

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и кредит»

ИНВЕСТИЦИИ

Методические рекомендации
к выполнению самостоятельной работы
для студентов направления 080100.62 (38.03.01)
(очная форма обучения)

Курган 2015

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Инвестиции»

(направление 080100.62 (38.03.01)).

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

Утверждены на заседании кафедры «20» апреля 2015 г.

Рекомендованы методическим советом университета «19» декабря 2014 г.

Изучение дисциплины предполагает самостоятельную работу, целью которой является изучение теоретических и практических вопросов в области инвестиций, инвестиционной деятельности на уровне основных групп инвесторов и механизма инвестирования в различных формах его осуществления. Проведение самостоятельной работы включает следующие направления:

1 Планирование самостоятельной работы – это процесс распределения основных видов самостоятельной работы в соответствии с логикой дисциплины. Учебный план дневного обучения предусматривает проведение самостоятельной работы в объеме 94 учебных часов. Основным разделом самостоятельной работы по данной дисциплине является выполнение индивидуальных заданий.

2 Организация самостоятельной работы – это деятельность студента по отдельным формам самостоятельной работы.

Формы самостоятельной работы:

- 1) самостоятельное изучение разделов курса;
- 2) текущий (промежуточный) контроль;
- 3) итоговый самоконтроль.

3 Контроль самостоятельной работы

Самостоятельная работа призвана подготовить студента к промежуточной аттестации и итоговому курсовому экзамену, а также призвана обеспечить активное участие студента в различных формах организации научной работы студентов.

Методические указания по проведению самостоятельного изучения дисциплины

Для самостоятельного изучения дисциплины следует выполнить приведенные ниже задания. Вариант выбирается студентом в соответствии с номером в списке группы по таблице.

Номер в списке группы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Вариант	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Номер в списке группы	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Вариант	11	12	13	14	15	1	2	3	4	5
Номер в списке группы	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Вариант	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15

Вариант 1

Задание 1. Соберите необходимые данные, заполните таблицу 1 и проанализируйте динамику изменения объемов инвестиций в основной капитал. Таблица 1 – Динамика инвестиций в основной капитал

Показатель	Год							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Инвестиции в основной капитал, всего, млрд руб.								
В процентах к предыдущему году								

Определите тенденции изменений объемов инвестиций в основной капитал. Составьте аналитическое заключение.

Задание 2. Необходимо оценить эффективность инвестиционного проекта. Средний уровень инфляции – 4%. Ставка банковского процента – 13%. Проект характеризуется данными таблицы 2.

Таблица 2 – Исходные данные, тыс.руб.

Годы	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
Капитальные затраты	3200	1680	3900	3000	-	-	-	-
Поступления	-	-	2700	2400	5950	4030	3040	6030

Задание 3. Номинал облигации равен 500 руб., купон — 7%, выплачивается один раз в год; до погашения остается три года. На рынке доходность на инвестиции с уровнем риска, соответствующим данной облигации, оценивается в 15%. Определите курсовую стоимость облигации.

Задание 4. Предприятие планирует осуществить инвестиционный проект за счет собственных средств и банковского кредита. Кредит может быть получен под 15% годовых. Стоимость инвестиционного проекта - 3 780 000 тыс. руб.

В отчете о прибылях и убытках предприятия за истекший год содержатся следующие данные:

- выручка от реализации продукции - 3 160 000 тыс. руб.
- себестоимость проданных товаров – 2 012 000 тыс. руб.
- управленческие расходы – 440 000 тыс. руб.
- коммерческие расходы – 358 900 тыс. руб.
- прочие доходы – 620 000 тыс. руб.
- налог на прибыль – 20%.

Вся полученная прибыль направляется на финансирование инвестиционного проекта.

Стоимость основных средств предприятия – 4 800 000 тыс. руб.

Средняя норма амортизационных отчислений – 10%.

Таблица 3 - Денежные потоки от реализации инвестиционного проекта,
млн руб.

Показатель	Год					
	0	1	2	3	4	5
Инвестиционная деятельность						
Приток (поступление) денежных средств						
Отток (выплаты) денежных средств	3 780					
Производственная деятельность						
Приток (поступление) денежных средств	-	1 910	2 240	2 820	3 600	4 200
Отток (выплаты) денежных средств	-	1 600	1 800	1 820	2 200	2 800

Требуется:

- 1 Определить потребность в долгосрочном кредите.
- 2 Установить возможность использования банковского кредита, предоставляемого под 12% годовых.
- 3 Определить сроки погашения кредита.
- 4 Составить график платежей.

Задание 5. Сравните по критериям чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности два проекта, если стоимость капитала составляет 14%.

Таблица 4 – Исходные данные, тыс. руб.

Проект	Годы				
	0	1	2	3	4
А	-30 000	9 000	11 000	14 000	18 000
В	-30 000	9 500	11 500	12 000	19 000

Вариант 2

Задание 1. Имеется ряд инвестиционных проектов, требующих равную величину стартовых капиталов - 600 тыс. руб. Цена капитала, т.е. предполагаемый доход, составляет 14%. Требуется выбрать наиболее оптимальный из них, если потоки платежей (приток) характеризуются следующими данными, тыс. руб.:

Проект А: 300; 340; 100

Проект Б: 260; 180; 320.

