

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

Декан
экономического факультета


П.А. Канапухин

..2024

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.11 «Инвестиционный анализ»

1. Код и наименование направления подготовки: 380301 «Экономика»
2. Профиль подготовки: «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
3. Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
4. Форма обучения: очная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: экономического анализа и аудита
6. Составители программы: Коробейникова Лариса Сергеевна, к.э.н., доцент
7. Рекомендована: НМС экономического факультета, протокол № 4 от 16.04.2020г.

отметки о продлении вносятся вручную)

8. Учебный год: 2023/2024

Семестр(ы): 8

Набор 2020 г.

9. Цели и задачи учебной дисциплины: Целью преподавания дисциплины «Инвестиционный анализ» является овладение методологией и методикой финансово-инвестиционного анализа, применение результатов в выработке стратегии хозяйствующего субъекта, методах обоснования оптимальных инвестиционных решений. В результате выполнения задач, поставленных перед дисциплиной, обучающиеся приобретают теоретические знания и практические навыки в области инвестиционной деятельности субъектов различных организационно-правовых форм и видов деятельности.

Задачи изучения дисциплины: осмысливание и понимание сущности и содержания инвестиционного анализа; знание методических приемов обоснования оптимальных инвестиционных решений; поиск информации, сбор и обработка экономических данных, необходимых для проведения оценки эффективности инвестиционных проектов и их комбинации; анализ, оценка, интерпретация полученных результатов аналитических расчетов для обоснования выводов и управленческих решений в области формирования инвестиционной политики хозяйствующего субъекта; обоснование основных направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности организации.

Дисциплина рассчитана на обучающихся, обладающих знаниями в области права, экономики организации, теории вероятностей и математической статистики, бухгалтерского учета, экономического анализа и основ аудита.

10. Место учебной дисциплины в структуре ООП: Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к дисциплинам вариативной части Блока 1 «Дисциплины» основной образовательной программы подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика».

Дисциплины, сформировавшие входные знания и умения для изучения дисциплины рабочей программы:

№ п/п	Индекс и наименование дисциплины	Сессия(-и)
1.	Б1.Б.13 Микроэкономика	1,2
2.	Б1.Б.15 Статистика	2,3
3.	Б1.Б.23 Экономический анализ	4

В ходе изучения дисциплины сформированы выходные знания и умения для изучения следующих дисциплин:

№ п/п	Индекс и наименование дисциплины	Сессия(-и)
1.	Б1.В.ДВ.08.02 Анализ цены и структуры капитала	8
2.	Б1.В.ДВ.06.02 Анализ природоохранной деятельности	8

11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников):

Компетенция		Планируемые результаты обучения
Код	Название	
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	<p>знать: сущность экономических явлений и процессов в их взаимосвязи;</p> <p>- законодательные акты и нормативно-справочную документацию, регулирующие финансово-инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов;</p> <p>уметь: работать с экономической информацией, в частности, уметь её классифицировать, систематизировать, подготовить к аналитической работе;</p> <p>- оперативно формировать информационную базу на основе достоверных данных с использованием различных внутренних и внешних источников;</p> <p>владеть (иметь навык(и)): навыками сбора и подготовки экономической информации для инвестиционного анализа;</p> <p>- основными методами, способами и методиками инвестиционного анализа в экономических расчетах;</p>
ПК-4	способностью на основе описания экономи-	<p>знать: основные направления анализа инвестиционной деятельности;</p>

	<p>ческих процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты</p>	<p>- систему критериев оптимизации инвестиционных решений, выявлять характерные особенности использования каждого показателя в различных экономических ситуациях; уметь: правильно выбирать направление изучения предмета инвестиционного анализа, систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности; - применять на практике методики бухгалтерского учета, экономического анализа, бюджетирования и внутривозвратного контроля; владеть (иметь навык(и)): основными методами, способами и методиками инвестиционного анализа в экономических расчетах; - аналитическим инструментарием системы формализованных индикаторов (коэффициенты, уравнения, неравенства, модели зависимости, матрицы и др.)</p>
--	---	--

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час. — 4 / 144.

