

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания
к проведению практических занятий
для студентов очной и заочной форм обучения
специальности 060400 (080105)
«Финансы и кредит»

Курган 2005

Кафедра «Финансы и кредит»

Дисциплина «Инвестиции» (специальность 060400 (080105))

Составил: канд.экон.наук, доцент Петрова В.П.

Утверждены на заседании кафедры «3» февраля 2005 г.

Рекомендованы методическим советом университета

« _____ » _____ 2005 г.

Цель методических указаний – практическое закрепление теоретических положений в области теории инвестиций и инвестиционной деятельности; получение навыков по оценке эффективности инвестиций и формированию оптимального состава портфеля, а также структуры инвестиционных ресурсов.

Задачи для практических занятий помещены по соответствующим темам дисциплины «Инвестиции».

Тема «Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика»

Задача 1

Рассчитать удельный вес капитальных вложений народного хозяйства РФ в объекты производственного и непроизводственного назначения, воспроизводственную структуру капитальных вложений на основе данных, приведенных в статистических сборниках.

Сделать оценку показателей в динамике.

Определить основные, перспективные направления динамики капитальных вложений. Свои выводы увязать с инвестиционной политикой на современном этапе развития экономики. Определить прогнозные показатели на последующие годы. Изложить их письменно.

Задача 2

Рассчитать технологическую структуру вложений по народному хозяйству РФ на основе данных, приведенных в статистических сборниках. Сделать оценку показателей в динамике. Выявить тенденции роста (снижения) капитальных вложений и написать выводы.

Задача 3

Первоначальная стоимость технологической линии составляет 80 000 р. Срок ее полезного использования – 6 лет. За этот период будет произведено 5000 единиц продукции, а по годам выпуск продукции (единиц) распределился следующим образом: 1-й год – 1200; 2-й год – 1000; 3-й год – 900; 4-й год – 700; 5-й год – 600; 6-й год – 600.

Рассчитать сумму амортизационных отчислений по годам использования технологической линии, применив различные способы их начисления.

Задача 4

Стартовая стоимость объекта лизинга – 460 тыс.р. Период полной амортизации – 12 месяцев, равномерно по месяцам. С учетом действующей ставки ЦБ РФ, а также комиссионных лизингодателя и других расходов, ежемесячные отчисления в покрытие издержек по оказанию кредитных и других услуг составят 2% в месяц от фактически задействованных финансовых средств.

Составьте график лизинговых платежей и определите общую сумму расходов лизингополучателя. Выявите преимущество получения оборудования по лизингу по сравнению с приобретением его за счет кредита под проценты на уровне учетной ставки Центробанка.

Таблица 1 - График лизинговых платежей

Месяцы	Остаточная стоимость на начало месяца, тыс.руб.	Амортизационные отчисления, тыс.руб.	Ежемесячные отчисления в покрытие стоимости услуг, тыс.руб.	Ежемесячные лизинговые платежи. тыс. руб.
...

Задача 5

Рассчитать лизинговые платежи по договору оперативного лизинга.

Условия договора

Стоимость имущества – предмета договора	- 72 млн. р.;
Срок договора	- 2 года;
Норма амортизационных отчислений на полное восстановление	- 10 % годовых;
Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества	- 25 % годовых;
Величина использованных кредитных ресурсов	- 72 млн. р.;
Процент комиссионного вознаграждения лизингодателю	- 12 % годовых;
Дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором	- 4,0 млн.р.;
Ставка НДС	- 20%.

Лизинговые взносы осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала.

Задача 6

Компании–потенциальному арендатору для производственных нужд необходим актив стоимостью 100 тыс.р., который предполагается использовать в течение двух лет. Актив может быть либо куплен за счет ссуды, либо взят в аренду. Для покупки можно получить в банке требуемую сумму под 10% годовых на два года. Предположим, что фирма должна выплачивать банку 10 тыс.р. как процент в конце каждого года и погасить 100 тыс.р. в конце второго года.

Для простоты предположим, что в целях налогообложения стоимость актива может быть списана в течение двух лет по прямолинейному методу. Остаточная стоимость актива по истечении двух лет будет равна нулю.