Проект В: 100; 580.

Задание 2. Номинал облигации равен 500 руб.; годовой купон — 6%; срок погашения — шесть лет. Рассчитайте норму дохода этой облигации, если известно, что текущая рыночная цена облигации равна 440 руб.

Задание 3. Фирма «Фокс» приобретает новое компьютерное оборудование за 34 тыс. руб., при этом планируется в течение ближайших 5 лет ежегодно получать экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 9 тыс. рублей. Средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых. Оцените целесообразность данной инвестиции.

Задание 4. Фирма по договору финансового лизинга закупила оборудование на условиях, представленных в таблице 5.

Плата за кредит рассчитывается на остаток долга, списываемого в конце каждого года равномерными долями.

Таблица 5 – Исходные данные

Стоимость имущества – предмета лизинга, млн руб.	63
Срок договора, лет	7
Срок полезного использования имущества, лет	9
Амортизационные отчисления (рассчитываются линейным методом)	
Годовая процентная ставка по кредиту, %	11
Использованные кредитные ресурсы, млн руб.	63
Комиссионное вознаграждение, %	20
Дополнительные услуги, всего млн руб.	3,5
Ставка НДС, %	18

Определите остаточную стоимость, по которой может быть выкуплено оборудование по окончании договора лизинга, и размер ежегодных лизинговых платежей.

Задание 5. Имеются следующие данные, представленные в таблице 6.

Таблица 6 – Исходные данные

Показатель	Год				
	0	1	2	3	4
Размер инвестиций, у.д.е.	7000	-	-	-	-
Выручка от реализации, у.д.е.	-	5000	6000	7000	8000
Амортизация, у.д.е.	-	700	700	700	700
Текущие расходы, налоги, у.д.е.	-	1000	1100	1500	1800

Определите срок окупаемости капитальных вложений и простую норму прибыли.

Вариант 3

Задание 1. Дайте сравнительную характеристику прямых и портфельных инвестиций.

Задание 2. Соберите необходимые данные, заполните таблицу 7 и проанализируйте сложившуюся структуру инвестиций в нефинансовые активы.

Таблица 7 – Структура инвестиций в нефинансовые активы, %

Год	Инвестиции в нефинансовые активы, всего	В том числе инвестиции		
		В основной капитал	В НМА	В другие нефинансовые активы
2006				
2007				
2008				
2009				
2010				

Составьте письменное заключение по результатам анализа. Дайте пояснения, что представляют собой инвестиции в нефинансовые активы.

Задание 3. На основании данных периодической печати и официальных интернет-сайтов за последние годы проанализируйте инвестиционный климат РФ и субъекта РФ (по месту проживания) и дайте рекомендации.

Задание 4. Предприятие планирует осуществить реконструкцию производства. Сметная стоимость строительства – 3500 млн руб. Срок строительства – 2 года. Предприятие располагает основными фондами стоимостью 4 млрд руб. Износ оборудования начисляется по методу прямолинейной амортизации. Средняя норма амортизационных отчислений – 10%.

Таблица 8 - Показатели деятельности за истекший год

Показатель	Сумма, млн руб.
Выручка от реализации продукции	4 200
Текущие расходы	2 700
Налог на прибыль и другие обязательства	520

Всю оставшуюся прибыль предполагается направить на финансирование капитальных вложений. В следующем году на финансирование реконструкции будет использовано 1 200 млн руб. прибыли.

На начало года оборотные активы в строительстве составляют 2400 тыс. руб. В течение двух лет на строительство планируется использовать строительные материалы, числящиеся на балансе, в сумме 2200 тыс. руб.

Кредиторская задолженность в строительстве на начало года составляла 800 тыс. руб., а на конец года планируется погасить ее полностью.

Требуется:

- 1 Определить потребность в средствах из внешних источников.
- 2 Указать, какие источники могут быть привлечены для финансирования реконструкции.

Задание 5. Предприятие предполагает осуществить инвестиционный проект за счет банковского кредита. Рассчитайте предельную ставку банковского процента, под которую предприятие может взять кредит в коммерческом банке. Объем инвестируемых средств составляет 1000 тыс. руб., срок реализации проекта – три года.

Предприятие рассчитывает получить от реализации проекта ежегодно, начиная с первого года, доход по 400 тыс. рублей. Проиллюстрируйте решение графиком.

Вариант 4

Задание 1. Фирма по договору финансового лизинга закупила оборудование на условиях, представленных в таблице 9.

Определите ежегодные лизинговые взносы и выявите более выгодный для лизингодателя механизм начисления платы за кредитные ресурсы: на среднегодовую остаточную стоимость предмета лизинга или остаток долга по кредиту на начало года при списании его равномерными долями.