Форма промежуточной аттестации – экзамен

13. Виды учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость			
	Всего	По семестрам		
		№ семестра 8	№ семестра	...
Аудиторные занятия	52	52		
в том числе:				
лекции	26	26		
практические	26	26		
лабораторные	-	-		
Самостоятельная работа	56	56		
Форма промежуточной аттестации (зачет – 0 час. / экзамен – 36 час.)	36	36		
Итого:	144	144		

13.1. Содержание дисциплины

п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины
1. Лекции		
1.1	Теоретические основы инвестиционного анализа	Цель, задачи и информационная база инвестиционного анализа. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов. основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл. Приемы и методы инвестиционного анализа.
1.2	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	Концепция денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта
1.3	Анализ показателей экономической эффективности и окупа-	Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Сравнительная оценка аль-

	емости долгосрочных инвестиций	тернативных проектов с неравными сроками реализации по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации, с использованием годовых эквивалентных затрат.
1.4	Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений	Экономическая природа распределения инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложений (РИК). Сущность задачи по оптимизации инвестиционных решений в условиях дефицита средств финансирования
1.5	Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	Экономическая природа и сущность инфляции в условиях рыночной экономики. Информационная база анализа инфляции. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции. Характеристика денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.
1.6	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	Понятие «цена капитала» и «проектная дисконтная ставка». Показатель средневзвешенной цены капитала и его использование в финансово-инвестиционном анализе.
2. Практические занятия		
2.1	Теоретические основы инвестиционного анализа	Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент. Операции дисконтирования и наращения капитала. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств. Расчет текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за n периодов времени. Эффективная годовая процентная ставка. Понятие обыкновенного и обязательного аннуитета. Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.
2.2	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	Концепция денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта
2.3	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Основопологающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Сравнительная оценка альтернативных проектов с неравными сроками реализации по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации, с использованием годовых эквивалентных затрат.
2.4	Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений	Экономическая природа распределения инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложений (РИК). Сущность задачи по оптимизации инвестиционных решений в условиях дефицита средств финансирования
2.5	Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	Экономическая природа и сущность инфляции в условиях рыночной экономики. Информационная база анализа инфляции. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции. Характеристика денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.
2.6	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	Понятие «цена капитала» и «проектная дисконтная ставка». Показатель средневзвешенной цены капитала и его использование в финансово-инвестиционном анализе.

13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (часов)					Всего
		Лекции	Практические	Лабораторные	Самостоятельная работа	Контроль	
1.	Теоретические основы	4	4	-	10		18

	инвестиционного анализа						
2.	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	4	6	-	9		19
3.	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	6	6	-	9		21
4.	Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений	4	4	-	9		17
5.	Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	4	2	-	10		16
6.	Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов	4	4	-	9		17
7.	Контроль					36	36
	Итого:	26	26	-	56	36	144

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины: освоение лекционных материалов, предоставляемых преподавателем, по плану, обозначенному преподавателем, а также сверх него (по желанию обучающихся); изучение нормативных документов, составляющих правовую базу осуществления деятельности организаций различных форм собственности в Российской Федерации; изучение основных и дополнительных литературных источников; подготовку к обсуждению проблемных ситуаций и решений практических задач, предложенных преподавателем для самостоятельной работы; подготовку к прохождению текущей и промежуточной аттестации в соответствии с рекомендациями преподавателя.

15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины:

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина; Воронеж. гос. ун-т. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2017. – 244 с.

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
2.	Ендовицкий Д.А. Практикум по инвестиционному анализу: учеб. пособие/ Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, Е.Ф. Сысоева; [под ред. Д. А. Ендовицкого]. – Москва : Финансы и статистика, 2003. – 238 с.
3.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ задолженности по векселям: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Москва : Финансы и статистика, 2005. – 272 с.
4.	Инвестиции в инновации: учеб. пособие / Воронеж.гос.ун-т; сост. М.Б. Табачникова; [науч.ред. Ю.И. Трещевский]. – Воронеж, 2013. – 83 с.
5.	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. — 6-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. – 431 с.
6.	Экономический анализ активов организации: учебник / Д.А. Ендовицкий, А.Н. Исаенко, В.А. Лубков [и др.]; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Москва : Эксмо, 2009. – 608 с.