С другой стороны, фирма может получить актив в аренду на два года, выплачивая 55 тыс.р. в конце каждого года. Фирма платит налог на прибыль по действующей ставке. Анализ целесообразности того или иного варианта предполагает:

-оценку денежного потока в случае покупки;

- оценку денежного потока в случае аренды;
- выбор наиболее дешевого варианта финансирования.

В предлагаемом примере допускается, что величина процентов по ссуде снижает размер налогооблагаемой прибыли (что не всегда соответствует российскому налоговому законодательству). Отсюда и получается экономия при выплате процентов.

Задача 7

Фирма проводит анализ целесообразности приобретения в лизинг сборочного конвейера, необходимого в очередном календарном году. Для этого используются приведенные ниже данные.

1 Фирма планирует купить автоматическую сборочную линию с 10-летним сроком эксплуатации и ценой 100 тыс. р. с доставкой и монтажом. Однако фирма собирается использовать конвейер только пять лет и в дальнейшем прекратить это производство.

2 Фирма может привлечь заемный капитал в сумме 100 тыс.р. под 10% на доналоговой базе.

3 Ликвидационная стоимость линии по истечении 10-ти лет оценивается в 500р., а по истечении пяти лет – в 10 тыс.р. Таким образом, если фирма изначально купит оборудование и по истечении пяти лет продаст его, то ее выручка до вычета налогов составит 10 тыс. р.

4 Фирма может арендовать оборудование на пять лет, выплачивая по 27 750 р. в начале каждого года; при этом право собственности остается у арендодателя. Схема арендных платежей предлагается потенциальным арендодателем. Фирма может принять ее, отклонить или попытаться найти компромиссное решение.

5 Договором лизинга предусмотрено, что арендодатель будет обслуживать оборудование без дополнительной платы. Если же фирма берет ссуду и покупает оборудование, она будет вынуждена оплачивать техническое обслуживание, выполняемое производителем оборудования по фиксированной ставке в 5000 р. в год, подлежащей выплате в начале каждого года.

6 Предельный уровень налогов равен 24%.

7 Нормы амортизации по годам равны соответственно 0.20, 0.32, 0.19, 0.12, 0.11.

Требуется: 1 Оценить эффективность покупки права собственности.

2 Оценить эффективность аренды.

3 Сравнить приведенные затраты по покупке и аренде и сделать вывод.

Тема «Оценка эффективности инвестиционных проектов»

Задача 8

Определить срок окупаемости капитальных вложений и простую норму прибыли на основе следующих данных:

Показатели	Годы				
	1	2	3	4	5
Размер инвестиций, руб.	7000	-	-	-	-
Выручка от реализации, руб.	-	5000	6000	8000	10000
Амортизация, руб.	-	700	700	700	700
Текущие расходы, руб.	-	-	-	-	-
Налоги, руб.	-	1000	1100	1500	1800

Цена капитала составляет 12%.

Задача 9

Инвестор предполагает осуществить реконструкцию хлебобулочного комбината. Имеется два варианта проекта строительства.

Показатели	Проект 1	Проект 2
Сметная стоимость строительства, млн.руб.	1840	2000
Вводимая в действие мощность, тыс. тонн хлебобулочных изделий	100	100
Стоимость годового объема продукции, млн.руб.		
до реконструкции	1750	1750
после реконструкции	3870	3870
Налоги, тыс.руб.	20	20
Себестоимость годового объема продукции, млн.руб.		
до реконструкции	1520	1520
после реконструкции	3430	3330
Амортизационные отчисления, млн.руб.	50	50

Инвестор хотел бы реализовать проект, удовлетворяющий определенным критериям: срок окупаемости инвестиционных затрат должен быть в пределах пяти лет, а норма прибыли – не ниже 11%.

Требуется рассчитать простые показатели эффективности по каждому из вариантов реконструкции хлебобулочного комбината и дать заключение о целесообразности реализации представленных проектов.

Задача 10

Осуществление проекта по строительству нового цеха для выпуска товаров народного потребления предполагает следующие затраты по годам (тыс.руб.): 780, 530, 400, 200.

