучение на базе техникума)
	2		4 (второе высшее образование)

Всего аудиторных часов	16
из них лекций	12
практических	4
Самостоятельная работа	94 часа
Всего часов по учебному плану	110 часов
Экзамен	11 (7,4) семестр

Рабочая программа составлена на основании государственного
образовательного стандарта высшего профессионального образова-
ния.

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании ка-
федры «Управление и экономика».

«31» августа 2000г. протокол №1.

Рабочая программа зарегистрирована в методической лаборато-
рии.

«30» ноября 2000 г. регистрационный номер 59.24

1.1 ЦЕЛЬ ПРЕПОДАВАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель преподавания дисциплины – дать будущим специалистам (экономистам - менеджерам) необходимые знания и умения в области рынка и экономики инвестиций, их экономической оценки.

В результате изучения дисциплины специалист должен:

- иметь представление об основах функционирования инвестиционного рынка, как составной части рыночной экономики;
- знать современные методы оценки и прогнозирования инвестиционного рынка;
- владеть методическим инструментарием экономической оценки инвестиций, их эффективности;
- уметь применять на практике методы экономической оценки инвестиций;
- уметь применять на практике методы оценки действующего бизнеса и инноваций.

1.2 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

1.2.1 Лекционные занятия

Номер темы	Наименование темы. Краткое содержание темы.	Кол-во часов	Семестр	Примечание
1	2	3	4	5
1.	<u>Экономическая сущность инвестиций, понятие их экономической оценки.</u> Экономическая сущность и формы инвестиций. Понятие экономической оценки инвестиций: виды эффективности; задачи решаемые в ходе оценки эффективности.	2	11 (7,4)	
2.	<u>Методический инструментарий экономической оценки инвестиций.</u> Оценка стоимости денег во времени (формула простых и сложных процентов). Оценка и учет инфляции. Оценка инвестиционных рисков, как вероятности неблагоприятных результатов инвестиций. Оценка ликвидности инвестиций.	2	11 (7,4)	

1	2	3	4	5
3.	<u>Инвестиционный рынок: его оценка и прогнозирование. Оценка бизнеса.</u> Характеристика инвестиционного рынка; его конъюнктура и ее стадии. Изучение макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей, их жизненный цикл. Оценка инвестиционной привлекательности регионов. Жизненный цикл фирмы, его стадии. Оценка инвестиционной привлекательности фирмы. Основные методические подходы к оценке действующего бизнеса (предприятия).	2	11 (7,4)	
4.	<u>Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.</u> Этапы разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов. Прогнозирование общей потребности в инвестиционных ресурсах. Методы финансирования отдельных инвестиционных проектов и программ. Оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов.	2	11 (7,4)	
5.	<u>Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.</u> Принципы оценки эффективности реальных инвестиций. Методы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Основные показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов: чистый приведенный доход; индекс доходности; период окупаемости; внутренняя норма доходов. Взаимосвязь отдельных показателей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов.	2	11 (7,4)	

1	2	3	4	5
6.	<u>Формирование и оценка инвестиционного портфеля фирмы.</u> Составление списка альтернативных инвестиций. Их оценка и классификация. Понятие и последовательность формирования инвестиционного портфеля. Особенности формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. Оценка портфеля по критериям эффективности, риска и ликвидности.	2	11 (7,4)	
Итого лекций:		12		

1.2.2 Практические (семинарские) занятия

№ п/п	Наименование темы, краткая характеристика практического занятия	Кол-во часов	Номер соответствующей темы лекционного материала	Прим.
1	2	3	4	5
1.	<u>Методический инструментарий экономической оценки инвестиций.</u> Оценка стоимости денег во времени. Оценка и учет инфляции. Оценка инвестиционных рисков и ликвидности инвестиций.	2	2	
2.	<u>Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.</u> Методы оценки эффективности реальных инвестиций. Система показателей эффективности инвестиций.	2	5	
Итого практических занятий:		4		

2. ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ ПО ТЕМАМ ДИСЦИПЛИНЫ

Вопросы к теме 1. «Экономическая сущность инвестиций, понятие их экономической оценки»

1. Что является движущим мотивом инвестиций?
2. Возможные временные сочетания процессов инвестирования и получения прибыли.
3. Почему ошибочно отождествление понятий «инвестиции» и «капитальные вложения»?
4. Всегда ли инвестиции – это долгосрочные вложения средств?
5. На какую величину отличаются валовые и чистые инвестиции?
6. Какие факторы определяют объем инвестиций?
7. Как различают инвестиции по объектам вложения?
8. Как различают инвестиции по объектам вложения?
9. Как классифицируются инвестиции по характеру участия в инвестировании?
10. Как различают инвестиции по срокам инвестирования, формам инвестирования и региональному признаку?
11. Что понимается под экономической оценкой инвестиций?
12. Как государство регулирует инвестиционную деятельность?
13. Основные формы государственного правового регулирования инвестиционной деятельности.
14. Основные формы государственного стимулирования инвестиционной деятельностью.
15. Что такое инвестиционный менеджмент?

Вопросы к теме 2. «Методический инструментарий экономической оценки инвестиций»

1. В чем суть концепции изменения стоимости денег во времени?
2. Что такое настоящая и будущая стоимость денег?
3. В чем сущность процессов наращивания и дисконтирования стоимости?
4. Что такое простой процент?
5. Что такое сложный процент?
6. Сущность эффекта сложного процента.

7. Что такое аннуитет? Примеры.
8. Сущность и понятие инфляции.
9. Что такое номинальная и реальная суммы денежных средств?
10. Основные показатели инфляции.
11. Как формируется реальная ставка процента с учетом инфляции?
12. Как определяется реальная наращенная стоимость денежных средств с учетом инфляции?
13. Что такое инфляционная премия, ее сущность и значение?
14. Что такое инвестиционный риск?
15. Как различаются инвестиционные риски по сферам проявления, формам инвестирования, источникам возникновения?
16. Основные методы расчета инвестиционных рисков; сферы их применения.
17. Что такое премия за риск, ее сущность и применение?
18. Что такое ликвидность инвестиций, критерии ее определения?
19. Как оценить ликвидность инвестиций во времени?
20. Как группируются отдельные активы фирмы по уровню ликвидности по времени?
21. Оценка ликвидности инвестиций по уровню финансовых затрат и потерь.
22. Премия за ликвидность, ее сущность.
23. Что отражает «кривая уровня ликвидности».

Вопросы к теме 3. «Инвестиционный рынок: его оценка и прогнозирование. Оценка бизнеса»

1. Что такое инвестиционный рынок, его состав?
2. Основные элементы инвестиционного рынка.
3. Стадии конъюнктурного цикла инвестиционного рынка.
4. Структура цикла развития экономики страны в целом. Характеристика фаз цикла.
5. Как и с помощью каких показателей (индексов) оценивается инвестиционная привлекательность отдельных стран, ее рейтинг?
6. Состав жизненного цикла отрасли; характеристика отдельных стадий.
7. В чем содержание подходов к оценке уровня прибыльности

отрасли?

8. В чем содержание подходов к оценке уровня перспективности отрасли?
9. В чем содержание подходов к оценке уровня инвестиционных рисков в отрасли?
10. Как оценить инвестиционную привлекательность отрасли в целом?
11. Какие обобщенные показатели характеризуют инвестиционную привлекательность регионов?
12. Какие аналитические показатели формируют обобщенные показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность регионов?
13. Содержание комплексной оценки уровня экономического развития регионов РФ.
14. Как группируются регионы по инвестиционной привлекательности?
15. Последовательность стадий жизненного цикла фирмы, их связь с инвестиционной привлекательностью.
16. Содержание финансового анализа фирмы, как инструмента оценки ее инвестиционной привлекательности.
17. Какие показатели используются для оценки оборачиваемости активов?
18. Какие показатели используются для оценки прибыльности капитала фирмы?
19. Какие показатели используются для оценки финансовой устойчивости фирмы?
20. Какие показатели используются для оценки ликвидности активов фирмы?
21. В чем сущность основных методических подходов к оценке действующего бизнеса (предприятия)?