Таблица 9 – Исходные данные

Стоимость имущества – предмета лизинга, млн руб.	75
Срок договора, лет	5
Срок полезного использования имущества, лет	5
Амортизационные отчисления (рассчитываются линейным методом)	
Годовая процентная ставка по кредиту, %	12
Использованные кредитные ресурсы, млн руб.	75
Комиссионное вознаграждение, %	20
Дополнительные услуги, всего, млн руб.	2,5
Ставка НДС, %	18

Задание 2. Швейная фабрика «Фея» приобрела по договору лизинга оборудование для нового цеха. Стоимость оборудования – 3000 тыс. руб. Срок договора – 12 месяцев. Нормативный срок службы оборудования – 5 лет, норма амортизационных отчислений – 20% в год. Компания-лизингодатель для приобретения оборудования использовала банковский кредит по ставке 20% годовых. Предусмотренный в договоре лизинга процент комиссионного вознаграждения – 12% в год. В рамках договора лизинга компания-лизингодатель понесла расходы по следующим дополнительным услугам: консалтинговые услуги – 10 тыс. руб.; обучение персонала – 50 тыс. руб.

В договоре установлено, что лизингополучатель имеет право выкупить оборудование по истечении срока договора по остаточной стоимости.

Определите, за сколько лизингополучатель сможет выкупить оборудование, рассчитайте сумму лизинговых платежей, если лизинговый платеж облагается НДС по ставке 18%, лизинговые взносы осуществляются ежеквартально по убывающей стратегии выплат.

Задание 3. Предприятие планирует приобрести через семь лет новый объект основных фондов стоимостью 1,8 млн рублей. Какую сумму средств необходимо разместить на депозитный счет предприятия в банке в настоящее

время, чтобы через семь лет иметь возможность совершить покупку?
 Процентная ставка прибыльности составляет: А) 9%; Б) 11%.

Задание 4. Имеются данные, представленные в таблице 10.

Таблица 10 – Исходные данные, у.д.е.

Показатель	Год				
	0	1	2	3	4
Размер инвестиций	5000	-	-	-	-
Выручка от реализации	-	4000	3000	8000	10000
Амортизация, %	-	10	10	10	10
Текущие расходы, налоги	-	1000	1100	1200	2100

Определите срок окупаемости капитальных вложений и простую норму прибыли.

Задание 5. Инвестор рассматривает два инвестиционных проекта с целью вложения средств в один из них. Указанные проекты характеризуются данными, приведенными в таблице 11.

Таблица 11 – Исходные данные, тыс. руб.

Год	0	1	2	3	4
А	-11200	4900	9300	8900	9120
Б	-13700	3400	8560	9970	9200

Ставка дисконтирования – 15%. Оценить привлекательность проектов по критериям чистого дисконтированного дохода и индекса доходности.

Вариант 5

Задание 1. Предприятие располагает 9000 тыс. руб. и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение трех последующих лет ежегодно 4900 тыс. руб. В то же время предприятие может приобрести на эту сумму акции соседней фирмы, приносящие 20% годовых. Какой вариант Вам представляется более приемлемым, если считать, что более выгодной возможностью вложения денег (чем под 20% годовых) предприятие не располагает?

Задание 2. Фирма планирует инвестировать в основные фонды 100 млн руб.; цена источников финансирования составляет 12%. Рассматриваются четыре альтернативных проекта со следующими потоками платежей (млн руб.):

- проект А: -45; 23; 16; 20; 17;
- проект Б: -35; 9; 13; 17; 10;
- проект В: - 45; 21; 20; 20; 16;
- проект Г: -34; 9; 23; 11; 3.

Необходимо составить оптимальный план размещения инвестиций, учитывая, что проекты поддаются дроблению.

Задание 3. Предприятие ассигнует капитальные вложения в сумме 3450 тыс. руб. в инвестиционный проект, который генерирует в течение следующих пяти лет ежегодные доходы в сумме 1240 тыс. руб. Инвестиционный капитал состоит из 50% собственных средств и 50% кредита коммерческого банка. Банка согласен выдать кредит из расчета 15% годовых, свободные денежные средства предприятие может разместить на депозитном счете под 13% годовых. Требуется:

1 Определить среднюю цену инвестируемого капитала.

2 Оценить экономическую эффективность вложений.

Задание 4. При анализе инвестиционного проекта были выбраны факторы, оказывающие влияние на результат реализации проекта: цена единицы продукции, объем продаж, плата за кредит, стоимость сырья и налоги.

Расчеты ЧДД инвестиционного проекта представлены в таблице 12. Оцените чувствительность проекта к рассматриваемым факторам.

Таблица 12 – Величина ЧДД при изменении факторов

Рассмотренный фактор	Величина ЧДД при изменении факторов		
	-10%	База	+10%
Цена единицы продукции	150 000	300 000	500 000
Объем продаж	180 000	300 000	430 000
Плата за кредит	250 000	300 000	330 000
Стоимость сырья	230 000	300 000	360 000
Налоги	270 000	300 000	320 000 300 000

Задание 5. Облигации с нулевым купоном со сроком погашения через два года и нарицательной стоимостью 1000 руб. продаются по цене 1350 руб.