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)*:

№ п/п	Ресурс
7.	Скрипников О.А. Практикум по экономическому анализу [электронный ресурс]: учебно-методическое пособие / О.А. Скрипников, В.Л. Хацкевич; Воронеж. гос. ун-т. – Элек-

	трон.текст.дан. - Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2016. – Свободный доступ из интрасети ВГУ. – текстовый файл.
8.	Финансовый менеджмент [электронный ресурс]: электронный учебник / [А.Н. Гаврилова и др.]. – Москва : КНОРУС, 2009. – элект.опт.диск
9.	https://edu.vsu.ru/ – образовательный портал «Электронный университет ВГУ»/LMC Moodle

* Вначале указываются ЭБС, с которыми имеются договора у ВГУ, затем открытые электронно-образовательные ресурсы

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы
(учебно-методические рекомендации, пособия, задачки, методические указания по выполнению практических (контрольных) работ и др.)

№ п/п	Источник
10.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина; Воронеж. гос. ун-т. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2017. – 244 с.
11.	Ендовицкий Д.А. Практикум по инвестиционному анализу : учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, Е.Ф. Сысоева ; [под ред. Д.А. Ендовицкого].— Москва : Изд-во Финансы и статистика, 2001. – с.
12.	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. — 6-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. – 431 с.

17. Информационные технологии, используемые для реализации учебной дисциплины, включая программное обеспечение и информационно-справочные системы (при необходимости)

Информационно-справочный портал Гарант. Режим доступа: <http://www.garant.ru>

Справочная правовая система КонсультантПлюс (специальная интернет-версия). Режим доступа: <http://base.consultant.ru>

Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online». URL : old.biblioclub.ru

Электронный каталог ЗНБ ВГУ. URL : lib.vsu.ru

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Уровень материально-технического обеспечения позволяет организовать учебный процесс обучающихся (лекции, практические занятия) с использованием технических средств обучения (освещенная доска для занятий, проектор, мультимедийное оборудование, точка выхода в сеть Интернет), обеспечивающие проведение всех видов подготовки.

19. Фонд оценочных средств:

19.1. Перечень компетенций с указанием этапов формирования и планируемых результатов обучения

Код и содержание компетенции (или ее части)	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенции посредством формирования знаний, умений, навыков)	Этапы формирования компетенции (разделы (темы) дисциплины или модуля и их наименование)	ФОС* (средства оценивания)
ОПК-4	знать: сущность экономических явлений и процессов в их взаимосвязи; - законодательные акты и нормативно-справочную документацию, регулирующие финансово-инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов;	1.1. Теоретические основы инвестиционного анализа	Опрос
	уметь: работать с экономической информацией, в частности, уметь её классифицировать, систематизировать, подготовить к аналитической работе; - оперативно формировать инфор-	1.2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта 1.3. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных ин-	Тест

	<p>мационную базу на основе достоверных данных с использованием различных внутренних и внешних источников;</p> <p>владеть (иметь навык(и)): навыками сбора и подготовки экономической информации для инвестиционного анализа;</p> <p>- основными методами, способами и методиками инвестиционного анализа в экономических расчетах;</p>	<p>вестиций</p> <p>2.3. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций</p> <p>2.4. Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений</p>	<p>Практическое задание</p>
ПК-4	<p>знать: основные направления анализа инвестиционной деятельности;</p> <p>- систему критериев оптимизации инвестиционных решений, выявлять характерные особенности использования каждого показателя в различных экономических ситуациях;</p>	<p>1.1. Теоретические основы инвестиционного анализа</p> <p>1.2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта</p>	<p>Опрос</p>
	<p>уметь: правильно выбирать направление изучения предмета инвестиционного анализа, систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности;</p> <p>- применять на практике методики бухгалтерского учета, экономического анализа, бюджетирования и внутреннего хозяйственного контроля;</p>	<p>1.2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта</p> <p>1.3. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций</p> <p>1.5. Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений</p>	<p>Ситуационная задача</p>
	<p>владеть (иметь навык(и)): основными методами, способами и методиками инвестиционного анализа в экономических расчетах;</p> <p>- аналитическим инструментарием системы формализованных индикаторов (коэффициенты, уравнения, неравенства, модели зависимости, матрицы и др.)</p>	<p>2.2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта</p> <p>2.3. Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций</p> <p>2.6. Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов</p>	<p>Практическое задание</p> <p>Ситуационная задача</p>
Промежуточная аттестация			КИМ

* В графе «ФОС» в обязательном порядке перечисляются оценочные средства текущей и промежуточной аттестаций.

