

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по выполнению практических работ
по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса»
для студентов направления подготовки 38.04.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление развитием бизнеса и инновациями»

Ставрополь, 2026

Методические указания содержат задания к практическим занятиям, требования и методику их выполнения по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса» для студентов направления подготовки 38.04.02 Менеджмент (направленность(профиль) «Управление развитием бизнеса и инновациями»)

Составители: канд.экон.наук, доцент Алексеева О.А.

Содержание

Введение	4
Практическое занятие 1. Теоретические основы управления инвестициями. Экономическая сущность и значение инвестиций и инвестирования	5
Практическое занятие 2. Теоретические основы управления инвестициями. Базовые элементы инвестиционного процесса	7
Практическое занятие 3. Эффективность инвестиционного проекта. Денежные потоки инвестиционного проекта и их состав	9
Практическое занятие 4. Эффективность инвестиционного проекта. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	12
Практическое занятие 5. Эффективность инвестиционного проекта. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов	16
Практическое занятие 6. Управление инвестиционными рисками	21
Практическое занятие 7. Инвестиционный портфель. Виды инвестиционного портфеля	24
Практическое занятие 8. Инвестиционный портфель. Оптимизация инвестиционного портфеля	28
Практическое занятие 9. Основы управления стоимостью компании	30
Практическое занятие 10. Основные подходы к оценке стоимости компании. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	32
Практическое занятие 11. Основные подходы к оценке стоимости компании. Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	34
Практическое занятие 12. Основные подходы к оценке стоимости компании. Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	36
Список рекомендуемой литературы	39

Введение

Цель дисциплины – формирование набора профессиональных компетенций студента по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент». Изучение данной дисциплины позволяет сформировать у студентов необходимый объем фундаментальных и прикладных знаний по управлению инвестициями и стоимостью бизнеса, обеспечить практическими навыками, необходимыми для принятия управленческих решений в области инвестиций и оценки бизнеса.

Основные задачи дисциплины:

- дать теоретические основы, важнейшие понятия, принципы организации и проведения оценки инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами, а также сформировать понимание формирования и оптимизации инвестиционного портфеля;
- показать основные возможности применения современных подходов, методов и моделей оценки инвестиционных проектов, а также особенности их практического использования в России;
- выработать навыки оценки стоимости компании с использованием различных подходов;
- сформировать прикладные навыки по разработке и оценке инвестиционных проектов и стоимости бизнеса в реальном секторе экономики.

Методические указания составлены на основе накопленного опыта в отечественной и зарубежной науке и практике и предназначено для студентов направления подготовки 38.04.02 «Менеджмент» и других лиц, заинтересованных в постоянном совершенствовании своих знаний в области управления инвестициями.

Цель освоения дисциплины - это формирование у студентов по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» следующих профессиональных компетенций:

- ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды);
- ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Практическое занятие 1.

Теоретические основы управления инвестициями. Экономическая сущность и значение инвестиций и инвестирования

Цель занятия: изучение сущности инвестирования и классификации инвестиций; определение факторов, влияющих на процесс инвестирования; рассмотрение структуры построения инвестиционного процесса.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность процесса инвестирования и его виды; факторы, воздействующие на инвестирование; базовые элементы инвестиционного процесса; инфраструктуру инвестиционного процесса; нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России.
- уметь: выделять факторы, влияющие на риск инвестирования.
- владеть: навыками специальной аргументации при выборе способа инвестирования.

Актуальность темы: осуществление инвестиций является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Экономическая сущность и значение инвестиций и инвестирования
2. Факторы, воздействующие на инвестирование: временной, инфляционный фактор и фактор неопределенности.

Теоретическая часть

Инвестиции играют весьма важную роль в экономике. Они объективно необходимы для стабильного развития экономики, обеспечения устойчивого экономического роста. Активный инвестиционный процесс предопределяет экономический потенциал страны в целом, способствует повышению жизненного уровня населения. Экономическая деятельность активных хозяйствующих субъектов зависит в значительной степени от объемов и форм осуществляемых инвестиций.

На общеэкономическом уровне инвестиции требуются для: расширенного воспроизводства; структурных преобразований в стране; повышения конкурентоспособности отечественной продукции; решения социально-экономических проблем, в частности проблем безработицы, экологии, здравоохранения, развития системы образования и др.

На уровне предприятия, инвестиции способствуют:

- обновлению основных фондов;
- росту технического уровня;
- стабилизации финансового состояния;
- повышению конкурентоспособности;
- устойчивому развитию;
- повышению квалификации кадрового состава;
- совершенствованию методов управления.

Инвестирование – вложение капитала в целях получения дохода в будущем, компенсирующего инвестору отложенное потребление, ожидаемый рост общего уровня цен и неопределенность получения будущего дохода (риск).

Цель инвестирования заключается в поиске и определении такого способа вложения инвестиций, при котором обеспечивался бы требуемый уровень доходности и минимальный риск.

Виды инвестирования:

- инвестирование в финансовые активы;
- инвестирование в нефинансовые активы;
- инвестирование в материальные активы;
- инвестирование в нематериальные ценности.

На инвестирование оказывают воздействие различные факторы:

- временной;
- инфляционный;
- фактор неопределенности, или риска.

Задания

Задание 1

Дискуссия по различным точкам зрения на понятие «инвестиции» и «капитальные вложения» (рассмотреть минимум 6-7 источников).

Анализ провести в форме таблицы:

Определение	Источник
Инвестиции – долгосрочные вложения капитала внутри страны и за границей	Российская банковская энциклопедия. – М.: Изд. «ЭТА», 1995.
...	...

Задание 2

Проанализировать структуру инвестиций в основной капитал различных отраслей экономики (на базе данных сайта www.gks.ru).

Задание 3

Проанализировать структуру финансовых инвестиций различных отраслей экономики (на базе данных сайта www.gks.ru).

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой процесс инвестирования? Каковы его цели и задачи?
2. Каковы виды инвестирования? Приведите примеры.

3. Какие факторы влияют на процесс инвестирования?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 2.

Теоретические основы управления инвестициями. Базовые элементы инвестиционного процесса

Цель занятия: изучение сущности инвестирования и классификации инвестиций; определение факторов, влияющих на процесс инвестирования; рассмотрение структуры построения инвестиционного процесса.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность процесса инвестирования и его виды; факторы, воздействующие на инвестирование; базовые элементы инвестиционного процесса; инфраструктуру инвестиционного процесса; нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России.
- уметь: выделять факторы, влияющие на риск инвестирования.
- владеть: навыками специальной аргументации при выборе способа инвестирования.

Актуальность темы: осуществление инвестиций является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Место инвестиционных процессов в развитии экономики.
2. Базовые элементы инвестиционного процесса.

Теоретическая часть

Инвестиционный процесс представляет собой механизм взаимодействия между собой участников, предлагающих инвестиции, с теми, кто предъявляет спрос на эти инвестиции. Заинтересованные стороны встречаются между собой в финансовых организациях непосредственно или на финансовом рынке.

Основными участниками инвестиционного процесса являются государство, институты, финансовые организации, физические лица, иностранные партнеры. Каждый из них может выступать в инвестиционном процессе как на стороне поставщика, так и на стороне потребителя инвестиций.

Основой инвестиционного процесса на рынке реальных и финансовых

инвестиций является процедура, которая включает пять элементов:

1. Выбор инвестиционной политики (investment policy) зависит от целей инвестора и объема инвестируемых средств.
2. Анализ рынка реальных и финансовых инвестиций (security analysis) заключается в изучении отдельных видов реальных инвестиций и ценных бумаг.
3. Формирование портфеля инвестиций (portfolio investments) связано с периодическим повторением предыдущих этапов.
4. Пересмотр инвестиционного портфеля осуществляется периодически в зависимости от изменений, происходящих на рынке реальных и финансовых инвестиций.
5. Оценка эффективности инвестиционного портфеля (portfolio performance evaluation) является заключительным этапом в инвестиционном процессе.

Задания

Задание 1

Дискуссия по теме – основные проблемы инвестирования в России. Построить рейтинг основных проблем.

Задание 2

Провести анализ важнейших общих экономических показателей России (объем промышленной продукции; инвестиции в основной капитал; объем экспорта и импорта; официальный курс рубля), построить график и сделать соответствующие выводы

Задание 3

Дискуссия по основным разделам Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой инвестиционный процесс?
2. Охарактеризуйте базовые элементы инвестиционного процесса.
3. Какие нормативно-правовые акты регулируют инвестиционную деятельность предприятий в России?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 3.

Эффективность инвестиционного проекта. Денежные потоки инвестиционного проекта и их состав

Цель занятия: изучить состав и структуру денежных потоков инвестиционного проекта.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и состав денежных потоков инвестиционного проекта ;
- уметь: анализировать денежные потоки инвестиционного проекта и выявлять необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов;
- владеть: навыками специальной аргументации при анализе денежных потоков инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение денежных потоков инвестиционного проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Денежные потоки и их состав
2. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Теоретическая часть

Расчет приведенной стоимости производится только на основании дисконтирования денежного потока (cash flow), под которым в общем случае понимают оборот денег определенного направления или вида деятельности, протекающий непрерывно во времени.

Целесообразно под потоком денег понимать разность между суммами денег, поступающих инвестору на расчетный счет и в кассу (притоками денег), и суммами, уходящими с расчетного счета и из кассы (оттоки денег).

Рекомендуется денежные потоки ИП обозначать через $\Phi(t)$, если они относятся к моменту времени t , или через $\Phi(m)$, если они относятся к m шагу. Денежные потоки проекта классифицируют в зависимости от отдельных видов деятельности:

- денежный поток от инвестиционной деятельности $\Phi И(t)$;
- денежный поток от операционной деятельности $\Phi О(t)$;
- денежный поток от финансовой деятельности $\Phi Ф(t)$.

В рамках каждого из этих трех видов деятельности в ходе любого расчетного

периода (шага) t – месяца, квартала, года – денежный поток характеризуется:

а) притоком $\Pi(t)$ денежных средств, равным размеру денежных поступлений на расчетный счет и в кассу (притоки денег определяют результат реализации ИП в стоимостном выражении на этом шаге);

б) оттоком $O(t)$ денежных средств, равным платежам на этом шаге;

в) сальдо (активным балансом, эффектом), равным разности между притоком и оттоком.

Задания

Задание 1

Денежные средства на начало периода составляют 100 тыс. руб. Сформируйте план движения денежных средств.

Является ли план финансово реализуемым? При необходимости рассчитайте объем требуемых заемных средств.

n / n	Наименование, тыс. руб.	Периоды						
		1	2	3	4	5	6	7
1	Поступления	32 4	3	9	6	45	12	20 0
2	Платежи	22 3	16	34	20 0	34	10 0	4

Задание 2

В начале очередного шага расчета составляющие оборотного капитала имели следующие значения:

запасы – 10 тыс. руб.;

дебиторская задолженность – 20 тыс. руб.;

кредиторская задолженность – 15 тыс. руб.