Проанализируйте целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется возможность альтернативного инвестирования с нормой дохода 14%.

Вариант 6

Задание 1. Рассчитайте текущую цену облигации номиналом 500 руб. с купонной ставкой 14% годовых и сроком погашения через 3 года при условии, что рыночная норма прибыли равна 11%.

Задание 2. Акция была куплена инвестором 1 марта за 115 рублей, а продана 1 октября того же года, дивиденды были выплачены 13 апреля в размере 35 руб. на акцию. Определите доходность за период владения акцией.

Задание 3. Определите средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если в пассиве баланса имеются следующие источники:

- банковский кредит в размере 600 млн руб. под 18% годовых (ставка рефинансирования 12%);
- нераспределенная прибыль – 700 млн руб.;
- эмиссия привилегированных акций: гарантированный дивиденд – 20% годовых; затрат на размещение – 5% объема эмиссии; текущая рыночная цена привилегированных акций – 1000 руб.; объем эмиссии – 50 млн руб.;

-эмиссия обыкновенных акций: ожидаемый дивиденд – 240 руб. на акцию; темп роста дивидендов – 7% в год; текущая рыночная цена акции – 1200 руб.; затраты на размещение – 5% объема эмиссии; объем эмиссии – 100 млн руб.

Задание 4. По данным бухгалтерской отчетности двух компаний рассчитайте следующие показатели:

1 Стоимость активов, приходящихся на одну облигацию.

2 Стоимость активов, приходящихся на одну привилегированную акцию.

3 Стоимость активов, приходящихся на одну обыкновенную акцию.

Таблица 13 – Данные бухгалтерской отчетности компаний, тыс. руб.

Показатель	Компания 1	Компания 2
Все активы по балансу	819 000	914 000
Нематериальные активы	34 000	51 000
Краткосрочные обязательства	110 000	213 000
Долгосрочные обязательства	312 000	116 000
Номинал привилегированной акции	100	200
Номинал обыкновенной акции	150	200
Количество выпущенных облигаций, шт.	300 000	250 000
Количество выпущенных привилегированных акций, шт.	50 000	100 000
Количество выпущенных обыкновенных акций, шт.	150 000	200 000

Задание 5. Определить простой и дисконтированный срок окупаемости проекта и простую нормы прибыли на основе следующих данных, представленных в таблице 14.

Таблица 14 – Исходные данные, тыс. руб.

Показатели	Годы					
	0	1	2	3	4	5
Инвестиции	8800	-	-	-	-	-
Выручка от реализации	-	5500	6500	7800	4700	4500
Амортизация	-	20%	20%	20%	20%	20%
Текущие расходы	-	1900	1100	200	120	70

Вариант 7

Задание 1. Проанализируйте динамику структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. Установите причины изменений структуры источников.

Задание 2. Номинал облигации равен 1680 руб., до погашения остается три года. Оцените текущую стоимость бескупонной облигации, если ставка банковского процента на рынке составляет 16%.

Задание 3. Предприятие планирует произвести строительство нового цеха. Стоимость проекта строительства -74 000 тыс. руб. Для финансирования инвестиций предприятие располагает следующими источниками: прибыль – 10 000 тыс. руб.; амортизационные отчисления – 5000 тыс. руб. На складе

предприятия имеется оборудование для сдачи в монтаж стоимостью 1200 тыс. руб., которое будет использовано на реконструкцию:

Требуется:

1 Определить потребность в средствах из внешних источников.

2 Указать какие источники могут быть привлечены из внешних источников, их преимущества и недостатки.

Задание 4. Имеются два инвестиционных проекта, которые характеризуются следующими чистыми потоками денежных средств, представленными в таблице 15.

Таблица 15 – Исходные данные, тыс. руб.

Год	Денежные потоки по проектам	
	А	Б
0	-1300	-1400
1	350	350
2	450	550
3	750	650
4	250	550

Определите более выгодный проект с точки зрения дисконтированного периода окупаемости при ставке дисконта 10%.

Задание 5. Предприятие рассматривает 4 варианта инвестиционных проектов, реализация которых требует равных капиталовложений. Финансирование предполагается осуществлять за счет банковского кредита под 16% годовых.

Требуется: дать оценку экономической эффективности проектов, используя методы, основанные на дисконтировании; проранжировать проекты по значению показателя чистого дисконтированного дохода; выбрать оптимальный проект.

Таблица 16 - Динамика прогнозируемых денежных проектов, тыс. руб.

Год	Проект 1	Проект 2	Проект 3	Проект 4
0	- 5800	- 5800	-5800	-5800
1	1300	0	1900	1700
2	1800	1900	1950	2900
3	1750	2500	1900	1400
4	4550	2900	1900	1750
5	2750	2900	2950	2300

Вариант 8

Задание 1. Предприятие «Б» рассматривает проект по производству нового продукта «Ж». Стоимость требуемого оборудования — 260 000 руб., его доставка и установка обойдутся в 15 000 руб. Ожидается, что оборудование прослужит 10 лет, после чего его остаточная стоимость будет равна 12 500 руб.

Внедрение оборудования потребует дополнительного увеличения оборотного капитала в сумме 22 500 руб., из которого 50% будет восстановлено

к концу 10-го года. Ежегодная выручка от реализации продукта «Ж» определена в размере 125 000 руб., операционные затраты — в 55 000 руб. Стоимость капитала для предприятия равна 10%, ставка налога на прибыль - 20%. Используется ускоренный метод амортизации (метод суммы лет).

1 Разработайте план движения денежных потоков и осуществите оценку экономической эффективности проекта.

2 Предположим, что проект будет осуществляться только 5 лет, после чего оборудование будет продано за 50 000 руб. Будет ли эффективным данный проект для предприятия? Подкрепите свои выводы соответствующими расчетами.

Задание 2. Фирма по договору финансового лизинга закупила оборудование на условиях, представленных в таблице 17.

Таблица 17 –Исходные данные

Стоимость имущества – предмета лизинга, млн руб.	154
Срок полезного использования имущества, лет	7
Амортизационные отчисления (рассчитываются линейным методом)	
Коэффициент ускоренной амортизации, раз	2
Годовая процентная ставка по кредиту, %	15
Использованные кредитные ресурсы, млн руб.	154
Комиссионное вознаграждение, %	17
Дополнительные услуги, всего, млн руб.	3,5
Ставка НДС, %	18

Определите срок договора лизинга и ежеквартальные взносы.

Задание 3. Имеется два инвестиционных проекта (проект А продолжительностью три года и проект В - два года), предусматривающие одинаковые инвестиции, равные 4 млн руб. Цена капитала составляет 10%. Требуется выбрать наиболее эффективный из них, если ежегодные денежные потоки характеризуются следующими данными (млн руб.) - проект А: 1,20; 1,60; 2,40; проект В: 2,00; 2,87.

Задание 4. Компания «П» рассматривает два взаимоисключающих проекта, требующих одинаковых первоначальных инвестиций в 30 000 руб. и рассчитанных на реализацию в течение 5 лет. Стоимость капитала для компании составляет 10%. Менеджеры компании определили три сценария поступления ежегодных платежей от каждого из проектов.

Таблица 18 – Сценарии поступления ежегодных платежей

Сценарий	Вероятность	Проект 1	Проект 2
Пессимистический	0,3	1200,00	3700,00
Вероятный	0,5	4000,00	4000,00
оптимистический	0,2	7000,00	4500,00

1 Определите критерий ЧДД, ВВД, ИД для каждого сценария и их ожидаемые значения.

2 Исходя из предположения о нормальном распределении значений критерия ЧДД определите: а) вероятность того, что значение ЧДД будет ниже среднего; б) больше чем среднее плюс одного стандартного отклонение; в) отрицательное.

3 Какой проект вы рекомендуете принять? Почему?

Задание 5. Акционерное общество планирует закупить технологическую линию стоимостью 1000 д.е. со сроком эксплуатации 10 лет. Приобретение технологической линии планируется за счет кредита под 8% годовых. По расчетам это принесет дополнительный доход до уплаты процентов и налогов 200 д.е. По истечении срока эксплуатации продажа линии не планируется. Ставка налогообложения - 20%. Доходность инвестиций до закупки технологии составила 20%. Эффективны ли инвестиции в технологическую линию?

Вариант 9

Задание 1. Рассчитайте абсолютный прирост, темп роста и структуру иностранных инвестиций в экономику России, охарактеризуйте наметившуюся тенденцию, выявите ее причины. Постройте график.

Задание 2. Компания «Континент» планирует через 6 лет осуществить замену части оборудования. Предполагается, что инвестиционные затраты составят 4 200 тыс. руб. Чтобы накопить необходимую сумму средств, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка. Ставки по депозитным счетам в различных банках составляют 12% (начисление процентов раз в год) и 11% (с начислением процентов раз в квартал). Определите величину ежегодных отчислений.

Задание 3. В соответствии с первым вариантом договора аренды фирма должна выплачивать ежемесячно 22 тыс. руб. По второму варианту платежи производятся один раз в год в размере 288 тыс. руб. Определить наилучший вариант выплаты арендных платежей, если в качестве релевантной процентной ставки используется годовая ставка инфляции, равная 11%.

Задание 4. Предприятие планирует осуществить инвестиционный проект за счет собственных средств и банковского кредита. Кредит может быть получен под 15% годовых. Стоимость инвестиционного проекта - 3 780 000 тыс. руб.

В отчете о прибылях и убытках предприятия за истекший год содержатся следующие данные:

- выручка от реализации продукции - 3 160 000 тыс. руб.;
- себестоимость проданных товаров – 2 012 000 тыс. руб.;
- управленческие расходы – 440 000 тыс. руб.;
- коммерческие расходы – 358 900 тыс. руб.;
- прочие доходы – 620 000 тыс. руб.;
- налог на прибыль – 20%.

Вся полученная прибыль направляется на финансирование инвестиционного проекта. Стоимость основных средств предприятия – 4 800 000 тыс. руб. Средняя норма амортизационных отчислений – 10%.

Таблица 19 - Денежные потоки от реализации инвестиционного проекта,
млн руб.

Показатель	Год					
	0	1	2	3	4	5
Инвестиционная деятельность						
Приток (поступление) денежных средств						
Отток (выплаты) денежных средств	3 780					
Производственная деятельность						
Приток (поступление) денежных средств	-	1 910	2 240	2 820	3 600	4 200
Отток (выплаты) денежных средств	-	1 600	1 800	1 820	2 200	2 800

Требуется:

1 Определить потребность в долгосрочном кредите.

2 Установить возможность использования банковского кредита, предоставляемого под 12% годовых.

3 Определить сроки погашения кредита.

4 Составить график платежей.

Задание 5. Рассчитать лизинговые платежи по договору лизинга. Стоимость имущества - предмета договора - 64,0 млн руб. Срок договора - 4 года. Норма амортизационных отчислений на полное восстановление - 20% годовых. Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества - 21% годовых. Величина использованных кредитных ресурсов - 64,0 млн руб. Процент комиссионного вознаграждения лизингодателю - 10% от среднегодовой стоимости имущества. Дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга: оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества - 0,5 млн руб.; командировочные расходы - 0,5 млн руб.; обучение персонала - 2,0 млн руб. Ставка налога на добавленную стоимость - 18%. Лизинговые взносы осуществляются равными долями ежемесячно 10-го числа каждого месяца.

Вариант 10

Задание 1. На основании данных периодической печати и официальных интернет-сайтов за последние годы проанализируйте инвестиционный климат РФ и дайте рекомендации.

Задание 2. Осуществление проекта по строительству цеха для выпуска нового вида товаров предполагает следующие затраты по годам: 460 тыс. руб., 720 тыс. руб., 450 тыс. руб., 280 тыс. руб. Проектом предусмотрено получение доходов со второго года в следующих суммах: 680 тыс. руб., 550 тыс. руб., 900 тыс. руб., 950 тыс. руб., 800 тыс. руб. Ожидаемый реальный среднегодовой темп

инфляции составит 11%. Определить чистый дисконтируемый доход по проекту, если средняя цена инвестируемого капитала составит: а) 16%, б) 9%.

Задание 3. В инвестиционную компанию поступили для рассмотрения бизнес-планы двух альтернативных проектов. Данные, характеризующие эти проекты, приведены в таблице 20.

Ставка дисконтирования по проекту А принята в размере 10%, по проекту Б – 12% (в связи с более продолжительным сроком его реализации).

Таблица 20 – Исходные данные, тыс. руб.

Проект	Годы				
	0	1	2	3	4
А	-10700	7900	8800	-	-
В	-10400	4500	2250	6000	6350

Оценить проекты с точки зрения дисконтированного срока окупаемости и критерия ЧДД и выбрать наиболее эффективный из них.

Задание 4. Проектом по строительству цеха для выпуска нового товара предусмотрено получение доходов, начиная со второго года в следующих суммах: 680 тыс. руб., 550 тыс. руб., 900 тыс. руб., 950 тыс. руб., 800 тыс. руб. Реализация проекта предполагает следующие капитальные затраты по годам: 460 тыс. руб., 720 тыс. руб., 450 тыс. руб., 280 тыс. руб. Ожидаемый реальный среднегодовой темп инфляции составит 11%. Определить чистый дисконтированный доход по проекту, если средняя цена инвестируемого капитала составит: а) 14%, б) 10%.

Задание 5. Предприятие осуществляет реконструкцию производства стоимостью 1 800 000 руб. Финансирование осуществляется за счет следующих источников: прибыль – 300 000 руб., оборотные активы строительства на начало года составляют 8 000 руб., а на конец года планируется их снижение до 6 000 руб., амортизационные отчисления – 70 000 руб. Кредиторская задолженность на начало года числится в сумме 840 руб., а на конец года она должны быть уменьшена до 200 руб. Требуется определить потребность в средствах из внешних источников.

Вариант 11

Задание 1. Определите чистый дисконтированный доход проекта. Ставка дисконтирования равна 12%. Денежный поток по проекту представлен в таблице 21.

Таблица 21 – Денежный поток по проекту, тыс. руб.

0	1	2	3	4	5	6
-35000	12000	13000	20000	7000	16000	12000

Задание 2. Необходимо рассчитать срок окупаемости проекта с помощью критериев простого и дисконтируемого сроков окупаемости. Проект, рассчитанный на 10 лет, требует инвестиций в сумме 560 млн руб. Средняя цена инвестируемого капитала - 17%. Проект предполагает денежные

поступления, начиная с первого года, в суммах 40, 50, 80, 90, 70, 85, 90, 90, 90, 100 млн руб.

Сформулировать вывод при условии, что проекты со сроком окупаемости 7 лет и выше не принимаются.

Задание 3. Номинал облигации равен 1680 руб., до погашения остается три года. Оцените текущую стоимость бескупонной облигации, если ставка банковского процента на рынке составляет 16%.

Задание 4. Уставный капитал акционерного общества в размере 15000 тыс. руб. разделен на 800 обыкновенных и 200 привилегированных акций; предполагается распределить между акционерами 3200 тыс. руб. прибыли; фиксированная ставка дивиденда по привилегированным акциям объявлена в 16%. Определите, на получение какого дивиденда может рассчитывать владелец обыкновенной и привилегированной акции.

Задание 5. ООО «Алекскомунал» приобретает по договору финансового лизинга специальные автомашины для коммунального хозяйства. Рассчитайте сумму годовых лизинговых платежей и общий объем выплат при следующих условиях: стоимость передаваемого в лизинг имущества – 1850 тыс. руб.; срок договора лизинга – 5 лет; ставка лизингового процента – 16%.

Вариант 12

Задание 1. Предприятие «Д» рассматривает проект по запуску новой производственной линии, которую планируется установить в неиспользуемом в настоящее время здании и эксплуатировать на протяжении 4 лет. На реконструкцию здания в прошлом году было истрачено 100000 руб. Имеется возможность сдать неиспользуемое здание в аренду на 5 лет с ежегодной платой 25000 руб. Стоимость оборудования равна 200000 руб., доставка оценивается в 10000 руб., монтаж и установка - в 30000 руб. Полезный срок оборудования - 5 лет. Предполагается, что оно может быть продано в конце четвертого года за 25000 руб. Потребуется также дополнительные товарно-материальные запасы в объеме 25000 руб., в связи с чем кредиторская задолженность увеличится на 5000 руб.

Ожидается, что в результате запуска новой линии выручка от реализации составит 200000 руб. ежегодно. Переменные и постоянные затраты в каждом году определены в объеме 55000 руб. и 20000 руб. соответственно. Стоимость капитала для предприятия равна 12%, ставка налога на прибыль - 20%.

1 Разработайте план движения денежных потоков и осуществите оценку экономической эффективности проекта.

2 Предположим, что в связи с вводом новой линии сбыт другой продукции уменьшится на 50000 руб. Влияет ли данное условие на общую эффективность проекта? Если да, то подкрепите свои выводы соответствующими расчетами.

Задание 2. Проанализируйте целесообразность приобретения облигаций с нулевым купоном нарицательной стоимостью 1000 руб. и сроком погашения

через два года, которые продаются по цене 1350 руб., если имеется возможность альтернативного инвестирования с нормой дохода 14%.

Задание 3. Рассчитайте текущую цену облигации номиналом 500 руб. с купонной ставкой 14% годовых и сроком погашения через 3 года при условии, что рыночная норма прибыли равна 11%.

Задание 4. Акция была куплена инвестором 1 марта за 115 рублей, а продана 1 октября того же года, дивиденды были выплачены 13 апреля в размере 35 руб. на акцию. Определите доходность за период владения акцией.

Задание 5. Определите средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если в пассиве баланса имеются следующие источники:

- банковский кредит в размере 600 млн руб. под 18% годовых (ставка рефинансирования - 12%);
- нераспределенная прибыль – 700 млн руб.;
- эмиссия привилегированных акций: гарантированный дивиденд – 20% годовых; затрат на размещение – 5% объема эмиссии; текущая рыночная цена привилегированных акций – 1000 руб.; объем эмиссии – 50 млн руб.;
- эмиссия обыкновенных акций: ожидаемый дивиденд – 240 руб. на акцию; темп роста дивидендов – 7% в год; текущая рыночная цена акции – 1200 руб.; затраты на размещение – 5% объема эмиссии; объем эмиссии – 100 млн руб.

Вариант 13

Задание 1. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 55 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 10% годовых. По второму варианту средства передаются сторонней организации в качестве займа, при этом на переданную в долг сумму ежегодно начисляется 12% годовых. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет банка с начислением сложных процентов по ставке 14% годовых ежеквартально. Определите наилучший вариант вложения денежных средств без учета уровня риска.

Задание 2. Необходимо принять инвестиционное решение по проектам 1 и 2. Ставка дисконтирования – 11%.

Таблица 22 – Исходные данные, тыс. руб.

Год	Проект 1		Проект 2	
1	-3000	1240	-1590	1200
2	-2300	1900	-3000	1900
3	-1270	1260	-1000	2500
4	-	3400	-1000	1000
5	-	1590	-	1700

Задание 3. Необходимо дать заключение по инвестиционному проекту, исходя из показателей: чистого дисконтированного дохода, индекса рентабельности,

внутренней нормы доходности и дисконтированного срока окупаемости. При этом ставка дисконтирования в регионе А равна 12%, а в регионе Б – 14%.

Таблица 23 – Денежный поток по проекту, тыс. руб.

0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
-500	-2700	-6700	1290	1900	3100	2560	3250	5500	3000

Задание 4. Предприятие рассматривает инвестиционный проект - внедрение новой технологической линии. Стоимость линии – 9000 тыс. руб. Срок службы – 10 лет. Износ оборудования, исчисляемый по методу прямой линейной амортизации, составляет 10 % в год. Суммы, которые будут выручены от ликвидации линии по окончании срока ее службы; будут равны расходам на ее демонтаж.