19.2 Описание критериев и шкалы оценивания компетенций (результатов обучения) при промежуточной аттестации

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
Обучающийся в полной мере владеет понятийным аппаратом, знанием проблем, суждений по различным вопросам инвестиционного анализа, способен иллюстрировать ответ практическими примерами, фактами, данными научных исследований, применять теоретические знания для решения практических задач в области инвестиционного анализа экономического субъекта. Ответ отличается логической последовательностью, четкостью, умением делать аргументированные выводы	<i>Повышенный уровень</i>	<i>Отлично</i>
Обучающийся владеет понятийным аппаратом инвестиционного анализа, способен давать полные аргументированные ответы на основные и дополнительные экзаменационные вопросы, ответы отличаются логичностью и четкостью. Допускает отдельные упущения при ответах, однако основное содержание вопроса раскрыто полно	<i>Базовый уровень</i>	<i>Хорошо</i>

Обучающийся владеет частично теоретическими основами инвестиционного анализа, дает неполные, слабо аргументированные ответы, не умеет применять теоретические знания при решении задач, что свидетельствует об элементарных знаниях в области инвестиционного анализа	<i>Пороговый уровень</i>	<i>Удовлетворительно</i>
Не владеет понятийным аппаратом, демонстрирует отрывочные, фрагментарные знания, суждения по различным вопросам инвестиционного анализа, не способен иллюстрировать ответ практическими примерами, фактами, данными научных исследований, применять теоретические знания для решения практических задач в области инвестиционного анализа экономического субъекта, допускает грубые ошибки	–	<i>Неудовлетворительно</i>

19.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

19.3.1 Перечень вопросов к экзамену:

1. Цель, задачи и информационная база инвестиционного анализа.
2. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики.
3. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.
4. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования.
5. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности.
6. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта.
7. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.
8. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
9. основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа.
10. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.
11. Оценка прединвестиционной фазы инвестиционного проекта.
12. Приемы и методы инвестиционного анализа.
13. Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент.
14. Операции дисконтирования и наращивания капитала.
15. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств.
16. Расчет текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за n периодов времени.
17. Эффективная годовая процентная ставка.
18. Понятие обыкновенного и обязательного аннуитета. Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.
19. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
20. Методика оценки оптимального срока реализации инвестиционного проекта.
21. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV).
22. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей срока окупаемости (PB и DPB).
23. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя учетной нормы рентабельности (ARR).
24. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности (IRR).
25. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности (MIRR).
26. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC, ANPV).
27. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
28. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя минимум приведенных затрат.

29. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя сравнительной экономической эффективности (Кэ).
30. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки дисконтных показателей.
31. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей, не учитывающих фактор времени.
32. Ранжирование инвестиционных проектов по критериям NPV, PI, IRR.
33. Направления, объекты и методы перспективной оценки проектных денежных потоков.
34. Этапы оценки будущих денежных потоков инвестиционного проекта и их характеристика.
35. Модель зависимости потребности во внешнем финансировании от внешних факторов производственно-финансовой деятельности коммерческой организации.
36. Прогноз будущего объема продаж с использованием линейной регрессии и метода скользящей средней.
37. Особенности применения инженерного, исторического методов и способа определения максимального и минимального значений в ходе перспективного анализа текущих затрат.
38. Особенности использования метода доли от объема продаж в инвестиционном анализе.
39. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта.
40. Концепция денежных потоков в инвестиционном анализе.

19.3.2 Перечень практических заданий

Задание 1

по теме «Теоретические основы инвестиционного анализа»

Фирма «Строймаш» планирует осуществить модернизацию оборудования одного из своих подразделений. Объем инвестиционных затрат оценивается в 257 тыс. р. В течение предстоящих 7 лет в результате данных мероприятий ожидается получать денежный поток в размере 42,6 тыс. р. В конце 5 года на проведение плановых мероприятий по капитальному ремонту основных фондов дополнительно планируется вложение средств в размере 37,3 тыс. р. Ликвидационная стоимость оборудования в конце 7 года составит 279 тыс. р.

Требуется: определить в табл. 1 чистую текущую стоимость проекта, если дисконтная ставка составляет 10 %.