В конце шага расчета эти величины приняли следующие значения:

запасы – 0 тыс. руб.;

дебиторская задолженность – 10 тыс. руб.;

кредиторская задолженность – 25 тыс. руб.

Какой поток денег вызовет это изменение оборотных средств?

Задание 3

Денежные потоки от операционной деятельности (в тыс. руб.), связанной с реализацией проекта, рассчитываются на основе следующих данных:

Строка	Наименование показателя	Шаг реализации проекта				
		1	2	3	4	5
1	Выручка	-	120	130	140	150
2	Суммарные (постоянные + переменные) издержки	40	50	60	60	60
3	Амортизация	-	15	15	15	15
4	Прибыль до вычета налогов					
5	Налоги (60 %)					
6	Проектируемый чистый доход					
7	Чистый приток от операций					

Вычислите и внесите в таблицу недостающие данные.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое денежные потоки?
2. Что относится к притоку и оттоку денежных средств?
3. От каких видов деятельности рассчитываются денежные потоки?
4. Для чего и как необходимо учитывать изменения оборотного капитала при оценке денежных потоков?
5. Являются ли амортизационные отчисления притоком денежных средств?
6. Почему необходимо рассчитывать сальдо накопленных денег?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 4.

Эффективность инвестиционного проекта. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта

Цель занятия: усвоение слушателями методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: принципы оценки эффективности инвестиционного проекта; методы и показатели эффективности инвестиционного проекта ;
- уметь: оценивать эффективность инвестиционного проекта;
- владеть: навыками специальной аргументации при оценке эффективности инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение вопросов эффективности инвестиционного проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Эффективность инвестиционного проекта.
2. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов.

Теоретическая часть

Под эффективностью в общем случае понимают соответствие полученных от проекта результатов – как экономических (в частности прибыли), так и внеэкономических (снятие социальной напряженности в регионе) – и затрат на проект.

Согласно «Методическим рекомендациям», эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта, порождающего этот проект, целям и интересам участников проекта, под которыми понимаются субъекты инвестиционной деятельности (рассмотрены выше) и общество в целом.

«Методические рекомендации» предлагают оценивать следующие виды эффективности:

- 1) эффективность проекта в целом;
- 2) эффективность участия в проекте.

Эффективность проекта в целом оценивается для того, чтобы определить потенциальную привлекательность проекта, целесообразность его принятия для возможных участников. Она показывает объективную приемлемость

инвестиционного проекта вне зависимости от финансовых возможностей его участников. Данная эффективность, в свою очередь, включает в себя:

- общественную (социально-экономическую) эффективность проекта;
- коммерческую эффективность проекта.

Эффективность участия в проекте. Она определяется с целью проверки финансовой реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех его участников. Данная эффективность включает:

- эффективность участия предприятий в проекте (его эффективность для предприятий – участников ИП);
- эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров АО – участников ИП);
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям – участникам ИП (народнохозяйственная, региональная, отраслевая и другие эффективности);
- бюджетная эффективность ИП (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

Различают две группы методов оценки инвестиционных проектов:

1. простые или статические методы;
2. методы дисконтирования.

Простые, или статические методы базируются на допущении равной значимости доходов и расходов в инвестиционной деятельности, не учитывают временную стоимость денег.

К простым относят:

- а) расчет срока окупаемости;
- б) расчет нормы прибыли.

Дисконтированные методы оценки эффективности инвестиционного проекта характеризуются тем, что они учитывают временную стоимость денег.

При экономической оценке эффективности инвестиционного проекта используются широко известные в мировой практике показатели:

- приведенная стоимость (PV);
- чистая приведенная стоимость (NPV);
- срок окупаемости (PBP);
- внутренняя норма доходности (IRR);
- индекс рентабельности (прибыльности) (PI).

Под чистой приведенной стоимостью (NPV) понимают чистый прирост к потенциальным активам фирмы за счет реализации проекта:

$$NPV = \sum_{i=1}^N \frac{C_i}{(1+r)^i} - C_0.$$

Срок окупаемости проекта – это период, в течение которого происходит возмещение первоначальных инвестиционных затрат, или количество периодов (шагов расчета, например, лет), в течение которых аккумулированная сумма предполагаемых будущих потоков доходов будет равна сумме начальных инвестиций.

Внутренняя норма доходности представляет собой расчетную ставку

дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость проекта равна нулю:

$$NPV = C_0 + \frac{C_1}{(1+IRR)} + \frac{C_2}{(1+IRR)^2} + \frac{C_3}{(1+IRR)^3} + \dots + \frac{C_n}{(1+IRR)^n} = 0.$$

Правило внутренней нормы доходности: принимать необходимо те проекты, у которых ставка дисконта (то есть издержки упущенной возможности капитала) меньше внутренней нормы доходности проекта ($r < IRR$).

Под индексом рентабельности (PI) понимают величину, равную отношению приведенной стоимости ожидаемых потоков денег от реализации проекта к начальной стоимости инвестиций:

$$PI = \frac{PV}{C_0}.$$

Правило индекса рентабельности заключается в следующем: принимать необходимо только те проекты, у которых величина индекса рентабельности превосходит единицу. При оценке двух или нескольких проектов, имеющих положительный индекс рентабельности, следует останавливать выбор на том, который имеет более высокий индекс рентабельности.

Задания

Задание 1

Определить чистый дисконтированный доход трехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 25 млн. руб.; доход за первый год – 6 млн. руб.; за второй – 15 млн. руб.; за третий – 18 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 13% годовых.

Задание 2

Определить индекс доходности (рентабельности) и срок окупаемости четырехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 50 млн. руб.; доход за первый год – 20 млн. руб.; за второй – 25 млн. руб.; за третий – 30 млн. руб.; за четвертый – 35 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 10% годовых.

Задание 3

Имеются следующие данные:

год	Денежный поток, тыс. руб.
0	-1500
1	400
2	100
3	500
4	800
5	300

Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, если норма дисконта равны 9 и 15%.

Задание 4

Имеются три проекта А, В, С, начальная стоимость которых и планируемые потоки доходов по годам приведены в таблице:

Проект	C0	C1	C2	C3
А	420	200	100	200
В	540	200	100	300
С	650	400	100	300

Пусть приемлемый срок реализации каждого проекта составляет 2,5 года, а ставка дисконта оценивается в 15% годовых. Выберите проект, пользуясь правилом срока окупаемости.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что означает эффективность инвестиционного проекта?
2. Чем отличается коммерческая эффективность от общественной и бюджетной?
3. Какие существуют принципы оценки эффективности инвестиционного проекта?
4. Какие используются методы оценки эффективности инвестиционного проекта?
5. По каким показателям можно оценивать эффективность инвестиционного проекта?
6. В каких случаях нельзя использовать такие показатели, как внутренняя норма доходности и индекс рентабельности?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 5.

Эффективность инвестиционного проекта. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов

Цель занятия: усвоение слушателями методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: принципы оценки эффективности инвестиционного проекта; методы и показатели эффективности инвестиционного проекта ;
- уметь: оценивать эффективность инвестиционного проекта;
- владеть: навыками специальной аргументации при оценке эффективности инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение вопросов эффективности инвестиционного проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Особенности оценки коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
2. Особенности оценки общественной и бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

Теоретическая часть

Общественная эффективность учитывает социально-экономические последствия реализации инвестиционного проекта для общества в целом, в том числе как непосредственные затраты на проект и результаты от проекта, так и «внешние эффекты» – социальные, экологические и иные эффекты.

Коммерческая эффективность инвестиционного проекта показывает финансовые последствия его осуществления для участника ИП, если предположить, что он самостоятельно производит все необходимые затраты на проект и пользоваться всеми его результатами. Иными словами, при оценке коммерческой эффективности следует абстрагироваться от возможностей участников проекта по финансированию затрат на ИП, условно полагая, что необходимые средства имеются.

Эффективность участия в проекте. Она определяется с целью проверки финансовой реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех его участников. Данная эффективность включает:

- эффективность участия предприятий в проекте (его эффективность для предприятий – участников инвестиционного проекта);
- эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров АО – участников инвестиционного проекта);
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям – участникам ИП (народнохозяйственная, региональная, отраслевая и другие эффективности);
- бюджетная эффективность ИП (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

Прежде всего, определяется общественная значимость проекта, а затем в два этапа проводится оценка эффективности ИП.

На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. При этом:

- если проект не является общественно значимым (локальный проект), то оценивается только его коммерческая эффективность;
- для общественно значимых проектов оценивается сначала их общественная эффективность (способы подобной оценки в общих чертах изложены в «Методических рекомендациях»).

Если такая эффективность неудовлетворительная, то проект не рекомендуется к реализации и не может претендовать на государственную поддержку. Если же общественная эффективность оказывается приемлемой, то оценивается коммерческая эффективность. При недостаточной коммерческой эффективности общественно значимого ИП необходимо рассмотреть различные варианты его поддержки, которые позволили бы повысить коммерческую эффективность ИП до приемлемого уровня. Если условия и источники финансирования общественно значимых проектов уже известны, то их коммерческую эффективность можно не оценивать.

Второй этап оценки осуществляется после выработки схемы финансирования. На этом этапе уточняется состав участников и определяются финансовая реализуемость и эффективность участия в проекте каждого из них. Можно сформулировать основные задачи, которые приходится решать при оценке эффективности инвестиционных проектов:

1. Оценка реализуемости проекта – проверка удовлетворения его всем реально существующим ограничениям технического, экологического, финансового и другого характера.
2. Оценка потенциальной целесообразности реализации проекта, его абсолютной эффективности, то есть проверка условия, согласно которому совокупные результаты по проекту не менее ценны, чем требуемые затраты всех видов.
3. Оценка сравнительной эффективности проекта, под которой понимают оценку преимуществ рассматриваемого проекта по сравнению с альтернативным.
4. Оценка наиболее эффективной совокупности проектов из всего их множества. По существу, это задача оптимизации инвестиционного проекта, и она обобщает предыдущие три задачи. В рамках решения этой задачи можно провести и ранжирование проектов, то есть выбор оптимального проекта.

Задания

Задание 1

В целях диверсификации и увеличения объема продаж на предприятии, выпускающим машиностроительную продукцию для химической промышленности, разработан инновационный проект «Создание нового оборудования для переработки пластмасс – усовершенствованной модели термопластоавтомата и организация нового производства – цеха по выпуску изделий из пластмасс методом литья под давлением на базе новых термопластоавтоматов.

Учитывая потребности регионального рынка изделий из пластмасс (на основании маркетинговых исследований), необходимо создание соответствующих мощностей. Для этого требуется оснащение создаваемого производства изделий из пластмасс 90 термопластоавтоматов, срок службы которых составляет 5 лет.

Производительность термопластоавтомата (литьевой машины) зависит от устанавливаемой на нем пресс-формы – литьевой формы и составляет от 90 до 120 тыс. шт. изделий в год (в нашем случае производительность = 110 тыс.шт.).