По расчетам выручка от реализации продукции составит по годам 3080, 3420, 3230, 3600, 3900, 4000, 4000, 4000, 5000, 6000 тыс. руб. Текущие расходы составят в первом году эксплуатации 740 тыс. руб., в последующие годы будут возрастать ежегодно на 10 %. Ставка налога на прибыль – 20%. Цена авансированного капитала – 16%.

Первоначальные инвестиции проводились без привлечения внешних источников. Определить целесообразность принятия инвестиционного проекта.

Задание 5. Требуется определить значение внутренней нормы доходности для инвестиционного проекта, который рассчитан на 4 года. Требуемые инвестиции предусматриваются в объеме 50 млн руб. Денежные потоки предполагаются в следующих размерах: 1 год - 4,6 млн руб., 2 год - 17,4 млн руб., 3 год - 25, 6 млн руб., 4 год – 27 млн руб.

Вариант 14

Задание 1. Номинал бескупонной облигации равен 600 руб., до погашения остается три года. Рассчитайте текущую цену, если рыночная доходность равна 16%.

Задание 2. По привилегированным акциям выплачивается дивиденд 7% или 70 руб. на одну акцию номинальной стоимостью 1000 руб.; акция приобретена за 850 руб.; в соответствии со стратегией фирмы через четыре года дивиденд увеличится до 11%. Определите ожидаемую реализованную доходность акций.

Задание 3. Коммерческая организация планирует приобрести новые помещения. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 10 млн рублей. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 10% с ежегодным начислением сложных процентов и 8% с ежеквартальным начислением сложных процентов.

Какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через три года получить достаточную сумму для приобретения недвижимости?

Задание 4. Предприятие планирует осуществить новые капитальные вложения в течение трех лет: 800 тыс. руб. в первом году, 600 тыс. руб. – во втором и в

третьем году - 500 тыс. руб.. Инвестиционный проект рассчитан на 10 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой денежный доход составит 750 тыс. руб.

Нарастание годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30, 40, 65, 95% соответственно от планируемого дохода 5-го года. Предприятие требует как минимум 16% отдачи при инвестировании денежных средств. Необходимо определить чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта и дисконтированный срок окупаемости.

Задание 5. Чему должен быть равен изначальный вклад в банке, чтобы через 8 лет предприятие имело на счете 500 тыс. рублей, если банк предлагает 9% годовых?

Вариант 15

Задание 1. Соберите необходимые данные, заполните таблицу и проанализируйте технологическую структуру инвестиций в основной капитал за период с 2005 года. Дайте пояснения, что относится к инвестициям в основной капитал по технологической структуре. Определите преимущественные направления инвестиций в основной капитал.

Задание 2. На основании данных периодической печати и официальных интернет-сайтов за последние годы проанализируйте инвестиционный климат РФ и субъекта РФ (по месту проживания) и дайте рекомендации.

Задание 3. Рассчитать лизинговые платежи по договору оперативного лизинга.

Таблица 24 – Исходные данные

Стоимость имущества – предмета лизинга, млн руб.	72
Срок договора, лет	5
Срок полезного использования имущества, лет	5
Амортизационные отчисления (рассчитываются линейным методом)	
Годовая процентная ставка по кредиту, %	20
Использованные кредитные ресурсы, млн руб.	72
Комиссионное вознаграждение, %	12
Дополнительные услуги, всего, млн руб.	6,5
Ставка НДС, %	20

Лизинговые взносы осуществляются равными долями ежегодно.

Задание 4. Определите внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, характеризуемого следующим денежным потоком (таблица 26).

Таблица 26 – Исходные данные, тыс. руб.

0 год	1 год	2 год	3 год	4 год
-700	250	300	550	400

Задание 5. Денежные потоки от реализации инвестиционного проекта характеризуются следующими данными, представленными в таблице 25.

Таблица 25 – Денежные потоки от реализации инвестиционного проекта, у.д.е.

Показатель	Номер шага потока				
	1	2	3	4	5
Производственная деятельность					
Приток (поступления) денежных средств	0	405	443	495	495
Отток (выплаты) денежных средств	0	380	412	424	439
Финансовая деятельность					
Приток (поступления) денежных средств	80	0	0	0	0
Отток (выплаты) денежных средств	0	25	40	34	0
Инвестиционная деятельность					
Приток (поступления) денежных средств	100	0	0	0	0
Отток (выплаты) денежных средств	155	0	0	0	0

Определите финансовую реализуемость инвестиционного проекта.

Вера Павловна Петрова

ИНВЕСТИЦИИ

Методические рекомендации
к выполнению самостоятельной работы
для студентов направления 080100.62 (38.03.01)
(очная форма обучения)

Редактор Н.Л. Борисова

Подписано в печать	Формат 60x84 1/16	Бумага 65 г/м ²
Печать цифровая	Усл. печ. л. 1,5	Уч.-изд. л. 1,5
Заказ	Тираж 25	Не для продажи

РИЦ Курганского государственного университета.
640000, г. Курган, ул. Советская, 63/4.
Курганский государственный университет.