Проектом предусмотрено получение доходов, начиная с первого года, в следующих суммах (тыс.руб.): 150, 350, 600, 750. Ожидаемый реальный среднегодовой темп инфляции составит 5%.

Определить ЧДД по проекту, если средняя цена инвестируемого капитала составит: а) 12%; б) 8%.

Задача 11

Требуется определить значение внутренней нормы дохода (с использованием метода итерации) для проекта, который рассчитан на 3 года. Требующиеся инвестиции предусматриваются в объеме 36 млн. р. Денежные потоки предполагаются в следующих размерах:

- 1 год - 5,4 млн.р.
- 2 год - 14,4 млн.р.
- 3 год - 25,2 млн.р.

Задача 12

Инвестиционный проект, предлагающий создание нового производства, рассчитан на пять лет. В таблице 2 представлен предполагаемый объем продаж в случае реализации проекта.

Таблица 2 - Производственная программа

Показатель	Год				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Объем производства, шт.	2 000	2 500	2 700	3 000	3 000

На прединвестиционной стадии предполагается произвести затраты, впоследствии относимые на расходы будущих периодов (таблица 3).

Таблица 3 - Прединвестиционные затраты

Статья	Сумма, тыс. руб.
Исследование возможностей проекта	200
Предварительные технико-экономические исследования	200
Бизнес-план (ТЭО)	100
Итого	500

Инвестиционные издержки проекта планируются осуществить в размере 14 000 тыс. р. (таблица 4).

Таблица 4 - Инвестиционные затраты

Статья	Сумма, тыс. руб.
Заводское оборудование	11 000
Первоначальный оборотный капитал	2 200
Нематериальные активы	800
Итого	14 000

Амортизация начисляется равными долями в течение всего срока службы (пять лет). Через пять лет фирма реализует оборудование по цене 1019 тыс. р. (9,26% от первоначальной стоимости).

Маркетинговые исследования показали, что фирма сможет реализовывать свою продукцию по цене 12 500 тыс. р. за единицу. Затраты же на ее производство составят 9600 тыс. р. (таблица 5).

Таблица 5 - Затраты на производство единицы продукции

Статья	Сумма, тыс. руб.
Материалы и комплектующие	8 500
Заработная плата и отчисления	700
Общезаводские и накладные расходы	300
Издержки на продажах	100
Итого	9 600

Финансирование проекта предполагается осуществлять за счет долгосрочного кредита под 7% годовых. Схема погашения кредита приведены в таблице 6.

Таблица 6- Динамика погашения кредита

Показатель	Год					
	0-ой	1-й	2-ой	3-ий	4-ый	5-ый
Погашение основного долга	0	0	-3 500	- 3 500	- 3 500	- 3 500
Остаток кредита	14 000	14 000	10 500	7 000	3 500	0
Проценты выплаченные	0	- 980	-980	-735	-490	-245

Данные о стоимости основных фондов и нематериальных активов приведены в таблице 7.

Таблица 7 - Стоимость основных фондов и нематериальных активов

Показатель	Год					
	0-й	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Стоимость основных фондов и материальных активов на конец периода	11 800	14 160	16 520	18880	21240	23 600

Требуется:

- 1 Рассчитать поток реальных денег, возникающий при реализации данного инвестиционного проекта.
- 2 Оценить проект по результатам предварительного анализа структуры потока реальных денег.
- 3 Рассчитать экономическую эффективность капитальных вложений.

Задача 13

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 10 млн. р.; срок эксплуатации – 5 лет; износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, т.е. 20 % годовых; ликвидационная стоимость оборудования будет достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажем линии. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах (тыс.руб.): 7000, 7600, 8400, 8200, 8000. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3400 тыс. р. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом на 3%. Налог на прибыль начисляется по действующей ставке. Сложившееся финансово-хозяйственное положение предприятия таково, что коэффициент рентабельности авансированного капитала составлял 21-22%; «цена» авансированного капитала – 19%. В соответствии со сложившейся практикой принятия решений в области инвестиционной политики руководство предприятия не считает целесообразным участвовать в проектах со сроком окупаемости более четырех лет. Целесообразен ли данный проект к реализации?

Задача 14

Предприятию через шесть лет предстоит замена оборудования стоимостью 110 млн.р. Имеется договоренность с банком об открытии накопительного счета со ставкой 12 сложных процентов годовых. Сколько надо предприятию ежегодно перечислять на этот счет, чтобы к началу седьмого года собрать сумму, достаточную для покупки оборудования?

Задача 15

В настоящее время фирма, производящая игрушки, использует для формовки станок, который был куплен два года назад. Этот станок списывается по методу равномерной амортизации до ликвидационной стоимости 500 р., а до окончания срока его службы остается еще шесть лет. Его текущая балансовая стоимость составляет 2600 р., и сейчас его можно продать за 300 р.

Взамен нынешнего фирме предложен станок стоимостью 8000 р. Его расчетный полезный срок службы шесть лет, и оцениваемая ликвидационная стоимость составляет 800 р. Замена позволит увеличить выпуск продукции, следовательно, объем реализации возрастет на 1000 р. в год; при этом гораздо большая производительность нового станка приведет к снижению операционных затрат на 1500 р. в год. Новый станок потребует увеличения товарно-материальных запасов на 2000 р., одновременно возрастет на 500 р. кредиторская задолженность. Цена капитала – 15%. Налоговая ставка – 24%. Стоит ли заменять старый станок?

Задача 16

Компания оценивает приобретение нового фрезерного станка. Базовая цена станка 180000 р. Его приспособление к потребностям фирмы обойдется еще в 25000 р. Нормативный срок службы станка три года, и он будет продан по истечении трех лет за 80000 р. Станок потребует увеличения чистого оборотного капитала (на запчасти) в 7500 р. Использование станка не повлияет на доходы, но ожидается, что он будет экономить фирме 75000 р. в год на операционных затратах до налогообложения, в основном на трудозатратах.

Предельная налоговая ставка 24 %

Следует ли покупать станок, если цена капитала 10%.

Задача 17

Компания рассматривает возможность введения еще одной линии в свою производственную структуру. Производственная линия будет установлена в неиспользуемых помещениях головного предприятия фирмы. Цена оборудования приблизительно 200000 р., потребуется еще 10000 р. на транспортировку, и дополнительно к этому 30000 р. будет израсходовано на установку оборудования. Полезный срок службы оборудования четыре года. В связи с установкой линии должны будут увеличиться товарно-материальные запасы фирмы на 25000 р., ее кредиторская задолженность возрастет на 5000 р.

Новая линия будет давать 125000 р. дополнительного чистого дохода (до налогообложения, без учета амортизации) в течение каждого из следующих четырех лет. Рассчитайте ЧДД, ИД, ВНД, срок окупаемости проекта.

Задача 18

Фирма купила новый грузовик для доставки товара за 22500 р. Ожидается, что он дает чистые операционные денежные потоки после налогообложения, включая амортизацию, в размере 6250 р. в год. Предполагаемый срок службы грузовика пять лет. Ожидаемый финансовый результат от прекращения проекта (ликвидационные стоимости за вычетом налогов для грузовика приведен ниже. Цена капитала фирмы составляет 10%.

Таблица 8

Год	Ежегодный операционный денежный поток, тыс. руб.	Финансовый результат от прекращения проекта, тыс. руб.
0	-22500	22500
1	6250	17500
2	6250	14000
3	6250	11000
4	6250	5000
5	6250	0

Следует ли фирме эксплуатировать грузовик до конца его 5-летнего срока службы, а если нет, то каков его полезный оптимальный срок службы?

Задача 19

Компания задумывает замену одной из своих разливочных машин на новую и более производительную. Балансовая стоимость старой машины составляет 500000 р., а оставшийся полезный срок службы – пять лет. Фирма не планирует получить какой-либо доход от утилизации старой машины через пять лет, но она может продать ее сейчас другой фирме этой же отрасли за 200000 р. Старая машина списывается по методу равномерной амортизации до нулевой ликвидационной стоимости по 100000 р. в год.

Покупная цена новой машины 1,2 млн. р., оцениваемый полезный срок эксплуатации и нормативный срок службы – пять лет, а предполагаемая ликвидационная стоимость равна 170000 р. Ожидается экономия на электроэнергии, трудозатратах и ремонтных работах. Предполагается так же сократить число бракованных бутылок. В итоге установка машины дает ежегодную экономию в 275000 р. Компания платит налог по 24% ставке, цена ее капитала –10%.

У фирмы есть альтернатива купить новую разливочную машину у другого поставщика по цене 1050000 р., ее ликвидационная стоимость будет 250000 р. Ежегодная экономия на операционных затратах, которую дает машина, меньше и равна 210000 р.

Следует ли фирме купить эту машину?

Тема «Ранжирование инвестиционных проектов»

Задача 20

Инвестиционная компания оценивает риск вложения капитала среди двух альтернативных проектов. Установлено, что прибыль по проектам получена в следующих случаях (таблица 9).

Таблица 9

№№ п/п	Полученная сумма дохода, тыс.руб.	Число случаев наблюдения
	Проект А	
1	200	30
2	250	20
3	180	50
	Проект Б	
1	220	40
2	250	40
3	210	20

Назвать методы и показатели, которые можно использовать для оценки рисков вложения капитала в названные проекты.

Оценить при помощи этих методов конкретные риски по каждому из проектов и дать сравнительную оценку.

Задача 21

Провести анализ взаимоисключающих проектов А и Б, имеющих одинаковую продолжительность реализации (5 лет). Проект А, как и проект Б, имеет одинаковые ежегодные денежные поступления. «Цена» капитала составляет 10%. Исходные данные приведены ниже (тыс.руб.).

Таблица 10

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиция	9,0	9,0
Экспертная оценка среднего годового поступления		
пессимистическая	2,4	2,0
наиболее вероятная	3,0	3,5
оптимистическая	3,6	5,0

Задача 22

Провести анализ двух взаимоисключающих проектов А и Б, имеющих одинаковую продолжительность реализации (4 года) и «цену» капитала 10%. Требуемые инвестиции составляют: для проекта А – 42 млн.руб., для проекта Б – 35 млн.р.. Исходные данные приведены в таблице 11.

Таблица 11

Год	Проект А		Проект Б	
	Денежный поток, млн.руб.	Вероятность появления данной величины	Денежный поток, млн.руб.	Вероятность появления данной величины
1	20,0	0,90	15,0	0,90
2	20,0	0,90	20,0	0,75
3	15,0	0,80	20,0	0,75
4	15,0	0,75	10,0	0,60

Задача 23

В коммерческий банк поступили для рассмотрения на предмет кредитования бизнес-планы двух альтернативных проектов со следующими параметрами (таблица 12).

Таблица 12

Год	Сумма денежного потока, тыс. руб.	
	Проект 1	Проект 2
0	-1500	-1700
1	1300	500
2	600	700
3	400	700
4	-	700

Норма дисконта по первому проекту 10%, по второму – 12%.
 Среднегодовые темпы инфляции для проектов – 9%.
 Рассчитайте ЧДД, ИД, ВНД и срок окупаемости проектов. Какой из проектов предпочтительнее?

Задача 24

В инвестиционную компанию поступили для рассмотрения бизнес-планы двух альтернативных проектов (таблица 13).

Таблица 13

Показатели	Проекты	
	А	Б
Объем инвестируемых средств, тыс.руб.	3500	3350
Период эксплуатации инвестиционного проекта, лет	2	4
Сумма денежных потоков, тыс.руб.		
Всего	5000	5500
В том числе по годам		
1 год	3000	1000
2 год	2000	1500
3 год	-	1500
4 год	-	1500

Инвестируемый в проект А капитал аккумулируется из следующих источников:
 30% собственных средств;
 30% средств, мобилизуемых на финансовом рынке, путем выпуска акций;
 40 % - кредит коммерческого банка.
 Инвестируемый в проект Б капитал аккумулируется из следующих источников:
 50% - собственные средства;
 50% - кредит коммерческого банка.

Ставка банковского депозита, под которую предприятия могут разместить в банке свободные денежные средства, составляет 10% годовых. Кредит на финансирование проекта коммерческий банк согласен выдать под 14% годовых. Доходность выпущенных на рынке акций предприятия составляет 7%.

Рассчитать и сравнить показатели инвестиционных проектов А и Б и обосновать выбор лучшего проекта.

Задача 25

В каждой приведенной ниже ситуации требуется выбрать наиболее предпочтительный проект, если «цена» капитала составляет 10% (тыс.руб.):

- а) проект А: - 100; 50; 70;
 проект Б: - 100; 30; 40; 60;
- б) проект В: - 100; 50; 72;
 проект Б: - 100; 30; 40; 60.

Задача 26

Необходимо сделать выбор между двумя альтернативными проектами, характеризуемыми следующими ожидаемыми денежными потоками (руб.) (таблица 14).

Таблица 14

Год	Проект А	Проект Б
0	-100000	-100000
1	60000	33500
2	60000	33500
3	-	33500
4	-	33500

Оба проекта имеют цену капитала 10%.

1. Рассчитайте ЧДД повторяющегося потока. Какой проект правильнее?
2. Допустим, что стоимость повторения проекта увеличится до 105000 р. из-за инфляции. Какой проект выбрать?

Тема «Формирование портфеля инвестиций»

Задача 27

Предположим, что предприятие имеет возможность инвестировать: а) до 55 млн.руб.; б) до 90 млн.руб., при этом «цена» источников финансирования составляет 10%. Требуется составить оптимальный инвестиционный портфель, если имеются следующие альтернативные проекты (млн.руб.) (см. таблицу 15).

Таблица 15

Проект	Год				
	0	1	2	3	4
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	6	6

Рассматриваемые проекты поддаются дроблению.

Задача 28

Используя данные предыдущего примера, составить план оптимального размещения инвестиций, имея в виду, что лимит инвестиций не должен превысить 60 млн. р., а к реализации могут быть приняты проекты только в полном объеме.

Задача 29

Предположим, что предприятие имеет возможность инвестировать до 70 млн.р., при этом цена капитала составляет 10%. Требуется составить оптимальный инвестиционный портфель на два года, если имеются следующие альтернативные проекты (млн. руб.) (см. таблица 16)

Таблица 16

Проект	Год				
	0	1	2	3	4
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	6	6

Рассматриваемые проекты не могут быть реализованы в планируемом году одновременно, однако в следующем за планируемым годом оставшиеся проекты либо их части могут быть реализованы.

Тема «Инвестиции в ценные бумаги»

Задача 30

Имеются следующие данные о промышленной компании за последние два года (тыс. руб.).

Таблица 17

Показатель	Год	
	1-й	2-й
Прибыль до уплаты налогов и процентных платежей и покрытия непредвиденных расходов и убытков	48 120	56 100
Расходы по уплате процентов	20 850	17 544
Чистая прибыль	15 030	15 246
Выплата дивидендов	7 500	8 100

Рассчитайте и проанализируйте показатели покрытия процентов по облигациям прибылью компании. Насколько рискованно инвестирование в облигации этой компании?

Задача 31

Имеются следующие данные по двум компаниям (таблица 18).

Таблица 18

Показатели	А	Б
Прибыль	119395	121920
Налог на прибыль	54960	57840
Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям	51600	54000

Рассчитайте показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям и укажите, исходя из его значения, в какую компанию выгоднее инвестировать средства.

Задача 32

Рассчитайте стоимость активов, приходящуюся на одну привилегированную акцию. Сделайте вывод об инвестиционных качествах привилегированных акций компаний В и С.

Таблица 19

Показатели, тыс. руб.	Компания В	Компания С
1. Общая стоимость активов	27098	24753
2. Краткосрочная задолженность		
3. Долгосрочная задолженность	6210	5050
4. Количество привилегированных акций	920	810

Задача 33

Имеются следующие данные по двум финансовым компаниям (таблица 20).