Учитывая имеющиеся на предприятии заделы по конструированию усовершенствованной модели термопластоавтомата, для перехода к выпуску нового оборудования необходимо проведение работ по созданию и эксплуатации опытного образца. Единовременные затраты на эти цели составят 8000 тыс. руб.

Предусматривается наладить производство усовершенствованных термопластоавтоматов через год после начала работы над проектом.

Создаваемое производство изделий из пластмасс методом литья под давлением предполагается оборудовать термопластоавтоматами в течение 3-х лет – с 2002г. по 2004г.

Для производства усовершенствованных термопластоавтоматов требуется проведение частичной реконструкции производства литьевых машин за счет соответствующего инвестирования. Удельные капитальные вложения составят 1500 тыс. руб. на единицу нового оборудования, т.е. на 1 термопластоавтомат. При проведении частичной реконструкции производства заменяются отдельные виды основных фондов. Предполагается, что ликвидационная стоимость оборудования будет достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажем старого оборудования и подготовке его к продаже.

Предварительно проведенные расчеты издержек производства термопластоавтоматов позволяют оценить стоимость единицы оборудования для оснащения производства изделий из пластмасс – 2000 тыс. руб. Для создания производства изделий из пластмасс методом литья под давлением предполагается использовать имеющийся на предприятии старый производственный корпус, произведя в нем соответствующую перепланировку и ремонтно-строительные работы. Капитальные вложения на эти цели составят 20000 тыс. руб. в целом на весь цех. Кроме того, монтажные работы и наладка термопластоавтоматов требует единовременных затрат в размере 250 тыс. руб. на единицу оборудования. Цена изделия из пластмасс определяется на основании

маркетинговых исследований по ассортименту изделий предлагаемых к выпуску и реализации. Текущие затраты планируются следующим образом: в 2002г. и 2003г. – 0,62 руб. на 1 руб. реализуемой продукции, с последующим их снижением в 2004г. – 2006г. до 0,52 руб. и увеличением их в 2007г. и 2008г. до 0,55 руб.

Амортизация оборудования определяется исходя из нормы – 20% в год.

Износ приспособлений целевого назначения (пресс-форм, устанавливаемых на термопластоавтоматах) оценивается ориентировочно в размере 20% от величины амортизации производственного оборудования. Амортизация производственного здания определяется исходя из нормы – 4% в год.

Ставка налога на прибыль составляет 24%. Исходя из сложившегося финансово-хозяйственного положения предприятия, ставку дисконта следует принять равной 17%. Оценка эффективности инновационного проекта выполняется в 3 этапа:

1. Расчет исходных показателей по годам;
2. Расчет показателей эффективности;
3. Анализ показателей эффективности и оценка эффективности инновационного проекта.

Задание 2

Показатели общественной эффективности учитывают:

- а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;
- б) эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации;
- в) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.

Показатели бюджетной эффективности отражают:

- а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- б) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней;
- в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- г) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.

Показатели коммерческой эффективности учитывают:

- а) денежные потоки от операционной, инвестиционной, финансовой деятельности, реализующей проект организации;
- б) последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
- в) последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект

организации без учета схемы финансирования;

г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий-акционеров.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой коммерческая эффективность инвестиционного проекта?
2. Что представляет собой бюджетная эффективность инвестиционного проекта?
3. Какие задачи решаются при оценке эффективности инвестиционных проектов?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 6.

Управление инвестиционными рисками

Цель занятия: изучить виды рисков, факторы, влияющие на повышение / снижение риска, способы снижения риска в инвестиционной деятельности, принципы и методы управления проектным риском.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и виды инвестиционных рисков; факторы, влияющие на повышение степени риска; методы оценки проектного риска;
- уметь: структурировать факторы, влияющие на повышение степени риска; применять методы оценки проектного риска;
- владеть: навыками специальной аргументации при оценке проектного риска.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционными рисками является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Риск: сущность и классификация.
2. Оценка и учет проектного риска.
3. Способы снижения степени риска.
4. Управление проектным риском.

Теоретическая часть

Инвестиционные проекты относятся к будущему периоду времени, поэтому с уверенностью прогнозировать результаты их осуществления проблематично. Такие проекты должны выполняться с учетом возможных рисков. Инвестиционное решение называют рискованным или неопределенным, если оно имеет несколько возможных исходов.

В «Методических рекомендациях» даны следующие определения неопределенности и риска.

Неопределенность – это неполнота и неточность информации об условиях реализации проекта.

Риск – это возможность возникновения в ходе реализации проекта таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта.

Методика качественной оценки рисков проекта должна привести аналитика – исследователя к количественному результату, к стоимостной оценке выявленных рисков, их негативных последствий и «стабилизационных» мероприятий.

Качественный анализ проектных рисков проводится на стадии разработки бизнес-плана, а обязательная комплексная экспертиза инвестиционного проекта позволяет подготовить

обширную информацию для анализа его рисков. В качественной оценке можно выделить следующие методы:

- экспертный метод,
- метод анализа уместности затрат,
- метод аналогий.

Методы количественной оценки предполагают численное определение величины риска инвестиционного проекта. Они включают:

- определение предельного уровня устойчивости проекта;
- анализ чувствительности проекта;
- анализ сценариев развития проекта;
- имитационное моделирование рисков по методу Монте-Карло.

Риски, связанные с формированием и управлением портфелем ценных бумаг, принято делить на два вида:

- систематический (недиверсифицируемый) риск;
- несистематический (диверсифицируемый) риск.

Систематический риск обусловлен общерыночными причинами: макроэкономической ситуацией в стране, уровнем деловой активности на финансовых рынках. Этот риск не связан с какой-то конкретной ценной бумагой, а определяет общий риск на всю совокупность вложений в фондовые инструменты.

Несистематический риск – риск, связанный с конкретной ценной бумагой. Этот вид риска может быть снижен за счет диверсификации, поэтому его называют

диверсифицируемым.

Задания

Задание 1

Представить схему анализа риска по методу Монте-Карло.

Задание 2

Обоснуйте возможность снижения проектного риска в результате получения дополнительной информации.

Задание 3

Предприятие хочет инвестировать 1 млн. руб. сроком на один год. Существует четыре варианта инвестирования, из которых следует выбрать лучший с учетом фактора риска:

- а) годовые векселя государства, по которым начисляется 8% дохода;
- б) облигации корпорации с ожидаемым доходом 9% годовых.

Проект А, предполагающий первоначальные инвестиции в размере 1 млн. руб., нулевые поступления в течение года и выплаты в конце года, которые будут зависеть от состояния экономики;

Альтернативный проект В, который требует инвестиций также в размере 1 млн. руб. и предполагает выплаты в конце года, но распределение выплат отличается от проекта А.

Норма дохода по инвестициям при различном состоянии экономики приведена в таблице

Значения доходности по вариантам инвестирования и вероятность их

Состояние экономики (событие)	Вероятность наступления события	осуществления			
		Векселя, %	Облигации, %	Проект А, %	Проект В, %
Глубокий спад	0,05	8	12	−0,3	−2
Небольшой спад	0,20	8	10	6,0	9
Средний рост	0,50	8	9	11	12
Небольшой подъем	0,20	8	8,5	14	15
Мощный подъем	0,05	8	8	19	26

Рассчитать стандартные характеристики риска по данным вариантам вложений – математическое ожидание, дисперсию, среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации.

По результатам анализа сделать выводы.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое проектный риск?
2. Какие существуют классификации проектных рисков?
3. Назовите внешние факторы, воздействующие на проектный риск.
4. Можно ли измерить риск и каким образом?
5. В чем заключается экспертный метод оценки риска?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 7.

Инвестиционный портфель. Виды инвестиционного портфеля

Цель занятия: изучить основы формирования и управления инвестиционного портфеля; виды инвестиционных портфелей.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность, качество и модели оптимизации портфеля; критерии эффективности и формирования оптимального инвестиционного портфеля;
- уметь: выстраивать границы эффективных портфелей; формировать эффективные портфели; измерять риски инвестиционного портфеля;
- владеть: навыками специальной аргументации при формировании инвестиционного портфеля.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционным портфелем является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный портфель.
2. Формирование инвестиционного портфеля.
3. Виды инвестиционного портфеля.

Теоретическая часть

Цель формирования портфеля ценных бумаг – сохранить и приумножить капитал.

Принципы формирования инвестиционного портфеля:

- обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и

стабильность в получении дохода);

- достижение приемлемой для инвестора доходности;
- обеспечение ликвидности;
- достижение оптимального соотношения между доходностью и риском, в том числе путем диверсификации портфеля.

Для составления инвестиционного портфеля необходимо:

- формулирование основной цели, определение приоритетов (максимизация доходности, минимизация риска, рост капитала, сохранение капитала и т.д.);
- отбор инвестиционно-привлекательных ценных бумаг, обеспечивающий требуемый уровень доходности;
- поиск адекватного соотношения видов и типов ценных бумаг в портфеле для достижения поставленных целей;
- мониторинг инвестиционного портфеля по мере изменения основных параметров инвестиционного портфеля.

Критерием их классификации может служить источник дохода от ценных бумаг, образующих портфель, и степень риска.

Обычно ценные бумаги обеспечивают получение дохода двумя способами:

- за счет роста их курсовой стоимости;
- за счет получения дополнительных доходов (в виде дивиденда по акциям или купонного дохода по облигациям).

Если основным источником доходов по ценным бумагам портфеля служит рост их курсовой стоимости, то такие портфели принято относить к портфелям роста. Эти портфели можно подразделить на следующие виды:

- портфель простого роста;
- портфель высокого роста;
- портфель умеренного роста;
- портфель среднего роста.

Если источником дохода по ценным бумагам портфеля служат дополнительные суммы денег, то такие портфели принято относить к портфелям дохода.

Данные портфели также можно подразделить на:

- портфель постоянного дохода;
- портфель высокого дохода.

Под управлением инвестиционным портфелем понимается совокупность методов, которые обеспечивают:

- сохранение первоначально вложенных средств;
- достижение максимального возможного уровня доходности;
- снижение уровня риска.

Обычно выделяют два способа управления: активное и пассивное управление.

Активное управление – это такое управление, которое связано с постоянным отслеживанием рынка ценных бумаг, приобретением наиболее эффективных ценных бумаг и максимально быстрым избавлением от низкодоходных ценных бумаг.

Пассивное управление – это такое управление инвестиционным портфелем,

которое приводит к формированию диверсифицированного портфеля и сохранению его в течение продолжительного времени.

В теории портфельного инвестирования исходят из того, что значения доходности отдельной ценной бумаги портфеля являются случайными величинами, распределенными по нормальному (гауссовскому) закону.

Чтобы определить распределение вероятностей случайной величины r , необходимо знать, какие фактические значения r_i принимает данная величина и какова вероятность P_i каждого подобного результата. При этом инвестора интересует доходность инвестиций в конце инвестиционного, холдингового периода, то есть будущие значения r_i , которые в начальный момент инвестирования неизвестны. Значит, инвестор должен оперировать ожидаемым, будущим распределением случайной величины r .