Таблица 1

Оценка эффективности инвестиционного проекта

Период времени (t), год.	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	- 257,0	1,0000	
1 - 7	42,6		
5	- 37,3		
7	279,0		
NPV	X	X	

Задание 2

по теме «Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов»

Перед реализацией инвестиционной программы собственный и заемный капитал компании составлял соответственно 98370,0 и 25150,0 тыс. р. Цена источников собственных средств 15 %, источников заемных средств 8 %. Оптимальная для предприятия доля заемных средств в общей величине финансирования составляет 32,0 %. Для осуществления долгосрочных инвестиций необходимо дополнительно 24700,0 тыс. р.

Требуется определить предельную цену капитала, направленного на финансирование долгосрочных инвестиций, если после осуществления капиталовложений цена собственного капитала увеличилась до 15,2 %, цена заемного капитала снизилась до 7,5 %.

Ситуационная задача для контроля знаний

по теме «Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций»

Коммерческая организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 12 млн. руб.; срок эксплуатации – 5 лет; амортизация оборудования начисляется прямолинейным методом (20% годовых); ликвидационная стоимость оборудования будет достаточно для покрытия расходов, связанных с демонтажем линии. Выручка от продаж прогнозируется по годам в следующих объемах (табл. 1):

Таблица 1

Прогнозные значения объема продаж, млн.руб.

Показатель	Годы				
	1-ый	2-ой	3-ий	4-ый	5-ый
Объем продаж	9,1	9,7	8,5	8,3	6,2

Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3,5 млн. руб. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3%. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Сложившееся финансово-хозяйственное положение коммерческой организации таково, что цена капитала составляет 23%. В соответствии со сложившейся практикой принятия решения в области инвестирования, руководство компании не считает целесообразным участвовать в проектах со сроком окупаемости более четырех лет.

Расчет исходных показателей по временным периодам следует произвести в табл. 2

Таблица 2

Расчет текущих денежных потоков, млн.руб.

Показатель	Годы				
	1-ый	2-ой	3-ий	4-ый	5-ый
Объем продаж					
Текущие расходы					
Амортизация					
Прибыль до налогообложения					
Текущий налог на прибыль					
Чистая прибыль					
Чистые денежные потоки					

Оцените целесообразность приобретения поточной линии путем расчета показателей при проектной дисконтной ставке 10%: чистая текущая стоимость (NPV), индекс рентабельности (PI), срок окупаемости (PB,DPB), внутренняя норма рентабельности (IRR), учетная норма рентабельности (ARR).

Обоснуйте приемлемые значения ставки дисконтирования для реализации указанного инвестиционного предложения.

Сделайте аналитическое заключение.

19.3.4 Тестовые задания для контрольных работ

на тему «Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта»

Вариант 1

1. В отчете о результатах финансово-хозяйственной деятельности организации в отчетном периоде представлена следующая информация: чистая прибыль – 280 тыс.р., начисленная амортизация основных средств – 85 тыс.р., уменьшение запасов сырья и материалов произошло на 34 тыс.р., дебиторская задолженность сократилась на 120 тыс.р., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс.р. Определите величину денежных средств, полученных организацией в отчетном периоде:

- 538 тыс.р.;
- 432 тыс.р.;
- 366 тыс.р.

2. При использовании косвенного метода анализа денежных средств корректируется сумма:

- чистой прибыли;

- остатка дебиторской задолженности на конец периода;
- остатка денежных средств на конец периода.

3. Коэффициент эффективности денежного потока определяется как:

- отношение чистого денежного потока за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
- отношение чистой прибыли, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
- отношение прибыли от продаж, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода

Вариант 2

1. За отчетный период поступила выручка от продаж в размере 973 тыс.р., чистая прибыль – 280 тыс.р., погашена кредиторская задолженность перед поставщиками на сумму 270 тыс.р., произведена выплата заработной платы на сумму 370 тыс.р., выплачены проценты по банковскому кредиту – 87 тыс.р., платежи по расчетам с бюджетом составили 230 тыс.р. Определите величину чистого денежного потока:

- 296 тыс.р.;
- 190 тыс.р.;
- 16 тыс.р.

2. При использовании косвенного метода анализа денежных средств корректируется сумма:

- чистой прибыли;
- остатка дебиторской задолженности на конец периода;
- остатка денежных средств на конец периода.

3. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:

- о наращении денежных средств;
- об оттоке денежных средств;
- о неизменности величины остатка денежных средств

Вариант 3

1. Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств на предприятии, складывается из суммы:

- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по текущей деятельности;
- результатов движения денежных средств по каждому виду деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой);
- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по инвестиционной деятельности

2. Согласно расчетам в рамках реализации инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить чистую прибыль в размере 280 тыс.р., начисленная амортизация составит 140 тыс.р., оборотные активы уменьшаться на 187 тыс.р., будет погашен долгосрочный кредит банка в размере 120 тыс.р. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:

- 487 тыс.р.;
- 113 тыс.р.;
- 353 тыс.р.

3. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:

- о наращении денежных средств;
- об оттоке денежных средств;
- о неизменности величины остатка денежных средств

Вариант 4

1. За отчетный период поступила выручка от продаж в размере 973 тыс.р., чистая прибыль – 280 тыс.р., погашена кредиторская задолженность перед поставщиками на сумму 270 тыс.р.,

произведена выплата заработной платы на сумму 370 тыс.р., выплачены проценты по банковскому кредиту – 87 тыс.р., платежи по расчетам с бюджетом составили 230 тыс.р. Определите величину чистого денежного потока:

- 296 тыс.р.;
- 190 тыс.р.;
- 16 тыс.р.

2. Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств на предприятии, складывается из суммы:

- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по текущей деятельности;
- результатов движения денежных средств по каждому виду деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой);
- остатка денежных средств на начало года и притока денежных средств по инвестиционной деятельности

3. Коэффициент эффективности денежного потока определяется как:

- отношение чистого денежного потока за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
- отношение чистой прибыли, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода;
- отношение прибыли от продаж, полученной за анализируемый период к оттоку денежных средств этого же периода

19.3.4 Перечень контрольно-измерительных материалов

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета

П.А. Канапухин
подпись, расшифровка подписи

_____.20__

Направление подготовки / специальность 380301 «Экономика»

шифр, наименование

Дисциплина Инвестиционный анализ

Курс 4 курс

Форма обучения очное

очное, очно-заочное, заочное

Вид аттестации промежуточная

текущая, промежуточная

Вид контроля экзамен

экзамен, зачет

Контрольно-измерительный материал №2

1. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности
2. Последовательность расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта
3. Задача.

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. р. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 20 %. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25 %. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением процентов по ставке 24 % годовых.

Требуется: не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

Преподаватель _____ Л.С. Коробейникова

подпись расшифровка подписи

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета

П.А. Канапухин
подпись, расшифровка подписи

_____. _____. 20__

Направление подготовки / специальность 380301 «Экономика»
шифр, наименование

Дисциплина Инвестиционный анализ

Курс 4 курс

Форма обучения очное
очное, очно-заочное, заочное

Вид аттестации промежуточная
текущая, промежуточная

Вид контроля экзамен
экзамен, зачет

Контрольно-измерительный материал №3

1. Основополагающие принципы, объекты и субъекты анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов
2. Последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта и начального инвестирования
3. Задача

Имеются три варианта (А, В, С) начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счету в банке. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год по ставке 30 %. По варианту В начисление процентов производится ежеквартально по ставке 24 % годовых. По варианту С проценты начисляются раз в полугодие по ставке 28 % годовых.

Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку по каждому варианту начисления процентов.

Преподаватель _____ Л.С. Коробейникова
Подпись расшифровка подписи

19.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Оценка знаний, умений и навыков, характеризующая этапы формирования компетенций в рамках изучения дисциплины осуществляется в ходе текущей и промежуточной аттестаций.

1. Промежуточная аттестация по дисциплине с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее – ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» (LMS Moodle, <https://edu.vsu.ru/>)).

2. Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме экзамена. Контрольно-измерительные материалы промежуточной аттестации включают в себя теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень полученных знаний и практическое задание, позволяющее оценить степень сформированности умений, навыков, опыт практической деятельности.

3. Обучающиеся, проходящие промежуточную аттестацию с применением ДОТ, должны располагать техническими средствами и программным обеспечением, позволяющим обеспечить процедуры аттестации. Обучающийся самостоятельно обеспечивает выполнение необходимых технических требований для проведения промежуточной аттестации с применением дистанционных образовательных технологий.

4. Идентификация личности обучающегося при прохождении промежуточной аттестации обеспечивается посредством использования каждым обучающимся индивидуального логина и пароля при входе в личный кабинет, размещенный в ЭИОС образовательной организации.

При оценивании используются критерии и шкалы оценивания компетенций (результатов обучения). Критерии оценивания приведены выше.