Вопросы к теме 4. «Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов»

1. Дайте определение инвестиционной стратегии фирмы.
2. Каковы основные этапы процесса формирования инвестиционной стратегии фирмы?
3. Каковы основные критерии оценки разрабатываемой инвести-

ционной стратегии фирмы?

4. Какие факторы определяют соотношение различных форм инвестирования на отдельных этапах развития фирмы?

5. Когда фирмой используется стратегия отраслевой концентрации?

6. Что такое «стратегическая зона хозяйствования» компании?

7. В чем сущность, достоинства и недостатки диверсификации инвестиционной деятельности в рамках отдельной группы отраслей?

8. Что такое «стратегический хозяйственный центр» компании?

9. В чем сущность, необходимость и достоинства диверсификации инвестиционной деятельности компании в разрезе различных, не связанных между собой групп отраслей?

10. Какие факторы определяют региональную привлекательность инвестиционной деятельности компании (фирмы)?

11. Что такое инвестиционные ресурсы?

12. Перечислите четыре этапа разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов.

13. Как определяется потребность в инвестиционных ресурсах для ввода в действие нового производства (предприятия)?

14. Назовите три подхода к определению стоимости действующей фирмы (предприятия)?

15. Как рассчитывается потребность в инвестиционных ресурсах для осуществления финансовых инвестиций?

16. Какие источники инвестиционных ресурсов относятся к собственным?

17. Какие источники инвестиционных ресурсов относятся к заемным?

18. Какие источники инвестиционных ресурсов относятся к привлеченным?

19. Перечислите пять основных методов финансирования отдельных инвестиционных программ и проектов. Когда применяются?

20. Каковы достоинства и недостатки внутренних источников финансирования инвестиций?

21. Каковы достоинства и недостатки внешних источников финансирования инвестиций?

22. Какие показатели характеризуют финансовую устойчивость фирмы?

23. В чем сущность и каковы условия возникновения эффекта финансового левериджа?

Вопросы к теме 5. «Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов»

1. Каковы недостатки традиционной отечественной методики оценки эффективности капитальных вложений?

2. Почему следует оценивать возврат инвестиционного капитала на основе показателя денежного потока, а не прибыли?

3. Почему при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов необходимо приводить к настоящей стоимости и величину планируемого денежного потока, и величину инвестиционного капитала?

4. От чего зависит дифференциация процентных ставок, используемых для дисконтирования денежных потоков в различных инвестиционных проектах?

5. Состав системы показателей эффективности реальных инвестиционных проектов.

6. Как рассчитывается и используется показатель «чистый приведенный доход»?

7. Как рассчитывается и для чего применяется показатель и индекс доходности?

8. Как рассчитывается и используется показатель «период окупаемости»?

9. Как рассчитывается и применяется показатель «внутренняя норма доходности»?

10. Что понимается под использованием показателей, как критериев целесообразности осуществления инвестиций?

11. В чем заключаются недостатки отдельных показателей эффективности реальных инвестиционных проектов?

12. Почему показатели эффективности инвестиционных проектов целесообразно использовать в комплексе, как систему?

Вопросы к теме 6. «Формирование и оценка инвестиционного портфеля фирмы»

1. Что такое инвестиционный портфель?

2. В чем заключается главная цель формирования инвестиционного портфеля фирмы?

3. Каковы основные цели формирования инвестиционного порт-

феля фирмы?

4. Какую из основных целей формирования инвестиционного портфеля фирмы можно рассматривать, как приоритетную?

5. В чем заключается альтернативность основных целей формирования инвестиционного портфеля фирмы?

6. Как типизируются инвестиционные портфели по видам, приоритетным целям инвестирования, достигнутому соответствию целям инвестирования?

7. Что такое «агрессивный» портфель инвестиций?

8. Что такое «консервативный» портфель инвестиций?

9. Какой портфель инвестиций называется сбалансированным?