Наиболее часто в теории инвестиционного портфеля используется среднее арифметическое значение доходности отдельной ценной бумаги. Напомним, что если r_t ($t = 1, 2, \dots, N$) представляют собой значения доходности в конце t -го холдингового периода, а P_t – вероятности данных значений доходности, то:

$$E(r) = \sum_{t=1}^N P_t r_t,$$

где $E(r)$ – среднее арифметическое значение доходности; N – количество шагов расчета, в течение которых велись наблюдения.

В случае объективного подхода $P_t = 1/N$, поэтому формула примет вид:

$$E(r) = \sum_{t=1}^N r_t / N.$$

Наиболее часто риск ценной бумаги измеряют с помощью дисперсии σ^2 и стандартного отклонения σ .

$$\sigma^2 = \sum_{t=1}^N [r_t - E(r)]^2 / (N-1),$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}.$$

Под ожидаемой доходностью портфеля понимается средневзвешенное значение ожидаемых значений доходности ценных бумаг, входящих в портфель.

При этом «вес» каждой ценной бумаги определяется относительным количеством денег, направленных инвестором на покупку этой ценной бумаги. Ожидаемая доходность инвестиционного портфеля равна:

$$E(r_p) = \sum_{i=1}^n W_i E(r_i),$$

где $E(r_p)$ – ожидаемая доходность портфеля; W_i – доля в общих инвестиционных расходах, идущая на приобретение ценной бумаги i («вес» ценной бумаги i в портфеле); $E(r_i)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги i ; n – число ценных бумаг в портфеле.

Задания

Задание 1

Ниже приведены данные о доходности за три года акций фирм А, В, С:

год	r_a	r_b	r_c
2019	0,04	-0,01	0,02
2020	-0,02	0,05	0,10
2021	0,10	0,11	0,06

Представьте, что Вы составляете портфель из этих акций и хотите определить, какой вариант предпочтительней:

I-й вариант – $a w = 0.8$; $b w = 0.1$ $c w = 0.1$;

II-й вариант – $a w = 0.1$; $b w = 0.2$; $c w = 0.7$,

где $a w$, $b w$ $c w$ – веса каждой акции в портфеле.

Какой вариант Вы предпочтете?

Для выполнения задания необходимо уметь рассчитывать доходность и риск портфеля.

Задание 2

Инвестор формирует портфель из 4 акций, текущие рыночные цены которых составляют:

$P_a = 30$ руб., $P_b = 31$ руб., $P_c = 32$ руб., $P_d = 33$ руб.

По окончании холдингового периода цены акций составили величину:

$P_a = 31,6$ руб., $P_b = 31,7$ руб., $P_c = 34,5$ руб., $P_d = 31$ руб.

Если инвестор объединил в портфель 4 акции А, 8 акций В, 10 – С, 15 – D, то чему равна доходность данного портфеля?

Задание 3

Имеются две акции А и В, доходности которых менялись по шагам расчета следующим образом:

А	0,04	0,10	0,08	0,01
В	0,05	0,08	0,09	0,07

Инвестор намерен направить на покупку акции А долю $W_a = 0,4$, а на акцию В долю $W_b = 0,3$ своих начальных инвестиционных затрат. Остальную часть он хочет направить на приобретение еще одной акции и на основе трех акций сформировать портфель. Имеются две альтернативы:

С	0,08	0,09	0,07	0,05
Д	0,10	0,11	0,05	0,09

Какую акцию лучше добавить в портфель?

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой инвестиционный портфель и каковы его цели?
2. Какими свойствами должен характеризоваться инвестиционный портфель?
3. Какие виды инвестиционных портфелей характерны для российских инвесторов?

4. Как определяется доходность ИП?
5. Как можно измерить риск ИП?
6. Какие принципы применяются при формировании ИП?
7. Чем активное управление ИП отличается от пассивного?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 8.

Инвестиционный портфель. Оптимизация инвестиционного портфеля

Цель занятия: изучить основы формирования и управления инвестиционного портфеля; виды инвестиционных портфелей.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность, качество и модели оптимизации портфеля; критерии эффективности и формирования оптимального инвестиционного портфеля;
- уметь: выстраивать границы эффективных портфелей; формировать эффективные портфели; измерять риски инвестиционного портфеля;
- владеть: навыками специальной аргументации при формировании инвестиционного портфеля.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционным портфелем является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
2. Оптимизация инвестиционного портфеля.

Теоретическая часть

Эффективный портфель – это портфель, который обеспечивает минимальный риск при заданной величине $E(r)$ или максимальную отдачу при заданном уровне риска.

На риск портфеля основное влияние оказывает степень корреляции доходностей входящих в портфель ценных бумаг: чем ниже уровень корреляции, то есть чем ближе коэффициент корреляции приближается к (-1) , тем ниже риск

портфеля.

Путем изменения количества входящих в портфель ценных бумаг и их весов – инвестор способен снизить уровень риска портфеля, не изменяя при этом его ожидаемой доходности.

Выбор оптимального портфеля из эффективного множества зависит от индивидуальных предпочтений инвестора: его отношения к риску и доходности портфеля. Эти предпочтения инвестора отражаются в графической форме в виде кривых безразличия в координатах “риск – доходность”.

Понятие оптимального портфеля описывает объективное нахождение прибыльности портфеля исходя из риска, который готов понести инвестор.

График оптимального портфеля и граница эффективности демонстрируют, что:

- высокая прибыль сопровождается более высоким риском
- низкая прибыль не должна облагаться риском

Задания

Задание 1

Определить, какие величины должен вычислить инвестор, решая задачу Г. Марковица и У. Шарпа по построению границы эффективных портфелей?

Задание 2

Определить ковариации и коэффициент корреляции доходности акций А и В, если известно:

Акция	Доходность за отдельный период			
А	0,03	0,06	0,05	0,10
В	0,06	0,07	0,11	0,08

Задание 3

Инвестор формирует портфель по методу У. Шарпа. Надо ли ему в этом случае вычислять дисперсию доходности каждой акции портфеля?

Вопросы для самоконтроля:

1. Что понимается под термином «эффективный рынок» в контексте модели Г. Марковица?
2. Каким образом строится граница эффективных портфелей в модели Г. Марковица?
3. Чем отличается оптимальный портфель от эффективного?
4. Какие величины связывает между собой регрессионная модель У. Шарпа?
5. Что означает величина коэффициента β ?
6. С помощью какого показателя можно оценить степень точности регрессионного уравнения?
7. Что понимается под портфельной β ?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 9.

Основы управления стоимостью компании

Цель занятия: изучить основы управления стоимостью бизнеса.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность, виды и формы управления стоимостью;
- уметь: определять направления управления стоимостью;
- владеть: навыками управления инвестициями и стоимостью бизнеса.

Актуальность темы: изучение вопросов управления стоимостью бизнеса является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Сущность и основные цели оценочной деятельности
2. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия)
3. Стадии процесса оценки
4. Правовые основы оценки бизнеса (предприятия)

Теоретическая часть

Концепция управления стоимостью компании (Value-Based Management, VBM) – это построение системы оценки результатов деятельности на основе стоимости и выстраивание по этому интегрированному показателю рычагов управления. VBM ориентирует топ-менеджмент на максимизацию рыночной стоимости предприятия. Стоимость же предприятия определяется ее дисконтированными будущими свободными денежными потоками. Принципиальным различием по сравнению с классической концепцией управления является ориентация на стоимость предприятия, а не на текущую прибыль.

Концепция управления стоимостью компании предполагает, что топ-менеджмент фирмы принимает лишь те управленческие решения, которые способствуют не только усилению текущей бизнес-модели предприятия, а направлены на ее устойчивое развитие. Существует прямая взаимосвязь между стоимостью компании и ее бизнес-моделью, так как в зависимости от

используемой бизнес-модели или используемых бизнес-моделей напрямую зависит то, какими будут будущие свободные денежные потоки компании.

Задания

Реферативные задания

1. Зависимость финансовой устойчивости от стоимости компании: количественные методы анализа
2. Концепция управления стоимостью компании
3. Отчетность, ориентированная на создание стоимости
4. Привилегированные акции как инструмент корпоративного управления
5. Заявив о недостатках, вы повысите стоимость компании
6. Создание экономической прибыли: анализ российских компаний
7. Управление инвестициями на федеральном и региональном уровне

Вопросы для самоконтроля:

1. Выделите основные цели оценки стоимости бизнеса.
2. Какие принципы оценки стоимости бизнеса являются базовыми?
3. Расскажите кратко о стадиях процесса оценки.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 10.

Основные подходы к оценке стоимости компании. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Цель занятия: изучить основы доходного подхода к оценке стоимости бизнеса.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и базовые особенности применения доходного подхода к оценке стоимости бизнеса;
- уметь: применять различные методы в рамках использования доходного подхода к оценке стоимости бизнеса ;
- владеть: навыками специальной аргументации при использовании

доходного подхода к оценке стоимости бизнеса; навыками определения новых рыночных возможностей для целей последующей оценки бизнеса.

Актуальность темы: изучение доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, как одного из наиболее используемых.

Вопросы для обсуждения

1. Основные положения доходного подхода
2. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода
3. Метод капитализации дохода
4. Метод дисконтирования денежных потоков

Теоретическая часть

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете покупает не набор активов, состоящий из зданий, сооружений, машин, оборудования, нематериальных ценностей и т.д., а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства, получить прибыль и повысить свое благосостояние.

С этой точки зрения все предприятия, к каким бы отраслям экономики они ни принадлежали, производят всего один вид товарной продукции — деньги [5].

Доходный подход — это совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Целесообразность применения доходного подхода определяется тем, что суммирование рыночных стоимостей активов предприятия не позволяет отразить реальную стоимость предприятия, так как не учитывает взаимодействие этих активов и экономическое окружение бизнеса.

Задания

Задача 1. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

Задача 2. Рассчитать для фирмы «Б.А.Р.Д.» показатель денежного потока на основе данных, приведенных из отчетов о прибылях и убытках, движении средств, а также с учетом изменения баланса предприятия (в руб.).

Поступления по контрактам на реализацию продукции:

реализация с оплатой по факту поставки 300 000

реализация с оплатой в рассрочку 100 000

авансы и предоплата 175 000

Итого поступления

по контрактам на реализацию продукции 575 000
 Чистая прибыль 85 000
 Себестоимость реализованной продукции 310 000
 Накладные расходы 75 000
 Износ 160 000
 Налоги 155 000
 Проценты за кредит 38 345
 Увеличение задолженности по балансу 280 000
 Вновь приобретенные активы, поставленные на баланс 205 000

Вопросы для самоконтроля:

1. Основные положения доходного подхода
2. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода
3. Метод капитализации дохода
4. Метод дисконтирования денежных потоков

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 11.

Основные подходы к оценке стоимости компании. Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса

Цель занятия: изучить основы затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и базовые особенности применения затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса;
- уметь: применять различные методы в рамках использования затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса ;
- владеть: навыками специальной аргументации при использования затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса; навыками определения новых рыночных возможностей для целей последующей оценки

бизнеса.