Таблица 20

Показатели, тыс. руб.	Компания А	Компания В
Все активы	312000	299520
Нематериальные активы	2400	2400
Текущая задолженность	217200	205200
Облигационная задолженность	156000	180000

Рассчитайте показатель покрытия долга по облигациям активами и укажите, исходя из его значения, в какую компанию выгоднее инвестировать средства.

Задача 34

Оценить инвестиционные качества обыкновенных акций компании С и Д.

Таблица 21

Показатели	Компания С	Компания Д
1. Прибыль, руб.	95670	102840
2. Налог на прибыль, %	40	40
3. Процентные платежи по ссудам, %	18	18
4. Дивиденды по привилегированным акциям, руб.	21000	27000
5. Дивиденды по обыкновенным акциям, руб.	13500	14900
6. Количество обыкновенных акций, шт.	2000	3100

Задача 35

Инвестор приобрел акцию и планирует ее использовать в течение продолжительного периода времени. На ближайшие пять лет им составлен прогноз получения дивидендов, согласно которому сумма дивидендов в первый год составит 200 тыс.р., а в последующие годы будет возрастать ежегодно на 10%. Норма текущей доходности акций данного типа составляет 15%. Определить текущую рыночную стоимость акции.

Задача 36

Приобретенные акции инвестор предполагает использовать в течение длительного времени. Сумма дивидендов по прогнозу на 5-летний срок в первый год составит 120 тыс.р., в последующие годы она будет ежегодно вырастать на 15 тыс.р. Норма текущей доходности для данного типа акций 18% в год.

Определить текущую рыночную стоимость акций.

Задача 37

На фондовом рынке продаются акции двух компаний. Компания «А» реализует акции по цене 9 тыс.р. за одну акцию, а компания «Б» по цене 12 тыс.р.. Номинальная стоимость акций обеих компаний – 10 тыс.р.

В соответствии с принятой дивидендной политикой компания «А» выплачивает постоянный дивиденд в сумме 2 тыс. р., а компания «Б» - в сумме 3 тыс.р. Норма текущей доходности акций данного типа составляет 25%.

Определить, акции какой компании следует приобрести.

Задача 38

На фондовом рынке выставлены для продажи облигации предприятия по цене 10 тыс.р. за единицу. Они были выпущены на пять лет, до погашения осталось 2 года. Номинальная стоимость облигации 12 тыс.р. Выплаты процентов производятся один раз в год по ставке 25% к номиналу. С учетом уровня риска данного типа облигаций, норма ее текущей доходности принимается в размере 35% в год. Требуется:

- 1 Определить текущую рыночную стоимость облигации.
- 2 Ее соответствие цене продажи.

Задача 39

Облигации компании номинальной стоимостью 20 тыс.р. реализуются на рынке по цене 21 тыс.р.. Проценты по облигациям выплачиваются ежегодно в размере 30%, норма текущей доходности по облигациям такого типа составляет 28%.

Определить ожидаемую текущую доходность по облигациям и сопоставить ее с нормативной текущей доходностью.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Деева А.И. Инвестиции: Учеб. пособие/ А.И. Деева. – М.: Издательство «Экзамен», 2004. – 320 с.
2. Джуха В.М. Лизинг. Серия «Учебники, учебные пособия».- Ростов на/Д: «Феникс», 1999. – 320 с.
3. Инвестиции: Учеб. пособие /Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова и др. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2004. – 208 с.

4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1995. – 432 с.
5. Липсиц И.В., Косов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа: Учебно-справочное пособие. – М.: Издательство БЕК, 1996. – 304 с.
6. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 248 с.
7. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 272 с.

Вера Павловна Петрова

ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания
к проведению практических занятий
для студентов очной и заочной форм обучения
специальности 060400 (080105)
«Финансы и кредит»

Редактор Т.В. Тимофеева

Подписано к печати		Бумага тип. № 1
Формат 60*84 1/16	Усл. п. л. 1,25	Уч. изд. л. 1,25
Заказ	Тираж 100	Цена договорная

РИЦ Курганского государственного университета.
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25.
Курганский государственный университет.