10. Какой портфель инвестиций называется разбалансированным?

11. Каковы основные принципы формирования инвестиционного портфеля фирмы?

12. Перечислите основные этапы формирования инвестиционного портфеля фирмы.

13. Как производится первичный отбор инвестиционных проектов для инвестиционного портфеля фирмы?

14. Как отбираются проекты для инвестиционного портфеля по критерию доходности?

15. Как отбираются проекты для инвестиционного портфеля по критерию риска?

16. Как отбираются проекты для инвестиционного портфеля по критерию ликвидности?

3. ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

1. Экономическая сущность инвестиций. Определяющие факторы. «Эффект мультипликатора».

2. Классификация форм инвестирования.

3. Оценка будущей стоимости денег.

4. Оценка настоящей стоимости денег.

5. Оценка инфляции. Инфляционная премия.

6. Классификация и методы инвестиционных рисков.

7. Подразделение инвестиционных рисков по группам в зависимости от уровня риска. Премия за риск (ценовая модель капитальных вложений).

8. Оценка ликвидности инвестиций и отдельных активов действующей фирмы во времени. Премия за ликвидность.

9. Оценка ликвидности инвестиций по уровню финансовых потерь. Премия за ликвидность.

10. Характеристика инвестиционного рынка, его состав, основные элементы.

11. Конъюнктура инвестиционного рынка. Ее цикличность, этапы изучения, прогнозирование.

12. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка. Цикличность развития экономики.

13. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей экономики. Жизненный цикл отрасли. Критерии, определяющие привлекательность отрасли.

14. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов. Основные показатели оценки.

15. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отдельных фирм. Жизненный цикл фирмы. Финансовый анализ инвестиционной привлекательности фирмы.

16. Прогнозирование потребности в общем объеме инвестиционных ресурсов фирмы.

17. Изучение возможностей формирования инвестиционных ресурсов фирмы за счет различных источников. Классификация источников.

18. Методы финансирования отдельных инвестиционных программ и проектов. Эффект финансового левиреджа (рычага).

19. Оптимизация структуры источников формирования инвести-

ционных ресурсов. Основные критерии. Эффект финансового леве-
риджа (рычага).

20. Инвестиционный портфель фирмы. Сущность, цели и прин-
ципы формирования. Типизация портфелей.

21. Последовательность (этапы) формирования инвестиционного
портфеля.

22. Экспертиза отобранных инвестиционных проектов по крите-
риям эффективности (доходности), риска и ликвидности.

23. Недостатки используемых в отечественной практике методов
оценки эффективности реальных инвестиций. Оценка эффективности
отобранных инвестиционных проектов.

24. Показатели чистого приведенного дохода, индекса доходно-
сти, периода окупаемости, внутренней нормы доходности. Их приме-
нение.

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа состоит из ответов на два вопроса и решения
двух задач. Контрольная работа зачитывается только при раскрытии
предлагаемых вопросов и решения задач. Ее выполнение является
основанием для допуска к экзамену по дисциплине.

Варианты контрольных работ выбираются по начальной букве
фамилии студента и приведены в таблице 4.1. В нумерации задач:
первая цифра – номер задачи; вторая – номер варианта условий зада-
чи.

Таблица 4.1.

Содержание контрольной работы

Началь- ная буква фамилии студента	Номера вопросов	Номер и вариант задач	Началь- ная буква фамилии студента	Номера вопросов	Номер и вариант задач
А	1,21	1-1,2-1	Н	11,31	1-11,2-11
Б	2,22	1-2,2-2	О	12,32	1-12,2-12
В	3,23	1-3,2-3	П	13,33	1-13,2-13
Г	4,24	1-4,2-4	Р	14,34	1-14,2-14
Д	5,25	1-5,2-5	С	15,35	1-15,2-15
Е,Ж	6,26	1-6,2-6	Т	16,36	1-16,2-16
З,И	7,27	1-7,2-7	У,Ф,Х	17,37	1-17,2-17
К	8,28	1-8,2-8	Ц,Ч	18,38	1-18,2-18
Л	9,29	1-9,2-9	Ш,Щ	19,39	1-19,2-19
М	10,30	1-10,2-10	Э,Ю,Я	20,40	1-20,2-20

Вопросы к контрольной работе

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Классификация инвестиций.
3. Будущая стоимость денег. Процесс наращивания стоимости.
4. Настоящая стоимость денег. Дисконтирование стоимости.
5. Оценка и учет инфляции.
6. Методы оценки инвестиционных рисков.
7. Группировка инвестиций в зависимости от уровня риска.

Продолжение таблицы 4.2

4 год	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6000
$i_1, \%$	10	12	10	10	10	8	8	6	10	10
Инвестиционный проект «Б»										
$IC_2, \$$	7000	7000	8000	8000	6000	7000	9000	8000	9000	9000
$T_2, \text{лет}$	4	4	3	4	3	3	3	3	3	2
$ДП_2, \$$	18000	18000	18000	20000	16000	19000	22000	18000	18000	13000
в т.ч. 1 год	3000	3000	3000	3000	3000	3000	5000	3000	3000	6000
2 год	3000	3000	6000	4000	6000	8000	7000	3000	7000	7000
3 год	5000	5000	9000	6000	7000	8000	10000	12000	8000	-
4 год	7000	7000	-	7000	-	-	-	-	-	-
$I_2, \%$	12	12	12	12	12	10	10	8	14	8

Показатели	Варианты										
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Инвестиционный проект «А»											
$IC_1, \$$	8000	10000	7000	7000	9000	9000	10000	7000	8000	10000	7000
$T_1, \text{лет}$	2	2	4	2	2	2	4	4	4	2	2
$ДП_1, \$$	14000	16000	18000	12000	13000	15000	20000	14000	16000	15000	10000
в т.ч. 1 год	7000	9000	3000	7000	6000	8000	4000	3000	4000	5000	6000
2 год	7000	7000	4000	5000	7000	7000	5000	4000	4000	10000	4000
3 год	-	-	5000	-	-	-	6000	5000	4000	-	-
4 год	-	-	6000	-	-	-	5000	2000	4000	-	-
$i_1, \%$	8	8	12	8	10	9	10	10	8	8	10
Инвестиционный проект «Б»											
$IC_2, \$$	8000	9000	9000	7500	8000	8000	9000	8000	10000	9000	6700
$T_2, \text{лет}$	4	4	2	4	4	4	4	2	4	4	4
$ДП_2, \$$	18000	18000	16000	15000	16000	16000	16000	12000	18000	20000	11000
в т.ч. 1 год	4000	4000	8000	3000	4000	3000	5000	6000	5000	4000	2000
2 год	4000	5000	8000	4000	4000	4000	5000	6000	6000	4000	3000
3 год	6000	5000	-	5000	4000	4000	3000	-	4000	5000	3000
4 год	4000	4000	-	3000	4000	5000	3000	-	3000	7000	3000
$I_2, \%$	10	10	10	12	12	12	10	8	8	12	12

Задача 2.

Рассчитать эффект финансового левериджа по двум альтернативным инвестиционным проектам: ИП «А», реализуемому только за счет собственных источников – 100 млн. руб.; и ИП «Б» с привлече-

нием до 50% заемных средств (50 млн. руб.) и 50% источников собственных средств (также 50 млн. руб.). Необходимые исходные данные приведены в таблице 4.3.: норма прибыли на инвестируемый капитал (% пр); ставка % за кредит (% кр); ставка налога на прибыль (Нпр).

Таблица 4.3.

Варианты исходных данных задачи 2.

Показатели	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
% пр, %	30	35	30	25	20	30	25	40	40	50
% кр, %	18	15	15	15	12	15	12	20	21	24
Н пр, %	20	20	30	20	20	35	30	32	35	32

Показатели	Варианты										
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
% пр, %	60	55	45	40	50	60	55	52	45	45	40
% кр, %	24	21	20	18	24	28	24	28	25	26	18
Н пр, %	35	32	32	32	32	32	28	32	25	32	35

Пример решения задач контрольной работы (вариант 21)**Задача 1-21.**

Для решения задачи необходимо изучить теорию вопроса (1, с 80-87), там же приведен пример решения задачи (1, с 83-87).

В начале необходимо привести к настоящей (текущей) стоимости суммы денежных потоков по обоим инвестиционным проектам.

Следует учесть, что для дисконтирования суммы денежного потока проекта «А» ставка процента принята в размере 10%, а проекта «Б» – 12% (в связи с более продолжительным сроком его реализации). Результаты дисконтирования денежного потока приведены в таблице 4.4.

Таблица 4.4.

**Расчет настоящей стоимости денежных потоков
по инвестиционным проектам**

(долл. США)

Годы	Инвестиционные проекты					
	«А»			«Б»		
	Будущая стоимость	Дисконтный множитель при 10%	Настоящая стоимость	Будущая стоимость	Дисконтный множитель при 12%	Настоящая стоимость
1 год	6000	0,909	5454	2000	0,893	1786
2 год	4000	0,826	3304	3000	0,797	2391
3 год	-	-	-	3000	0,712	2135
4 год	-	-	-	3000	0,636	1908
Итого	10000	-	8758	11000	-	8221

Последующее решение вместе с исходными данными удобно свести в таблицу (табл. 4.5.).

Таблица 4.5.

**Расчет показателей эффективности
«реальных инвестиционных проектов «А» и «Б»**

Показатели	Инвестиционные проекты	
	«А»	«Б»
1. Объем инвестируемых средств, долл. США; ИС	7000	6700
2. Период эксплуатации инвестиционного проекта, лет; T	2	4
3. Сумма денежного потока всего, долл. США; ДП	10000	11000
4. Приведенная сумма денежного потока, долл. США; ДП привед.	8758	8221
5. Среднегодовая сумма денежного потока в периоде, долл. США; ДПп $\left(Стр5 = \frac{Стр4}{Стр2}\right)$	4379	2055
6. Чистый приведенный доход, долл. США; ЧПД $(Стр6 = Стр4 - Стр1)$	1758	1521
7. Индекс доходности; ИД $\left(Стр7 = \frac{Стр4}{Стр1}\right)$	1,25	1,23
8. Период окупаемости, лет; ПО $\left(Стр8 = \frac{Стр1}{Стр5}\right)$	1,6 лет	3,3 года
9. Внутренняя норма доходности, %; ВНД	11,9	5,3

Формулы и порядок расчета для показателей чистого приведенного дохода, индекса доходности и периода окупаемости приведены последовательно в первом столбце строк 6,7,8 табл. 4.5.

Для нахождения показателя «внутренняя норма доходности», исходя из его определения (дисконтная ставка при которой, настоящая стоимость денежного потока приводится к настоящей стоимости инвестируемых средств (за период эксплуатации проекта), составляются и решаются следующие уравнения).

$$\frac{7000}{8758} = \frac{1}{(1+i_A)^2}, \quad \sqrt[2]{\frac{1}{1,25}} = \sqrt[2]{\frac{1}{(1+i_A)^2}}, \quad 1,119 = 1+i_A$$

$$i_A = 0,119; \quad \text{ВНД}_A = 11,9\%$$

$$\frac{6700}{8221} = \frac{1}{(1+i_B)^4}, \quad \sqrt[4]{\frac{1}{1,23}} = \sqrt[4]{\frac{1}{(1+i_B)^4}}, \quad 1,053 = 1+i_B$$

$$i_B = 0,053; \quad \text{ВНД}_B = 5,3\%$$

Вывод: по совокупности рассчитанных показателей проект «А» более экономически эффективен, чем инвестиционный проект «Б»

Задача 2-21.

Теория вопроса и пример решения задачи приведен в основном литературном источнике (1, с.79). Для решения необходимо уяснить, что эффект финансового левериджа (рычага) заключается в росте уровня чистой прибыли в расчете на собственный инвестируемый капитал за счет использования заемных средств.

Исходные данные и сам расчет удобно свести в таблицу (см. табл. 4.6.).

Таблица 4.6.

Расчет эффекта финансового левериджа

№	Показатели	Един. измер.	Реализованные инвестиционные проекты	
			«А»	«Б»
1.	Общая стоимость инвестиционных ресурсов	млн.руб.	100	100
	в т.ч. собственных:	млн.руб.	100	50
	заемных:	млн.руб.	-	50
2.	Норма прибыли (валовой) на инвестируемый капитал	%	20	20
3.	Ставка процента за кредиты	%	12	12
4.	Ставка налога на прибыль	%	20	20
5.	Валовая прибыль $\left(\frac{Стр1 \times Стр2}{100\%}\right)$	млн.руб.	20	20
6.	Сумма налога на прибыль $\left(\frac{Стр4 \times Стр5}{100\%}\right)$	млн.руб.	4	4
7.	Сумма выплат процентов за кредит $\left(\frac{Стр1_{заем} \times Стр3}{100\%}\right)$	млн.руб.	-	6
8.	Чистая прибыль (Стр5 - Стр6 - Стр7)	млн.руб.	16	10
9.	Уровень чистой прибыли в расчете на собственный капитал $\left(\frac{Стр8 \times 100\%}{Стр1_{соб}}\right)$	%	16	20

Расчетные формулы последовательно приведены в строках 4,6,7,8,9,10. Как видно из приведенных данных, за счет использования заемных средств уровень чистой прибыли в расчете на собственный капитал по проекту «Б» выше, чем по проекту «А», то есть имеет место эффект финансового левериджа.

5 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ

5.1 ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНА ЛИТЕРАТУРА

Порядковый номер и библиографическое описание рекомендуемого источника литературы	Шифр библиотеки КемТИПП
5.1.1 Основная литература	
1. Масленников П.В., Антонов Г.Д. Основы оценки и управления инвестициями: краткий курс лекций/ КемТИПП. Кемерово, 2001. – 108с.	У9(2)426 М31
2. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инновации. М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997. – 336с.	У9(2)421 В51
5.1.2 Дополнительная литература	
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент – Киев, М.П. «ИТЕМ» ЛТД, «Юнайтед Лондон Трейд Лимитед», 1995. – 448с.	У9(2)41 В22
4. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. – СПб: Издательство «Питер», 2000. – 160с.	
5. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление и финансирование: учебник для вузов – М: Финансы, 2000. – 413с.	У9(2) И26
6. Инвестиционно-финансовый портфель: Книга инвестиционного менеджера/ Отв. Ред. Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И. – М.: СОМИНТЕК, 1993. – 752с.	У9(2) И58
7. Инвестиционный, бюджетный, налоговый кризис: Сб. лучших газетных публикаций. – СПб: Норма, 1997. – 96с.	У9(2) И58
8. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент: Учебник для вузов. – М.: ЗАО «Бизнес-школа» Интел-Синтез, 2000. – 624с.	У9(2)21 Ф27
9. Чесноков А.С. Инновационный стратегия и финансовые игры. – М.: ПАИМС, 1994. – 320с.	У9(2)451

5.2 МЕТОДИЧЕСКИЕ РАЗРАБОТКИ КАФЕДРЫ

Порядковый номер и библиографическое описание рекомендуемого источника литературы	Шифр библиотеки КемТИПП
1. Понкратова Т.А. и др. Сб. задач по курсу. Организация и финансирование инвестиционной деятельности и инноваций./КемТИПП. Кемерово, 1999. – 25с.	У9(2) П56

Подписано к печати 3.07.03г.

Формат 60×84/16. Объем 1,75п.л.

Тираж 500 экз. Заказ №144. Цена 6 руб.

Отпечатано на ризографе.

Кемеровский технологический институт пищевой промышленности,
650056, г.Кемерово, бульвар Строителей,47.

Отпечатано в лаборатории множительной техники КемТИППа,
650010, г.Кемерово, 10, ул.Красноармейская, 52.