Актуальность темы: изучение затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса, как одного из наиболее используемых.

Вопросы для обсуждения

1. Метод чистых активов
2. Метод ликвидационной стоимости
3. Оценка машин и оборудования
4. Оценка недвижимого имущества
5. Особенности оценки земельных участков
6. Оценка нематериальных активов

Теоретическая часть

Затратный подход основывается на принципе замещения: актив стоит не больше, чем составили бы затраты на замещение всех его составных частей.

Применение затратного подхода в оценке бизнеса наиболее обоснованно в следующих случаях:

- оценка предприятия в целом;
- оценка контрольного пакета акций предприятия, обладающего значительными материальными активами;
- оценка новых предприятий, когда отсутствуют ретроспективные данные о прибылях;
- оценка предприятий, когда имеются затруднения с обоснованным прогнозированием величины будущих прибылей или денежных потоков;
- отсутствие рыночной информации о предприятиях-аналогах;
- ликвидация предприятия (метод ликвидационной стоимости).

Задания

Задача 1. Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость – 100 млн руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн руб. На 8 млн руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 20% годовых. Уплата процентов – в конце каждого года. Погашение кредита – через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

Задача 2. Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия – 200 млн. руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвила» предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

Вопросы для самоконтроля:

1. Метод чистых активов
2. Метод ликвидационной стоимости
3. Оценка машин и оборудования
4. Оценка недвижимого имущества
5. Особенности оценки земельных участков
6. Оценка нематериальных активов

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 12.

Основные подходы к оценке стоимости компании. Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса

Цель занятия: изучить основы сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса.

Реализуемая компетенция: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и базовые особенности применения сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса;
- уметь: применять различные методы в рамках использования сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса ;
- владеть: навыками специальной аргументации при использовании сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса; навыками определения новых рыночных возможностей для целей последующей оценки бизнеса.

Актуальность темы: изучение сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса, как одного из наиболее используемых.

Вопросы для обсуждения

1. Особенности сравнительного подхода к оценке бизнеса
2. Методы рынка капитала и сделок
3. Сходство и различие методов рынка капитала и сделок

4. Подбор предприятий-аналогов
5. Применение оценочных мультипликаторов
6. Метод отраслевых соотношений

Теоретическая часть

При реализации сравнительного подхода изучают соответствующий сегмент рынка и выбирают конкурирующие с оцениваемым бизнесом объекты, проводится соответствующая корректировка данных для последующего сравнения. В основу приведения поправок положен принцип вклада.

Преимущества сравнительного подхода:

- если есть достаточная информация об аналогах, получаются точные результаты;
- подход отражает рынок, учитывая реальное соотношение спроса и предложения на подобные объекты, так как основан на сравнении оцениваемого предприятия с аналогами,
- уже купленными недавно или акции которых свободно обращаются на финансовых рынках;
- в цене предприятия отражаются результаты его производственно-хозяйственной деятельности.

Недостатки сравнительного подхода:

- базируется только на ретроспективной информации, практически не учитывает перспективы развития предприятия;
- сложно, а иногда невозможно собрать финансовую информацию об аналогах (из-за недостаточного развития фондового рынка многие акционерные общества не дают свои котировки на фондовый рынок, а непубличные акционерные общества, которых очень много, не раскрывают финансовую информацию);
- требуется вносить существенные корректировки из-за сильных различий предприятий между собой (различаются оборудование, ассортимент, стратегии развития, качество управления и т.д.).

Задания

Применяемый метод предполагает наличие информации по тем компаниям, которые в данный момент времени продаются на рынке. Поэтому нами была произведена выборка предприятий, близких по основным показателям деятельности к оцениваемой компании.

В итоге была получена выборка по 8 различным предприятиям-аналогам.
Таблица – Предприятия-аналоги ООО «ЛюксСтрой», тыс.руб.

аналоги	стоимость	выручка	чистая прибыль
1 Владимирская область поселок Балакирево	1800	19560	3480
2 Москва, деревня Кононово	2500	31200	4680
3 Копейск	4200	18840	2988
4 Алтай	6600	12000	3000

5 Челябинская область 1	3750	18720	2880
6 Челябинская область 2	750	10440	5040
7 Рязань	3300	18600	6000
8 Южное бутово	2660	12240	5040

Для предприятий аналогов рассчитаем ценовые мультипликаторы. В связи с отсутствием необходимой информации рассчитаны следующие мультипликаторы: цена/чистая прибыль и цена/выручку.

Таблица – Расчет мультипликаторов компаний-аналогов

аналоги	мультипликатор	
	P/E	P/S
1 Владимирская область поселок Балакирево	0,517	0,092
2 Москва, деревня Кононово	0,534	0,080
3 Копейск	1,406	0,223
4 Алтай	2,200	0,550
5 Челябинская область 1	1,302	0,200
6 Челябинская область 2	0,149	0,072
7 Рязань	0,550	0,177
8 Южное бутово	0,528	0,217
Медианное значение мультипликатора	0,542	0,189

Мультипликатор для оцениваемого предприятия определяем методом медианы: выбором среднего значения из полученных мультипликаторов предприятий-аналогов. Затем на основе полученных мультипликаторов вычисляем стоимость оцениваемого предприятия путем умножения полученных мультипликаторов на соответствующий финансовый показатель.

Таблица – Расчет стоимости ООО «ЛюксСтрой» сравнительным подходом.

Финансовый показатель	Значение, тыс. руб.	Мультипликатор	Вклад, тыс. руб.	Вес в расчете
Выручка	40550	0,189	7663,95	0,5
Чистая прибыль	345	0,542	186,99	0,5
Итоговая стоимость	3925,47			

Стоимость ООО «ЛюксСтрой» в рамках сравнительного подхода, с учетом округления равна 3 925 000 (три миллиона девятьсот двадцать пять тысяч) рублей.

Вопросы для самоконтроля:

1. Особенности сравнительного подхода к оценке бизнеса
2. Методы рынка капитала и сделок
3. Сходство и различие методов рынка капитала и сделок
4. Подбор предприятий-аналогов
5. Применение оценочных мультипликаторов

6. Метод отраслевых соотношений

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка ; ред. К. В. Балдин. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 239 с. : ил.
2. Береснев, С. С. Оценка и управление стоимостью бизнеса : Учебное пособие / Береснев С. С. - Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Межотраслевой институт повышения квалификации, 2017. - 239 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks., экземпляров неограничено
3. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы : учебное пособие / Н. Д. Горюнова, Л. Н. Никитина, В. Н. Новикова [и др.]. - Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы, 2031-02-04. - Электрон. дан. (1 файл). - Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2018. - 134 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-7937-1598-0, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Оценка и управление стоимостью бизнеса. - Санкт-Петербург : Издательство Политехнического университета, 2011. - 239 с., экземпляров неограничено
2. Игонина, Л. Л. Инвестиции : учеб. пособие / Л. Л. Игонина. - М. : Магистр, 2011. - 749 с. : ил., табл. - Гриф: Рек. МО для студ. спец. "Финансы и кредит". - Библиогр.: с. 735-740. - ISBN 978-5-9776-0071-2, экземпляров неограничено
3. Николаева, И. П. Инвестиции : Учебник / Николаева И. П. - Москва : Дашков и К, 2015. - 254 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-394-01410-9
4. Стефанова, Н.А. Управление инвестициями Электронный ресурс : учебное пособие / Н.А. Стефанова. - Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. - 253 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks., экземпляров неограничено
5. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент Электронный ресурс : Учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент, 2022-03-26. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 447 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-238-02292-5, экземпляров неограничено
6. Падерин, А. В. Оценка и управление стоимостью предприятия (краткий курс лекций) / А. В. Падерин. - Оценка и управление стоимостью предприятия (краткий курс лекций), 2024-12-06. - Электрон. дан. (1 файл). - Симферополь : Университет экономики и управления, 2019. - 189 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

для обучающихся по организации и проведению
самостоятельной работы
по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса»
для студентов направления подготовки 38.04.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление развитием бизнеса и инновациями»

Ставрополь, 2026

Содержание

Введение	42
1. Общая характеристика самостоятельной работы	43
2. План-график выполнения самостоятельной работы	43
3. Методические рекомендации по изучению теоретического материала	43
4. Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям	45
5. Методические рекомендации по самотестированию, подготовке к тестированию	45
6. Методические рекомендации по написанию контрольной работы	48
Список рекомендуемой литературы	61

Введение

Самостоятельная работа студентов (СРС) может рассматриваться как организационная форма обучения - система педагогических условий, обеспечивающих управление учебной деятельностью или деятельность учащихся по освоению общих и профессиональных компетенций, знаний и умений учебной и научной деятельности без посторонней помощи.

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы: аудиторная, внеаудиторная.

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине и профессиональному модулю выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется учащимся по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа проводится с целью:

- систематизации и закреплении полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности учащихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирования самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений;
- формирования общих и профессиональных компетенций.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТА

Цель освоения дисциплины - это формирование у студентов по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» следующих профессиональных компетенций: ПК 2 (способен управлять всеми видами деятельности, организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников в российских компаниях в условиях изменяющейся окружающей среды); ПК 4 (способен разрабатывать бизнес-проекты с учетом инновационно-инвестиционных решений стратегического развития бизнеса и управлять их реализацией в цифровой среде).

Основными задачами выполнения всех видов самостоятельных работ является:

- уяснить основы и специфику управления инвестициями;
- ознакомить студентов с методами управления инвестициями;
- изучить особенности управления инвестициями в реальном и финансовом секторе экономики;
- развивать готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала при разработке управления инвестициями.

2. ПЛАН – ГРАФИК ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Виды и содержание самостоятельной работы студента и формы контроля

Код реализуемой компетенции	Вид деятельности студентов	Средства и технологии оценки
ПК -2. ИД-3. ПК-4. ИД-3	Подготовка к лекции	Опрос
ПК -2. ИД-3. ПК-4. ИД-3	Подготовка к практическому занятию	Оценка ответов, защита
ПК -2. ИД-3. ПК-4. ИД-3	Самостоятельное изучение литературы	Собеседование
ПК -2. ИД-3. ПК-4. ИД-3	Самотестирование, подготовка к тестированию	Тестовое задание

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО МАТЕРИАЛА

При изучении дисциплины «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса» предусмотрено изучение теоретического материала.

Форма контроля данного вида СРС: собеседование.

Вопросы для проведения собеседования.

Вопросы для собеседования

Тема 1 "Теоретические основы управления инвестициями" (ПК-2)

1. Инвестиции, как экономическая категория.

2. Нормативно-правовое регулирование и организационное обеспечение инвестиционной деятельности
3. Место инвестиционных процессов в развитии экономики.
4. Источники финансирования инвестиций
5. Факторы, воздействующие на инвестирование: временной, инфляционный фактор и фактор неопределенности.
6. Базовые элементы инвестиционного процесса

Тема 2 "Эффективность инвестиционного проекта" (ПК-2, ПК-4)

1. Сущность эффективности инвестиционного проекта
2. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта
3. Денежные потоки инвестиционного проекта и их состав
4. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов
5. Предложение проекта потенциальным партнерам и инвесторам: выявление привлекательности проекта, составление заявки инвесторам, определение партнеров по продвижению проекта, разработка паспорта ИП.
6. Программные продукты в бизнес-планировании ИП: серия Project Expert, Pro-InvestConsulting.

Тема 3 "Управление инвестиционными рисками" (ПК-2)

1. Риск: сущность и классификация.
2. Оценка и учет проектного риска.
3. Способы снижения степени риска.
4. Управление проектным риском.

Тема 4 "Инвестиционный портфель: формирование и методы управления"(ПК-2, ПК-4)

1. Инвестиционный портфель: сущность, цель и качества.
2. Цели портфельного инвестирования.
3. Виды инвестиционного портфеля:
4. Оптимизация портфеля.
5. Модель оптимизации портфеля
6. Эффективный портфель
7. Виды ценных бумаг.
8. Оперативное управление реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций

Тема 5 " Основы управления стоимостью компании "(ПК-2, ПК-4)

- 1.Сущность и основные цели оценочной деятельности
- 2.Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия)
- 3.Стадии процесса оценки
4. Правовые основы оценки бизнеса (предприятия)

Тема 6 " Основные подходы к оценке стоимости компании " (ПК-2, ПК-4)

- 1.Основные положения доходного подхода

2. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода
3. Метод капитализации дохода
4. Метод дисконтирования денежных потоков
5. Метод чистых активов
6. Метод ликвидационной стоимости
7. Оценка машин и оборудования
8. Оценка недвижимого имущества
9. Особенности оценки земельных участков
10. Оценка нематериальных активов
11. Особенности сравнительного подхода к оценке бизнеса
12. Методы рынка капитала и сделок
13. Сходство и различие методов рынка капитала и сделок
14. Подбор предприятий-аналогов
15. Применение оценочных мультипликаторов
16. Метод отраслевых соотношений

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Для подготовки к практическим занятиям необходимо использовать Методические указания по выполнению практических работ по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса» для студентов направления 38.04.02 Менеджмент, 2023-[Электронная версия].

Решенные задания в письменном виде предоставляются преподавателю на проверку и подлежат защите при собеседовании.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОТЕСТИРОВАНИЮ, ПОДГОТОВКЕ К ТЕСТИРОВАНИЮ

Примерные тесты по дисциплине

1 уровень -теоретический

I:

S: Главная цель инвестиционной деятельности:

- максимизация прибыли
- обеспечение финансового равновесия
- максимизация благосостояния собственников предприятия

I:

S: За счет чего обеспечивается минимизация уровня инвестиционного риска

- путем диверсификации инвестиционного проекта
- путем использования средств
- путем нарушения финансового равновесия

I:

S: По формам свойства с позиции инвестиционного менеджмента предприятия разделяют на:

- государственные, частные
- акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью
- кооперативы

I:

S: Под инвестиционной средой следует понимать

- совокупность экономических, политических, социальных, правовых, технологических и других условий, способствующих расширенному воспроизводству
- внутренние факторы развития производства, влияющие на инвестиционную активность
- внешние факторы роста объема инвестиций
- принципы формирования портфеля ценных бумаг

I:

S: Согласно менталитету инвестиционного поведения инвесторы являются :

- инвесторы не рискуют
- инвесторы, ориентирующиеся на внешнеэкономический эффект
- консерваторами

I:

S: По целям инвестирования инвесторов подразделяют на:

- индивидуальных и институциональных
- стратегических и портфельных
- зарубежных и отечественных

I:

S: По использованию в процессе форм оценки стоимости денег во времени виды процентных ставок:

- ставка наращивания и дисконтирования
- базовая и договорная
- периодическая и эффективная

I:

S: Чистая текущая (дисконтированная) стоимость (NPV) как метод оценки инвестиций это

- приведенная стоимость всех предполагаемых наличных поступлений за минусом приведенной стоимости ожидаемых наличных затрат
- будущая стоимость денег с учетом меняющегося индекса инфляции
- приведенная стоимость предполагаемых денежных поступлений плюс стоимость ожидаемых наличных затрат
- разница между приведенным (дисконтированным) денежным доходом от реализованного инвестиционного проекта за определенный временной период и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных затрат

I:

S: Инвестиционное планирование — это:

- система основных принципов по которым осуществляется инвестиционная деятельность
- процесс разработки системы планов и плановых показателей в отношении обеспечения предприятий инвестиционными ресурсами

- процесс проверки исполнения и обеспечения реализации управленческих решений

I:

S: Инвестиционный портфель, уровень риска по которому приближен к среднерыночному и доходность приближена к среднерыночной, считается:

- агрессивным портфелем
- умеренным портфелем
- консервативным портфелем

I:

S: Ставка дисконтирования определяется на основе:

- ставки рефинансирования, установленной Центральным (Национальным) банком страны
- уровня инфляции (в процентах)
- ставки налога на прибыль (в процентах)

I:

S: К какому подходу относятся метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости?

- затратному
- доходному
- сравнительному

2 уровень -практический

I:

S: Что выгоднее для вкладчика: получить 20 000 рублей сегодня или получить 35 000 рублей через 3 года, если процентная ставка равна 17% (использовать формулу сложного процента):

- получить 35 000 рублей через 3 года
- получить 20 000 рублей сегодня

I:

S: Определить чистый дисконтированный доход трехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 25 млн. руб.; доход за первый год – 6 млн. руб.; за второй – 15 млн. руб.; за третий – 18 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 13% годовых

- 4,5 млн. руб.
- 14 млн. руб.
- 12 млн. руб.
- 8 млн. руб.

I:

S: Какая максимальная сумма может быть уплачена за здание на текущий момент, если предполагается, что через 4 года оно может быть продано не дороже чем за 2,8 млн. руб. В течение этих 4 лет доходы от здания позволят только покрывать расходы по его обслуживанию, а требуемая норма доходности для подобных проектов составляет 26% годовых (дисконтирование на конец периода). Среднерыночная ставка кредитования для аналогичных инвестиций составляет

18%.

Результат округлить до тысяч рублей.

- 16280
- 13730
- 14440
- 14000
- 11110

6. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Студенты в рамках самостоятельной работы выполняют контрольную работу по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса».

Целью выполнения контрольной работы является расширение и систематизация знаний студента путём углублённого изучения одной из предложенных тем и правильного изложения данной темы в виде письменной научной работы объёмом 20–25 страниц, выполненной согласно требованиям ГОСТа.

Задачи написания контрольной работы:

- более глубокое усвоение студентом дисциплины, предусмотренной учебной программой;
- творческое осмысление дополнительного учебного и научного материала в виде письменной научной работы;
- приобретение первичных навыков работы с ГОСТом при выполнении письменной работы.

Форма контроля – защита.

Самостоятельная работа студента при написании контрольной работы осуществляется в рамках следующих взаимосвязанных этапов:

1. Выбор темы исследования.

Тема контрольной работы выбирается студентом самостоятельно в соответствии с научными интересами. Помощь в выборе темы может оказать научный руководитель. Тема в концентрированном виде выражает содержание будущего текста, фиксируя как предмет исследования, так и его ожидаемый результат. Для того чтобы работа над контрольной работой была успешной, необходимо, чтобы тема заключала в себе проблему, скрытый вопрос (даже если наука уже давно дала ответ на этот вопрос, студент, только знакомящийся с соответствующей областью знаний, будет вынужден искать ответ заново, что даст толчок к развитию проблемного, исследовательского мышления).

2. Планирование исследования.

Включает составление календарного плана научного исследования и плана контрольной работы. Календарный план исследования включает следующие элементы:

- выбор и формулирование проблемы, разработка плана исследования и

предварительного плана контрольной работы;

- сбор и изучение исходного материала, поиск литературы;
- анализ собранного материала, теоретическая разработка проблемы;
- сообщение о предварительных результатах исследования;
- решение двух задач в соответствии с вариантом студента (от 1 до 20);
- литературное оформление исследовательской проблемы;
- защита контрольной работы.

3. Поиск и изучение литературы.

Для выявления необходимой литературы следует обратиться в библиотеку или к научному руководителю. Подбранную литературу следует зафиксировать согласно ГОСТу по библиографическому описанию произведений печати. Подбранная литература изучается в следующем порядке:

- знакомство с литературой, просмотр ее и выборочное чтение с целью общего представления проблемы и структуры будущей научной работы;
- исследование необходимых источников, сплошное чтение отдельных работ, их изучение, конспектирование необходимого материала (при конспектировании необходимо указывать автора, название работы, место издания, издательство, год издания, страницу);
- обращение к литературе для дополнений и уточнений на этапе написания контрольной работы.

При изучении литературы необходимо выбирать материал, не только подтверждающий позицию автора контрольной работы, но и материал для полемики.

4. Обработка материала.

При обработке полученного материала автор должен:

- систематизировать его по разделам;
- выдвинуть и обосновать свои гипотезы;
- определить свою позицию, точку зрения по рассматриваемой проблеме;
- уточнить объем и содержание понятий, которыми приходится оперировать при разработке темы;
- сформулировать определения и основные выводы, характеризующие результаты исследования.

5. Выполнение практической части контрольной работы (решение задач). Решение каждой задачи должно сопровождаться необходимыми формулами (с расшифровкой), подробным решением и выводами.

5. Оформление контрольной работы.

При оформлении контрольной работы рекомендуется придерживаться следующих правил:

- следует писать лишь то, чем автор хочет выразить сущность проблемы, ее логику;
- писать строго последовательно, логично, доказательно (по схеме: тезис – обоснование – вывод);
- писать ярко, образно, живо, не только вскрывая истину, но и отражая свою позицию, пропагандируя полученные результаты;
- писать осмысленно, соблюдая правила грамматики, не злоупотребляя

научнообразными выражениями.

Раскрытие темы предполагает, что в тексте контрольной работы излагается относящийся к теме материал и предлагаются пути решения содержащейся в теме проблемы; связность текста предполагает смысловую соотносительность отдельных компонентов, а цельность - смысловую законченность текста.

С точки зрения связности все тексты делятся на тексты-констатации и тексты-рассуждения. Тексты-констатации содержат результаты ознакомления с предметом и фиксируют устойчивые и несомненные суждения. В текстах-рассуждениях одни мысли извлекаются из других, некоторые ставятся под сомнение, дается им оценка, выдвигаются различные предположения.

Контрольная работа является самостоятельным исследованием, содержащим анализ, теоретические обобщения, практические выводы и рекомендации по выбранной теме. Приступая к работе, полезно ознакомиться с образцами лучших работ, имеющихся на кафедре. Это даст представление об объеме, структуре, научном аппарате, оформлении работы и облегчит самостоятельную работу над избранной темой.

Выбор темы контрольной работы производится студентом на первой неделе того учебного семестра, в которой она выполняется. Защита работы студентом производится только после получения на нее положительной рецензии научного руководителя в конце учебного семестра.

Задания для СРС.

Список тем, рекомендованных кафедрой по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса» при написании теоретической части контрольной работы:

1. Сравнительный анализ понятия «инвестиции» отечественных и зарубежных авторов.
2. Сравнительный анализ понятия «инвестиции» в различные исторические периоды.
3. Анализ факторов, влияющих на инвестиционную деятельность в России.
4. Макроэкономические предпосылки инвестиций в Российской Федерации.
5. Традиционные источники финансирования инвестиций.
6. Преимущества и недостатки наиболее распространенных способов привлечения средств, направляемых на финансирование инвестиционных проектов.
7. Особые формы финансирования инвестиционных проектов.
8. Современное состояние инвестиционной деятельности в России.
9. Инвестиционный рейтинг регионов России.
10. Инвестиционная карта России.
11. Инвестиционные институты.
12. Стимулирование инвестиционной активности предприятий реального сектора экономики.

13. Формирование условий для повышения роли привлеченных и заемных источников инвестирования в преодолении инвестиционного кризиса.

14. Стратегические цели и задачи управления инвестиционной деятельностью.

15. Взаимосвязь между эффективностью инвестиций, инвестиционной привлекательностью и инвестиционной деятельностью.

16. Инвестиционная политика зарубежных стран.

17. Иностранные инвестиции в зарубежных странах.

18. Место России в международном потоке инвестиций.

19. Порядок регистрации предприятий с иностранными инвестициями.

20. Зарубежные подходы к активизации инвестиций.

21. Рейтинговые агентства, занимающиеся оценкой инвестиционной безопасности.

22. Конкурс инвестиционных проектов: порядок организации, критерии оценки.

23. Системный анализ инвестиционных проектов реконструкции и переустройства комплексов гражданского строительства.

24. Организация экспертизы инвестиционных проектов и программ.

25. Автоматизация бизнес-планирования инвестиционного проекта.

26. Инвестиционные ограничения, имеющих место при финансировании проекта из различных источников.

27. Аналитические подходы в обосновании структуры инвестиционного капитала.

28. Определение стоимости инвестируемого капитала на основе капитализации дохода.

29. Методика расчета и определения уровня доходности на инвестированный капитал.

30. Модели определения стоимости капитала.

31. Общая схема оценки состоятельности инвестиционных проектов.

32. Анализ чувствительности проектов и границы его безубыточности.

33. Ранжирование инвестиционных проектов.

34. Особенности определения эффективности проекта с позиции отдельных субъектов инвестиционной деятельности.

35. Анализ альтернативных инвестиционных проектов.

36. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.

37. Анализ инвестиционных проектов в условиях неопределенности и риска.

38. Особенности сравнительного анализа проектов с неравными сроками реализации.

39. Компьютерные программы по оценке эффективности инвестиционных проектов.

40. Основные методы управления инвестиционными рисками.

41. Моделирование рисков инвестиционных проектов.

42. Имитационное моделирование инвестиционных рисков.

43. Страхование инвестиционных рисков на территории России.

44. Совершенствование информационной базы оценки стоимости предприятия (бизнеса) и его активов.
45. Эффективность применения зарубежных методов оценки предприятия (бизнеса) и его активов в современных российских условиях.
46. Региональные аспекты оценки предприятий (бизнеса) и его активов.
47. Отраслевые аспекты оценки предприятий (бизнеса) и его активов.
48. Методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских предприятий .
49. Техника оценки миноритарных пакетов акций в российских условиях .
50. Техника оценки мажоритарных пакетов акций в российских условиях
51. Оценка ликвидационной стоимости предприятия и его активов при банкротстве .
52. Методы оценки стоимости акций при их залоге .
53. Методы оценки доли участия в собственном капитале предприятия .
54. Особенности оценки предприятий при слиянии и поглощении.
55. Особенности техники оценки иностранных инвестиций .
56. Оценка вклада запасов полезных ископаемых в стоимость предприятия горнодобывающей промышленности .
57. Применение оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия .
58. Оценка долевых частей в предприятии/ .
59. Оценка вклада инноваций в повышение стоимости предприятия .
60. Модели теории опционов при хеджировании инвестиционных портфелей в оценочной деятельности.
61. Оценка рыночной стоимости объектов недвижимости промышленного назначения.
62. Оценка рыночной стоимости имущественных комплексов.
63. Особенности техники анализа наилучшего и наиболее эффективного использования недвижимого имущества.
64. Особенности техники оценки рыночной стоимости объектов недвижимости с использованием валового рентного мультипликатора.
65. Заключение о рыночной стоимости недвижимого имущества на основе согласования результатов, полученных различными методами оценки.
66. Особенности оценки недвижимого имущества при переоценке основных фондов предприятия.
67. Расчет стоимости запасов природных ресурсов на основе оценки инвестиционных проектов их освоения.
68. Оценка земель сельскохозяйственного назначения.
69. Балансовая оценка основных средств предприятия и методы ее корректировки и использования для расчета рыночной стоимости недвижимого имущества.
70. Оценка рыночной стоимости объектов недвижимости торгового назначения.

Задачи, рекомендованные кафедрой по дисциплине «Управление инвестициями и стоимостью бизнеса» при написании практической части

контрольной работы:

Задача 1

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия по следующим данным:

Наименование источника средств	Стоимость капитала, тыс. руб.	Цена данного источника средств, %
Собственные и привлеченные средства	137280	
в том числе:		
– привилегированные акции	34320	26
– обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	102960	35
Заемные средства	39600	
в том числе:		
– долгосрочные кредиты	10560	18,5
– краткосрочные кредиты	22440	15,0
– облигации	6600	20,0

Задача 2

Сумма 2 млн. руб. положена в банк 18 февраля не високосного года и востребована 25 декабря того же года. Ставка банка составляет 35% годовых. Определить сумму начисленных процентов при различной практике их начисления.

Задача 3

Фирма получила кредит в банке на сумму 100 тыс. руб. сроком на 5 лет. Процентная ставка по кредиту определена в 10 % для 1-го года, для 2-го года предусмотрена надбавка к процентной ставке в размере 1,5 %, для последующих лет 1 %.

Определить сумму долга, подлежащую погашению в конце срока займа.

Задача 4

АО «Кросс» планирует через год начать инвестиционный проект с единовременными затратами в размере 628 млн. руб. на данный момент свободные средства предприятия равны 400 млн. руб.

Сможет ли предприятие профинансировать инвестиционный проект за счет собственных средств, если у него есть возможность приобрести банковский депозит:

- а) под 18% годовых с начислениями процентов по полугодиям;
- б) под 15% годовых с начислениями процентов ежеквартально.

Задача 5

Депозит в размере 500 руб. внесен в банк на 3 года под 10% годовых. Начисление процентов производится ежеквартально. Определить наращенную сумму.

Определить современную (текущую) современную величину 20 тыс. руб., которые должны быть выплачены через 4 года. В течение этого периода (ежеквартально) на первоначальную стоимость начисляются сложные проценты

по 8% годовых.

Задача 6

Предприятие предусматривает создание в течение 3 лет фонда инвестирования в размере 150 тыс. руб. Имеется возможность ассигновать на эти цели ежегодно 41,2 тыс. руб., помещая их в банк под 20% годовых.

Определить какая сумма потребовалась бы организации для создания фонда в 150 тыс. руб., если бы она поместила бы ее в банк одномоментно на 3 года под 20% годовых.

Задача 7

ОАО «Артемида» реализует инвестиционный проект стоимостью 400 тыс. руб. Структура инвестиционного капитала: 60% за счет банковского кредита и 40% за счет эмиссии акций.

В процессе реализации проекта в него были внесены изменения, потребовавшие дополнительных инвестиций в размере 120 тыс. руб. Руководство предприятия, изыскав дополнительные источники финансирования, решило сохранить ранее существующую структуру капитала, т.е. 60% банковского кредита и 40% акционерного капитала. Однако, если в момент принятия решения об осуществлении первоначального проекта кредиторы требовали 19,5%, а акционеры – 16,5%, то в настоящее время кредит на финансовом рынке стоит 21,5%, а акционеры согласны приобрести дополнительные акции лишь под обещание дивидендов на уровне 18%, полагая, что именно такой уровень дохода они могли бы получить, вложив свои средства в другие акции с тем же уровнем риска.

Рассчитать показатель WACC для первоначального инвестиционного проекта и маргинальную стоимость капитала.

Задача 8

Определить какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, используя следующие данные (млн. руб.):

Показатели	Предприятие								
	А			Б			В		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
1. Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	1,8	2,25	4,5	–	–	–	–	–	–
2. Амортизационные отчисления – всего	7,5	7,8	8,1	30	29,3	27	0,75	0,75	0,75
в т.ч. использованные по своему функциональному назначению	7,5	7,8	8,1	15	12	18	0,75	0,75	0,75

Задача 9

Перед предприятием стоит вопрос о приобретении новых швейных машин, на закупку которых потребуется 20,4 млн. руб. Проработка проекта показала, что на 25% он может быть профинансировать за счет дополнительной эмиссии акций, а 75% проекта придется финансировать за счет заемного капитала. Средняя ставка за

кредит составляет 8%. Акционеры требуют доходность на уровне 12%. Определить, какой должна быть доходность проекта в процентах и сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

Задача 10

Акции предприятия в данный момент можно купить по 600 руб. за штуку. В предшествующем году дивиденд на акцию предприятия выплачивался в размере 100 руб. Определить целесообразно ли покупать акции предприятия по сложившейся цене, если по прогнозным оценкам дивиденды на акцию будут расти на 5% каждый год, начиная с текущего, в течение неопределенного периода, а требуемая доходность по акциям составляет 20%.

Задача 11

Предприятие собирается осуществить новую эмиссию акций. Доходность по ранее эмитированным акциям составляет 40% и такой же доходности инвесторы будут желать и по новым акциям. Финансовая компания, согласившаяся организовать размещение новой эмиссии, уверена, что сможет продать акции по цене 1500 руб., но расплатиться с предприятием из расчета 1300 руб. за акцию. Определить стоимость акции новой эмиссии.

Задача 12

Последний выплаченный компанией дивиденд равен 500 руб., темп прироста дивидендов составляет 30% в год. Определить текущую стоимость акций компании, если коэффициент дисконтирования равен 12%.

Задача 13

В ОАО капитальные вложения в течение 2003 г. на производственное развитие предприятия составили 20 млн. руб., а на непроизводственные цели – 3 млн. руб. Стоимость основных производственных фондов на начало 2003 г. составляла 120 млн. руб., в том числе активная часть – 50 млн. руб.

Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом:

1. На новое строительство – 10 млн. руб., в том числе: строительно-монтажные работы – 5 млн. руб.; машины и оборудование – 4 млн. руб.; прочие – 1 млн. руб.

1. На реконструкцию и техническое перевооружение цеха – 8 млн. руб., в том числе: строительно-монтажные работы – 3 млн. руб.; машины и оборудование – 4,5 млн. руб.; прочие – 0,5 млн. руб.

2. На модернизацию – 2 млн. руб.

В течение 2003 г. выбыло основных производственных фондов (машин и оборудования) на сумму 2 млн. руб.

Определить технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений, а также их влияние на видовую структуру основных производственных фондов.

Задача 14

На предприятии до проведения технического перевооружения годовой объем выпуска товарной продукции составлял 200 шт. изделий (в стоимостном выражении – 200 тыс. руб.), а затраты на ее производство и реализацию – 300 тыс. руб.

Для снижения убыточности предприятия было решено провести техническое перевооружение производства. Капитальные вложения на его осуществление составили 100 тыс. руб. После реализации проекта объем выпуска увеличился на 20%, а затраты на 1 руб. товарной продукции составили 1,1 руб.

Требуется рассчитать абсолютную эффективность капитальных вложений и сделать вывод.

Задача 15

Согласно проектной документации сметная стоимость объекта составляет 200 млн. руб., а срок строительства – 3 года. По проекту производственная мощность предприятия составляет 700 тыс. изделий в год, себестоимость единицы изделия – 320 руб., а цена реализации – 400 руб. В результате применения сетевого графика строительства срок ввода в действие объекта был сокращен на полгода.

Определить абсолютную эффективность капитальных вложений до и после сокращения срока строительства объекта.

Задача 16

На предприятии осуществлены мероприятия по повышению технического уровня производства и обеспечению конкурентоспособности выпускаемой продукции. На эти цели предприятие израсходовало 5 млн. руб.

Основные экономические показатели работы предприятия до осуществления мероприятия: объем выпускаемой продукции – 10000 шт.; цена реализации единицы продукции (без НДС) – 600 руб.; себестоимость продукции – 4,5 млн. руб.; стоимость основных производственных фондов – 12 млн. руб.; численность работающих – 223 чел.; доля условно-постоянных расходов в себестоимости продукции составляет 40%.

После реализации проекта по повышению технического уровня производства объем выпуска продукции увеличился в 2 раза, а продажная цена единицы продукции возросла с 600 до 800 руб.

Требуется определить экономическую эффективность капитальных вложений и их влияние на экономические показатели работы предприятия.

Задача 17

На счет в банке в течении пяти лет в конце каждого года будут вноситься суммы в размере 5000 руб., на которые будут начисляться проценты по ставке 30%. Определить сумму процентов, которую банк выплатит владельцу счета.

Задача 18

Рассматривается возможность приобретения акций двух предприятий: А и Б. Экспертные оценки предполагаемых значений доходности по акциям и их вероятности представлены в таблице:

Прогноз	Вероятности	Доходность акций предприятий, %	
		А	Б
Пессимистический	0,3	11	22
Вероятный	0,4	33	33
Оптимистический	0,3	55	44

Определить количественные характеристики степени риска инвестиций (ожидаемую доходность по акциям, дисперсию, стандартное отклонение и коэффициент вариации). Сделать выводы.

Задача 19

Кредит в размере на 120 тыс.руб. получен сроком на 3 года под 8 % годовых. Определить сумму подлежащего возврату в конце срока кредита, если проценты будут начисляться: а) один раз в год; б) ежедневно; в) непрерывно.

Задача 20

Вексель на сумму 10 тыс. руб. со сроком погашения 10.06, а также вексель на сумму 20 тыс. руб. со сроком погашения 01.08 заменяются одним с продлением срока до 01.10. При объединении векселей применяется учетная ставка 25 %. Определить сумму консолидированного векселя.

Задача 21

Предприятие рассматривает инвестиционный проект – приобретение новой технологической линии стоимостью 15 млн. руб., срок эксплуатации – 5 лет; износ на оборудование исчисляется по методу прямолинейной амортизации (20% годовых). Суммы, вырученные от ликвидации оборудования в конце срока эксплуатации, покрывают расходы по его демонтажу. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах (тыс. руб.): 10200, 11100, 12300, 12000, 9000. Текущие расходы по годам осуществляются следующим образом: 5100 тыс. руб. в первый год эксплуатации; ежегодно эксплуатационные расходы увеличиваются на 4%. Ставка налога на прибыль – 24%. Цена авансированного капитала – 14%. Стартовые инвестиции производятся без участия внешних источников финансирования, т.е. за счет собственных средств. Рассчитать *NPV*. Сделать вывод.

Задача 22

Для реализации бизнес-плана требуются 50 млн. руб. Источником их финансирования является долгосрочный кредит, годовая процентная ставка по которому составляет 25%. После реализации бизнес-плана денежные потоки по годам (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) составили: 1-й год – 20 млн. руб.; 2-й год – 25 млн. руб.; 3-й год – 23 млн. руб.; 4-й год – 21 млн. руб. Определить целесообразность реализации бизнес-плана на основе расчета внутренней нормы рентабельности (доходности) ВНД. Построить график ВНД. Ставка дисконтирования 15%.

Задача 23

Рассчитать чистый дисконтированный доход; индекс доходности; срок

окупаемости (дисконтированный и недисконтированный); внутреннюю норму доходности (рентабельности), для которого размер инвестиций составляет 1 млн руб., а денежные поступления в течение 5 лет будут составлять: 200; 500; 600; 800; 900 тыс. руб. соответственно. Ставка дисконтирования 15%.

Задача 24-40

В соответствии с вариантом рассчитать показатели (критерии) эффективности инвестиционного проекта: чистый дисконтированный доход; индекс доходности; срок окупаемости (дисконтированный и недисконтированный); внутреннюю норму доходности (рентабельности).

Показатель	годы					
	0	1	2	3	4	5
1	2	3	4	5	6	7
Вариант 24						
1. Первоначальные инвестиции	15	8				
2. Денежный поток от производственной деятельности			6	10	12	14
3. Ставка дисконтирования	10 %					
Вариант 25						
1. Первоначальные инвестиции	22	29				
2. Денежный поток от производственной деятельности			12	20	25	29
3. Ставка дисконтирования	11 %					
Вариант 26						
1. Первоначальные инвестиции	35	42				
2. Денежный поток от производственной деятельности			23	28	35	37
3. Ставка дисконтирования	12 %					
Вариант 27						
1. Первоначальные инвестиции	43	46				
2. Денежный поток от производственной деятельности			13	28	34	42
3. Ставка дисконтирования	13 %					
Вариант 28						
1. Первоначальные инвестиции	51					
2. Денежный поток от производственной деятельности		11	18	24	31	35
3. Ставка дисконтирования	14 %					
Вариант 29						
1. Первоначальные инвестиции	68					
2. Денежный поток от производственной деятельности		12	18	22	23	28
3. Ставка дисконтирования	15 %					
Вариант 30						
1. Первоначальные инвестиции	85					
2. Денежный поток от производственной деятельности		22	25	27	31	38
3. Ставка дисконтирования	16 %					
Вариант 31						
1. Первоначальные инвестиции	43	18				
2. Денежный поток от производственной деятельности			15	18	22	25
3. Ставка дисконтирования	8 %					
Вариант 32						
1. Первоначальные инвестиции	53	48				
2. Денежный поток от производственной деятельности			23	35	39	48

3. Ставка дисконтирования	9 %					
Вариант 33						
1. Первоначальные инвестиции	28	36				
2. Денежный поток от производственной деятельности			12	18	22	28
3. Ставка дисконтирования	17 %					
Вариант 34						
1. Первоначальные инвестиции	83	75				
2. Денежный поток от производственной деятельности			33	38	45	43
3. Ставка дисконтирования	18 %					
Вариант 35						
1. Первоначальные инвестиции	46	50				
2. Денежный поток от производственной деятельности			18	25	31	35
3. Ставка дисконтирования	12%					
Вариант 36						
1. Первоначальные инвестиции	52	26				
2. Денежный поток от производственной деятельности			12	15	28	33
3. Ставка дисконтирования	13%					
Вариант 37						
1. Первоначальные инвестиции	54	64				
2. Денежный поток от производственной деятельности			20	25	35	42
3. Ставка дисконтирования	14%					
Вариант 38						
1. Первоначальные инвестиции	23	48				
2. Денежный поток от производственной деятельности			13	22	25	32
3. Ставка дисконтирования	15%					
Вариант 39						
1. Первоначальные инвестиции	34	45				
2. Денежный поток от производственной деятельности			13	18	25	29
3. Ставка дисконтирования	16%					
Вариант 40						
1. Первоначальные инвестиции	74	63				
2. Денежный поток от производственной деятельности			32	30	38	45
3. Ставка дисконтирования	12%					

Номера практической части (задач) контрольной работы определяются по списку группы с помощью таблицы 1.

Таблица 1 – Номера *практических заданий* контрольной работы

Номер студента по списку группы	Номера практических заданий	
1	1	21
2	2	22
3	3	23
4	4	24
5	5	25
6	6	26
7	7	27
8	8	28
9	9	29
10	10	30
11	11	31
12	12	32

13	13	33
14	14	34
15	15	35
16	16	36
17	17	37
18	18	38
19	19	39
20	20	40

После окончания написания и оформления контрольной работы, она сдается научному руководителю на проверку. Контрольная работа должна быть выполнена в сроки, установленные учебным планом.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка ; ред. К. В. Балдин. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 239 с. :

2. Береснев, С. С. Оценка и управление стоимостью бизнеса : Учебное пособие / Береснев С. С. - Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Межотраслевой институт повышения квалификации, 2017. - 239 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks., экземпляров неограничено
3. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы : учебное пособие / Н. Д. Горюнова, Л. Н. Никитина, В. Н. Новикова [и др.]. - Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы, 2031-02-04. - Электрон. дан. (1 файл). - Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2018. - 134 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-7937-1598-0, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Оценка и управление стоимостью бизнеса. - Санкт-Петербург : Издательство Политехнического университета, 2011. - 239 с., экземпляров неограничено
2. Игониная, Л. Л. Инвестиции : учеб. пособие / Л. Л. Игониная. - М. : Магистр, 2011. - 749 с. : ил., табл. - Гриф: Рек. МО для студ. спец. "Финансы и кредит". - Библиогр.: с. 735-740. - ISBN 978-5-9776-0071-2, экземпляров неограничено
3. Николаева, И. П. Инвестиции : Учебник / Николаева И. П. - Москва : Дашков и К, 2015. - 254 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-394-01410-9
4. Стефанова, Н.А. Управление инвестициями Электронный ресурс : учебное пособие / Н.А. Стефанова. - Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. - 253 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks., экземпляров неограничено
5. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент Электронный ресурс : Учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент, 2022-03-26. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 447 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-238-02292-5, экземпляров неограничено
6. Падерин, А. В. Оценка и управление стоимостью предприятия (краткий курс лекций) / А. В. Падерин. - Оценка и управление стоимостью предприятия (краткий курс лекций), 2024-12-06. - Электрон. дан. (1 файл). - Симферополь : Университет экономики и управления, 2019. - 189 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено