



**Министерство образования и науки
Российской Федерации
Рубцовский индустриальный институт (филиал)
ФГБОУ ВО «Алтайский государственный технический
университет им. И.И. Ползунова»**

Ал.В. Сорокин, А.В. Карпенко

ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания по выполнению курсовой работы
для студентов всех форм обучения
экономических направлений

Рубцовск 2017

ББК 65.050

Сорокин Ал.В., Карпенко А.В. Инвестиции: Методические указания по выполнению курсовой работы для студентов всех форм обучения экономических направлений. – 2-е изд. / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2017. – 37 с.

Методические указания содержат информацию, необходимую для выполнения курсовой работы по дисциплине «Инвестиции», требования в оформлении курсовой работы, темы для написания теоретической части и варианты заданий для расчетной части работы.

Рассмотрены и одобрены
на заседании каф. ФиК
РИИ.
Протокол №8 от 05.09.12.

Рецензент: к.э.н., доцент

Е.С. Беляева

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1. Основные определения и концепции	5
2. Основные формулы для расчетов	11
3. Задания и требования к выполнению курсовой работы	14
4. Рекомендуемая литература по тематике курсовых работ	36
Приложение	37

ВВЕДЕНИЕ

Подготовка курсовой работы является завершающим этапом изучения курса «Инвестиции» и имеет целью систематизацию, закрепление и расширение теоретических знаний студента, а также развитие навыков самостоятельного исследования и решения комплекса взаимосвязанных вопросов, касающихся конкретной финансовой проблемы, на основе полученных в процессе обучения теоретических и практических знаний.

Цель курсовой работы – показать готовность студента квалифицированно решать теоретические и практические задачи, делать аргументированные выводы и обоснованные предложения по рассматриваемым проблемам. В результате выполнения работы студенты должны:

- оперировать основными понятиями и категориями теоретической составляющей инвестиционных расчетов;
- использовать теоретическую основу для определения целесообразности осуществления инвестиционного проекта, оценки и управления рисками;
- применять методы инвестиционных расчетов с использованием математических и электронных таблиц, финансового калькулятора;
- быть практически «подкованными» в вопросах решения проблем, присущих предприятию и домохозяйствам, в области оценки реализации инвестиционных программ с учетом риска и налогообложения.

При выполнении курсовой работы необходимо обеспечить соблюдение ряда основных требований:

- соответствие названия работы её содержанию, чёткая целевая направленность;
- логическая последовательность изложения материала, базирующаяся на прочных теоретических знаниях по избранной теме;
- чёткая взаимосвязь между отдельными частями работы;
- необходимая глубина исследования и убедительность аргументации;
- корректное изложение материала и правильное оформление работы.

Излагаемый материал методических указаний для лучшего его восприятия разделен на несколько частей.

В первой части приведены термины, основные определения и концепции, которые необходимы для понимания и закрепления учебного материала.

Вторая часть охватывает формулы, являющиеся основой для расчета и оценки эффективности любого инвестиционного проекта.

В третьей части методических указаний описаны общие требования, предъявляемые к составу и содержанию отдельных элементов курсовой работы; раскрывается процесс выполнения работы от выбора темы до изложения материала.

Четвертая часть содержит перечень литературных источников, изучение которых значительно облегчит оценку и окончательное закрепление выбранной темы.

1. ОСНОВНЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ И КОНЦЕПЦИИ

Инвестиции – вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) с целью получения дохода и достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная стратегия – система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционная политика – форма реализации инвестиционной идеологии и инвестиционной стратегии предприятия в разрезе наиболее важных аспектов инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления.

Инвестиционный рынок – система экономических отношений, свободной конкуренции и партнерства между всеми субъектами инвестиционной деятельности, характеризующаяся определенным спросом, предложением, уровнем цен, конкуренции и объемами реализации.

Инвестиционный портфель – сформированная в соответствии с инвестиционной стратегией предприятия совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности.

Инвестиционный проект – документ, обосновывающий необходимость осуществления инвестиций, в котором содержатся основные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией.

Инвестиционный риск – вероятность возникновения финансовых потерь в виде утраты капитала или дохода в связи с неопределенностью условий инвестиционной деятельности.

Инвестиционная привлекательность – совокупность различных свойств объекта инвестирования, определяющих платежеспособную потребность на инвестиции.

Капитализация – преобразование средств (части чистой прибыли, дивидендов и др.) в капитал, в результате которого достигается увеличение размера собственных средств.

Капитальные вложения – вложения финансовых и материально-технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий, а также в жилищное и культурно-бытовое строительство.

Жизненный цикл инвестиционного проекта – период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте.

В соответствии с классификацией ЮНИДО (Организации объединенных наций по промышленному развитию, UNIDO – United Nations Industrial Development Organization) к инвестициям относят средства, направленные на дости-

жение долгосрочных целей, а не немедленное потребление. Среди них выделяют:

- инвестиции в физический капитал (оборудование, машины, здания, инфраструктуру);
- инвестиции в человеческий капитал (образование, обучение);
- инвестиции в технологии.

Стратегический характер инвестиционных решений определяется тем, что:

- инвестиции, как правило, представляют крупные суммы средств, использование которых должно тщательно планироваться;
- направления инвестирования определяют будущее состояние компании;
- успех инвестиционных проектов и общей стратегии развития зависит от выбора источников финансирования и их соотношения;
- потребность в инвестициях должна точно прогнозироваться с целью захвата потенциального сегмента рынка либо избежания излишних свободных мощностей, способных отрицательно сказаться на себестоимости продукции и общих финансовых результатах компании.

Инструментарий оценки инвестиционных проектов

Учет фактора времени позволяет проводить корректное сравнение инвестиционных проектов. Ценность денег изменяется с течением времени, что объясняется следующими обстоятельствами:

- альтернативными возможностями производственного использования и непроизводственного потребления денег;
- риском неполучения предполагаемого дохода;
- инфляцией;
- психологическими факторами.

Для корректного сравнения инвестиционных проектов с разновременными затратами и доходами и используется **дисконтирование** – выражение всех будущих затрат и доходов в единой текущей стоимости. При этом за *норму дисконтирования (ставку дисконта)* чаще всего принимают *стоимость капитала* или *минимально требуемый доход на вложенный капитал*. Иногда проекты могут дисконтироваться по *альтернативной стоимости капитала (Opportunity Cost)* – величине, характеризующей средневзвешенную других рыночных возможностей (или доходность следующего за основным проектом).

К основным принципам оценки инвестиционных проектов относят:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;
- учет только предстоящих затрат и поступлений: ранее созданные ресурсы оцениваются альтернативной стоимостью их использования;
- учет фактора времени;
- сравнение ситуаций «с проектом» и «без проекта»;
- учет возможности несовпадения интересов участников;

- учет влияния инфляции;
- анализ влияния неопределенности и риска проекта.

К критериям эффективности инвестиционных проектов можно отнести (табл. 1.1):

- чистый доход (Net Value – NV);
- чистый дисконтированный доход (Net Present Value – NPV);
- внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return – IRR);
- индексы доходности (Profitability Index – PI; Benefit/Cost Ratio – BCR);
- срок окупаемости (Payback Period – PP);
- потребность в дополнительном финансировании;
- показатели, характеризующие финансовое состояние организации-участника проекта.

Таблица 1.1

Сравнительная характеристика критериев эффективности инвестиционных проектов

Применение/характеристика	NV	NPV	PI	IRR	PP
Учет изменения стоимости денег во времени	-	+	+	+	-(+)
Рассмотрение всего срока жизни проекта	+	+	+	+	-
Нахождение самого выгодного проекта	+	+	+	-	-
Простота расчетов, быстрота приблизительной оценки	+	-	-	-	+
Изменение дохода акционеров	+	+	-	-	-
Период возврата вложенных средств	-	-	-	-	+
Доходность проекта	-	-	+	+	-
Норма дисконта, при которой проект безубыточен (убыточен)	-	-	-	+	-

Таким образом, пользоваться каким-либо одним показателем некорректно.

Определение приоритетности инвестиционных проектов на основе расчета указанных показателей может осуществляться несколькими способами.

После расчета показателей эффективности следует ранжировать инвестиционные проекты по степени их предпочтительности для инвестора. Проблема заключается в выборе критерия (или критериев), положенного (положенных) в основу такого ранжирования. В литературе предлагаются различные способы ранжирования, которые условно можно объединить в две группы: к первой группе относятся методы, основанные на использовании в качестве критериев оценки всех показателей эффективности инвестиционных проектов (охарактеризованных выше); ко второй группе – основанные на использовании одного из показателей эффективности.

Первая группа методов. К наиболее распространенным из них можно отнести методы выбора:

- по Парето,
- по Борда,
- по удельным весам показателей,
- с помощью линейного программирования.

При *методе выбора по Парето* наилучшим считается объект инвестиций, для которого нет ни одного объекта по критериальным показателям не хуже указанного, а хотя бы по одному показателю лучше (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Пример данных для выбора наиболее привлекательного проекта по Парето

№ проекта	NPV, т. р.	IRR, %	PI, %	PP, лет
1	1236	19	13	5
2	84	18	12	3
3	1863	19	13	4

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод о том, что наиболее предпочтительным проектом является третий. Он предпочтительнее второго проекта по всем показателям, кроме срока окупаемости. Если выбранный проект сравнивать с первым проектом, то ему мы отдаем предпочтение из-за более высокого значения чистого дисконтированного дохода и более низкого срока окупаемости.

Метод выбора по Борда предполагает ранжирование объектов инвестиций по значениям каждого показателя в порядке убывания с присвоением соответствующего значения ранга, а затем подсчитывается суммарный ранг для каждого объекта инвестиций. Наилучшим считается объект с минимальным значением суммарного ранга (табл. 1.3).

Таблица 1.3

Пример данных для выбора наиболее привлекательного проекта по Борда

№ проекта	NPV, т. р.	№ ранга	IRR, %	№ ранга	PI, %	№ ранга	PP, лет	№ ранга	Сумма рангов
1	1236	2	19	1	13	2	5	3	8
2	84	3	18	2	12	1	3	1	7
3	1863	1	19	1	13	2	4	2	6

Минимальное значение суммарного ранга получено по третьему проекту. То есть он является наиболее предпочтительным.

При использовании *метода выбора по удельным весам* показателей сами критериальные показатели ранжированы по значимости для инвестора. Каждому критериальному показателю присваивается удельное значение веса (сумма весов должна равняться единице). Значения рангов показателей для каждого проекта взвешиваются по удельным весам самих показателей и суммируются. Результирующие ранги сравниваются между собой, и лучшим считается объект с наименьшим значением такого взвешенного ранга. Данный метод ранжирования является менее объективным, он может быть использован лишь в том случае, если инвесторы смогут квалифицированно определить значимость каждого показателя.

Пример. Предположим, используя метод экспертных оценок, установили удельные значения показателей: $NPV = 0,35$; $IRR = 0,1$; $PI = 0,3$; $PP = 0,25$. Проведем взвешивание значений рангов показателей для каждого проекта (исходя из данных табл. 1.3) по их удельным весам и суммируем полученные значения для каждого проекта.

$$1 \text{ проект: } 2 \times 0,35 + 1 \times 0,1 + 2 \times 0,3 + 3 \times 0,25 = 2,15.$$

$$2 \text{ проект: } 3 \times 0,35 + 2 \times 0,1 + 1 \times 0,3 + 1 \times 0,25 = 1,8.$$

$$3 \text{ проект: } 1 \times 0,35 + 1 \times 0,1 + 2 \times 0,3 + 2 \times 0,25 = 1,55.$$

Используя данный метод, выберем для реализации третий проект.

Таким образом, использование всех трех методов привело к одному результату – предпочтение будет отдано третьему проекту.

Использование этих методов на практике затруднено в связи с тем, что обычно к рассмотрению представляется большое число инвестиционных проектов, ранжирование которых с использованием нескольких показателей требует больших затрат труда и времени.

Второй способ, когда в качестве критерия для ранжирования проектов выбирается один показатель, является более распространенным как в теоретических исследованиях, так и на практике. Значение же всех остальных показателей должно удовлетворять принятым индивидуальным ограничениям. Сложность заключается в формулировании критерия отбора наиболее предпочтительных вариантов из числа всей совокупности показателей эффективности.

К методам, используемым при сравнении проектов с разными сроками, относят:

- предположение о том, что короткие проекты после завершения могут быть реализованы не один раз;
- предположение о том, что долгосрочный проект продается в момент, когда завершается краткосрочный;
- сравнение эквивалентных денежных потоков.

К источникам средств для долгосрочных инвестиций и методам финансирования относят:

- собственные источники средств (дополнительная эмиссия акций, нераспределенная прибыль, амортизация);

- традиционные инструменты долгосрочного заимствования (банковские кредиты, облигационные займы);
- комбинированные формы финансирования (привилегированные акции – гибрид между задолженностью и акционерным капиталом, лизинг – гибрид между кредитом и арендой, производные инструменты и конвертируемые ценные бумаги).

Цена капитала – сумма средств, которую надо уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов. Обычно рассматривается относительный уровень цены капитала, выраженный в процентах – отношение платы за ресурсы к объему привлеченных ресурсов. Она также характеризует *норму рентабельности инвестированного капитала*, которую должна обеспечить компания. В основе определения цены акционерного капитала может быть:

- уровень дивидендов, выплачиваемых акционерам;
- уровень дивидендов и ожидаемые темпы роста компании;
- стоимость долговых обязательств, скорректированная на риск;
- модель САМР.

Структура капитала – ключевой аналитический показатель, характеризующий степень риска участия в проектах компании для внешних инвесторов, возможность привлечения дополнительных средств, возможность увеличения доходности собственного капитала.

Лeverедж (рычаг) – представляет собой проявления действия фактора, небольшое изменение которого может привести к существенному улучшению результатов; его применение связано с риском.

Эффект финансового лeverеджа – показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств.

Увеличение доли заемного капитала (финансовый лeverедж) в структуре источников финансирования дает возможность увеличения доходности собственного капитала, однако при этом возникает дополнительный риск собственников компании.

С целью учета риска в инвестиционных решениях используют:

- включение премии за риск в норму дисконта;
- расчет IRR проекта и сравнение с ней нормы дисконта, увеличенной на премию за риск;
- использование в качестве нормы дисконта цены капитала;
- установление нормы дисконта с учетом типа проекта:
 - ✓ на замещение мощностей (малый риск);
 - ✓ на техническое перевооружение (средний риск);
 - ✓ на освоение новых видов продукции, новых рынков (высокий риск).

2. ОСНОВНЫЕ ФОРМУЛЫ ДЛЯ РАСЧЕТОВ

Критерии эффективности инвестиционных проектов

1. Чистый дисконтированный доход NPV – возможный прирост капитала инвестора в результате реализации проекта:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I,$$

где CF_t – величина денежного потока, генерируемого в результате реализации инвестиционного проекта в течение i -го года на протяжении n лет;

I – величина инвестиций (инвестированного капитала);

r – ставка дисконтирования в анализируемом интервале времени.

Если $NPV \geq 0$, проект выгоден при выбранной норме дисконтирования.

Замечание. Мастер функций f_x пакета Excel содержит финансовую функцию ЧПС, которая возвращает величину чистой приведенной стоимости инвестиций, используя ставку дисконтирования, а также стоимости будущих выплат и поступлений.

2. Индекс рентабельности PI характеризует отношение чистой приведенной стоимости NPV к затратам / дисконтированным затратам:

$$PI = \frac{NPV + I}{I}.$$

Решение о реализации проекта может быть принято, если $PI > 1$.

Если инвестиционные затраты, связанные с предстоящей реализацией инвестиционного проекта, осуществляются в несколько этапов, при расчете чистого дисконтированного дохода (NPV) и индекса рентабельности (PI) необходимо использовать дисконтированную сумму инвестиционных затрат по отдельным интервалам общего эксплуатационного периода.

3. Внутренняя норма доходности IRR характеризует процентную ставку, при которой $NPV = 0$ – момент равновесия. IRR проекта находится посредством решения следующего уравнения:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - I = 0.$$

Для расчета IRR справедлива приближенная формула:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} \cdot (r_2 - r_1),$$

где r_1 – нижняя граница интервала изменения IRR ($r_1 = \sqrt[n]{\frac{\sum_{i=1}^n CF_i}{I} - 1}$);

r_2 – верхняя граница интервала изменения IRR ($r_2 = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i}{I} - 1$).

Замечание. Мастер функций f_x пакета Excel содержит финансовую функцию ВСД, которая возвращает значение внутренней нормы доходности для потока денежных средств.

4. Срок окупаемости PP . Выделяют бухгалтерский и дисконтный методы расчета данного показателя:

$$PP = \frac{I}{CF_n},$$

где C – сумма инвестиционных затрат на реализацию проекта;

CF_n – сумма годовых операционных денежных потоков по проекту.

$$DPP = \frac{I}{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^n \cdot t}}$$

n – число интервалов (лет, месяцев) в общем расчетном периоде t ;

t – общий расчетный период эксплуатации проекта (лет, месяцев).

Учет влияния уровня инфляции при отборе проектов

Реальная норма прибыли (ставка дисконтирования), «очищенная» от инфляции, рассчитывается, исходя из значения номинальной нормы прибыли (включающей инфляцию), по формуле:

$$r_r = \frac{1 + r_{nom}}{1 + inf} - 1,$$

где r_r и r_{nom} – реальная и номинальная ставки соответственно;

inf – уровень инфляции.

Определение стоимости финансовых ресурсов для инвестиционных проектов

Средняя арифметическая взвешенная цена всех источников средств рассчитывается по формуле:

$$WACC = \sum k_i \cdot d_i,$$

где k_i – цена i -го источника средств;

d_i – удельный вес i -го источника средств.

Показатели величины лeverеджа

1. Производственный лeverедж (DOL – *Degree of Operating Leverage*):

$$DOL = \frac{TGI}{TQ} = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q} = \frac{\% \Delta EBIT}{\% \Delta Q},$$

где DOL – уровень производственного лeverеджа;

TGI – темп прироста прибыли от основной деятельности, %;

TQ – темп прироста реализации в натуральном выражении, %;

$EBIT$ – прибыль до начисления налогов и процентов за кредит;

Q – объем реализации в натуральном выражении.

2. Финансовый лeverедж измеряется как относительное изменение чистой прибыли при изменении валовой прибыли (DFL – *Degree of Financial Leverage*):

$$DFL = \frac{TNI}{TGI} = \frac{\% \Delta EPS}{\% \Delta EBIT}.$$

Необходимо отметить, что данная методика расчета наиболее популярна в США, Канаде и Великобритании. В Европе и России более распространена следующая методика расчета эффекта финансового лeverеджа (ЭФЛ):

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{НИ}}) \cdot (KBP_A - ПК) \cdot \frac{ЗК}{СК},$$

где ЭФЛ – эффект финансового лeverеджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

$C_{\text{НИ}}$ – ставка налога на прибыль;

KBP_A – коэффициент валовой рентабельности активов;

$ПК$ – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала;

$ЗК$ – средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

$СК$ – средняя сумма собственного капитала предприятия.

Отношение сумм заемного и собственного капиталов предприятия называют *коэффициентом финансового лeverеджа*.

Если фирма использует и операционный, и финансовый лeverеджи, то уровень общего лeverеджа (*Degree of Total Leverage* – DTL) показывает, как изменение объема продаж влияет на колебание EPS :

$$DTL = DOL \cdot DFL = \frac{\% \Delta EPS}{\% \Delta Q}.$$

3. ЗАДАНИЯ И ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Содержание и объем курсовой работы

Курсовая работа должна состоять из введения, теоретической части (с подразделением на главы, параграфы), расчетной части, заключения, списка использованной литературы и приложения.

Во введении кратко аргументируется актуальность темы, её значимость и приводятся другие доводы в пользу выбора темы курсовой работы. Обязательным условием является обоснование значения выбранной темы при принятии и оценке управленческих решений. Далее формулируется цель работы, а также указываются конкретные задачи, которые предстоит решить в соответствии с этой целью. Необходимо указать методологическую базу работы, которая является основным инструментом получения фактического материала, а также основные источники информации (научные, официальные, литературные). В конце введения должна быть раскрыта структура курсовой работы и краткое содержание её основных разделов.

Теоретическая часть должна обеспечить полное, последовательное и логическое раскрытие темы работы в соответствии с поставленной целью и задачами. В этой части работы целесообразно дать критический обзор литературных источников, полемику по проблемным и спорным вопросам, своё отношение к ним. Материал теоретической главы должен быть сгруппирован на параграфы, которые не дублировали бы учебные пособия или конспект лекций, а раскрывали сущность аналитических исследований по избранной теме, методики анализа, применяемые в отечественной и зарубежной практике, основные тенденции в исследуемой области и т.д. Количество параграфов теоретической главы может колебаться в зависимости от темы курсовой работы от 3 до 5. Все параграфы должны быть по смыслу последовательно связаны друг с другом. Заголовки параграфов должны точно отражать содержание относящегося к ним текста. Они не должны сокращать или расширять объём смысловой информации, которая в них заключена.

Расчетная часть курсовой работы носит аналитический характер. В ней используются конкретные приёмы и способы анализа для изучения предложенных данных, в соответствии с вариантом расчетного задания.

От полноты и качества произведённых в ходе исследования расчётов зависит обоснованность выводов. При этом все выводы должны раскрывать причинно-следственные связи изменения показателей, выявлять тенденции развития объекта исследования, вскрывать недостатки, а не ограничиваться лишь констатацией фактов.

В заключении приводится сжатое, логически стройное изложение выводов по всей выполненной работе и краткий перечень основных результатов исследования, а также их соотношение с общей целью и конкретными задачами, сформулированными во введении.

Список литературы составляет важную часть курсовой работы и отражает самостоятельную работу студента. Список использованных для выполнения работы источников должен включать не только учебные пособия, но и материалы периодической печати, нормативные и законодательные документы.

В приложении помещают вспомогательные или дополнительные материалы, которые загромождают основной текст курсовой работы.

Курсовая работа должна быть оформлена в соответствии со следующими требованиями. Текст работы размещается на стандартных листах формата А4 с одной стороны листа с полями: 2 см сверху и снизу, 3 и 1,5 см слева и справа соответственно. Общий объём работы должен составлять 25-35 листов текста, набранного на компьютере. Основной текст должен иметь 14 размер шрифта с полуторным межстрочным интервалом и выровнен по ширине листа.

Тематика курсового проектирования

1. Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятия.
2. Инвестиционный процесс и инвестиционный рынок.
3. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.
4. Формы реальных инвестиций и политика управления ими.
5. Управление выбором инвестиционных проектов и формированием программы реальных инвестиций.
6. Управление реализацией инвестиционных проектов.
7. Формы финансирования инвестиций и политика управления ими.
8. Оценка инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов инвестирования.
9. Управление формированием и реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций.
10. Классификации инвестиционных ресурсов предприятия и политика управления ими.
11. Обоснование потребности в инвестиционных ресурсах и схемах проектного финансирования.
12. Оптимизация стоимости и структуры формируемых инвестиционных ресурсов.
13. Формирование портфеля ценных бумаг и управление им.
14. Методологические системы инвестиционного менеджмента.
15. Методический инструментарий инвестиционного менеджмента.
16. Инвестиции как экономическая категория, их роль в развитии макро- и микроэкономики.
17. Классификация и структура инвестиций.
18. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности в РФ.
19. Правовые основы инвестиционной деятельности в РФ.
20. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
21. Стадии жизненного цикла инвестиционного проекта (ИП) и требования к их разработке.

22. Оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Базовые принципы и методические подходы при оценке эффективности ИП.
23. Временная теория стоимости денег и ее учет в анализе ИП.
24. Методы расчета показателей NPV (чистый приведенный эффект) и PI (индекс рентабельности).
25. Порядок расчета и применения критерия внутренней нормы доходности ИП (IRR).
26. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов по статистическим (бухгалтерским) данным.
27. Оценка рисков реальных инвестиционных проектов.
28. Факторы, определяющие инвестиционные качества ценных бумаг.
29. Оценка эффективности отдельных финансовых инструментов.
30. Доходность и риск финансовых активов.
31. Доходность и риск инвестиционного портфеля ценных бумаг.
32. Модель оценки доходности финансовых активов.
33. Типы инвестиционных портфелей ценных бумаг. Формирование стартового портфеля.
34. Управление портфелем финансовых инвестиций.
35. Источники финансирования капитальных вложений. Условия предоставления бюджетных ассигнований.

Задание для расчетной части курсовой работы

Для расширения собственной операционной деятельности предприятию необходимо реализовать один из шести альтернативных инвестиционных проектов. Исходя из прогнозных показателей каждого проекта, необходимо произвести выбор наиболее приемлемого проекта на основе методов Парето, Борда, максимизации показателя NPV, метода удельных весов, а также определить оптимальный вариант структуры капитала по критериям максимизации рентабельности собственного капитала и минимизации стоимости капитала.

Рекомендации

Последовательность решения:

1. Рассчитать NPV проектов.
2. Рассчитать IRR проектов.
3. Рассчитать PI проектов.
4. Рассчитать DPP проектов.
5. Выбрать проект по критерию максимизации NPV.
6. Выбрать проект, используя метод Парето. Обосновать выбор.
7. Выбрать проект, используя метод Борда.
8. Выбрать проект, используя метод по удельным весам значимости показателей для руководства предприятия. Обосновать выбор, основываясь на анализе всех использованных методов выбора.

9. Произвести выбор оптимальной структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственных средств. При проведении соответствующих расчетов рекомендуется пользоваться табл. 3.1:

Таблица 3.1

Расчет рентабельности собственного капитала

Сумма заемного капитала									
Сумма собственного капитала									
Коэффициент финансового левереджа									
Коэффициент валовой рентабельность активов									
Ставка процента за кредит без риска, %									
Премия за риск, %									
Ставка процента за кредит с учетом риска, %									
Сумма валовой прибыли без процентов за кредит									
Сумма процентов за кредит									
Сумма валовой прибыли с учетом уплаты процентов за кредит									
Ставка налога на прибыль, %									
Сумма налога на прибыль									
Чистая прибыль									
Рентабельность собственного капитала, %									

10. Произвести выбор оптимальной структуры капитала по критерию минимизации стоимости капитала. При проведении соответствующих расчетов рекомендуется пользоваться табл. 3.2:

Таблица 3.2

Расчет средневзвешенной стоимости капитала

Удельный вес заемного капитала, %									
Удельный вес собственного капитала, %									
Уровень дивидендных выплат									
Ставка процента за кредит с учетом риска, %									
Ставка налога на прибыль									
Корректор налоговый									
Посленалоговая стоимость заемного капитала, %									
Стоимость собственного капитала, %									
Стоимость заемного капитала, %									
Средневзвешенная стоимость капитала, %									

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 1

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	6000	8000	5000	4500	5500	1500
2	6000	8000	5000	2000	5500	7000
3	2000	1000	5000	2000	5500	4000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,42
IRR	0,17
PI	0,24
DPP	0,17

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Премия за риск	0	0,025	0,03	0,035	0,045	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,1	0,095	0,09	0,085	0,08	0,075	0,072	0,065	0,06
-----	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 12%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 2

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-12000	-23000	-15 000	-16 000	-14000	-18000
1	6200	6000	8300	7800	5500	8100
2	5500	15000	4500	9000	5500	9050
3	3400	8000	5800	3300	7500	6300

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,35
IRR	0,15
PI	0,3
DPP	0,2

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
Премия за риск	0	0,01	0,03	0,035	0,04	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,2	0,195	0,18	0,15	0,14	0,12	0,08	0,065	0,06
-----	-------	------	------	------	------	------	-------	------

Ставка дисконтирования – 10%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 3

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-12500	-10500	-15000	-13500	-11000	-8000
1	8000	8000	3500	8500	4500	1500
2	6000	5000	6500	3200	4500	7600
3	2000	1000	12000	6400	6200	2000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,35
IRR	0,15
PI	0,35
DPP	0,15

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Премия за риск	0	0,011	0,024	0,035	0,045	0,048	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,15	0,095	0,09	0,085	0,08	0,075	0,072	0,065	0,06
------	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 15%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 4

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-155000	-130000	-180000	-173000	-162000	-168000
1	68000	86000	50000	98540	44700	77890
2	55000	64230	98600	55680	88790	69000
3	85000	1000	76000	54690	69700	57860

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,4
IRR	0,15
PI	0,3
DPP	0,15

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Премия за риск	0	0,015	0,02	0,035	0,04	0,045	0,049	0,05	0,053

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,3	0,29	0,2	0,15	0,14	0,12	0,1	0,07	0,05
-----	------	-----	------	------	------	-----	------	------

Ставка дисконтирования – 11%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 5

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-233600	-225000	-210000	-244300	-237800	-241300
1	134500	89750	99840	109750	160080	110230
2	100200	165200	99870	109640	100500	112000
3	69750	74100	99600	106780	42300	98700

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,48
IRR	0,14
PI	0,24
DPP	0,14

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Премия за риск	0	0,035	0,038	0,042	0,045	0,047	0,049	0,05	0,054

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,1	0,095	0,09	0,085	0,08	0,075	0,072	0,065	0,06
-----	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 16%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 6

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-45 600	-51200	-67000	-63480	-80000	-55990
1	13450	8975	5984	10750	25600	10230
2	30020	5200	89870	19640	80500	52000
3	26975	67410	600	65780	4230	18700

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,37
IRR	0,15
PI	0,35
DPP	0,13

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Премия за риск	0	0,015	0,022	0,025	0,027	0,035	0,042	0,05	0,055

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,32	0,3	0,25	0,2	0,15	0,1	0,072	0,065	0,06
------	-----	------	-----	------	-----	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 15%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 7

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-100000	-103000	-109000	-116000	-115000	-118000
1	60000	80000	500	4500	66600	10000
2	60000	25000	98620	76990	45630	98870
3	1000	19500	45000	74880	30640	45880

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,42
IRR	0,15
PI	0,26
DPP	0,17

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
Премия за риск	0	0,015	0,02	0,025	0,034	0,039	0,045	0,05	0,052

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,1	0,095	0,09	0,085	0,08	0,075	0,072	0,065	0,06
-----	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 12%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 8

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-450000	-500000	-470000	-480000	-460000	-490000
1	220500	58000	0	0	77700	500000
2	206000	550000	597800	0	405500	50000
3	132000	23000	0	684000	103600	15000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,46
IRR	0,15
PI	0,24
DPP	0,15

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Премия за риск	0	0,025	0,03	0,035	0,045	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,3	0,29	0,2	0,15	0,14	0,12	0,1	0,07	0,065
-----	------	-----	------	------	------	-----	------	-------

Ставка дисконтирования – 11%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 9

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	6000	7000	5000	3500	0	0
2	5000	8000	4000	2000	10000	0
3	2000	1000	5000	2000	5500	11000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,40
IRR	0,15
PI	0,30
DPP	0,15

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Премия за риск	0	0,01	0,03	0,035	0,04	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,4	0,32	0,33	0,33	0,3	0,25	0,2	0,15	0,1
-----	------	------	------	-----	------	-----	------	-----

Ставка дисконтирования – 10%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 10

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	3400	8050	0	400	0	1500
2	5800	5350	12000	6780	0	7000
3	6000	5050	2500	3010	19000	4000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,35
IRR	0,15
PI	0,35
DPP	0,15

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Премия за риск	0	0,035	0,038	0,041	0,045	0,047	0,05	0,055	0,061

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,2	0,195	0,18	0,15	0,14	0,12	0,08	0,065	0,06
-----	-------	------	------	------	------	------	-------	------

Ставка дисконтирования – 16%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 11

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-21000	-23000	-20000	-26000	-28000	-25000
1	15000	18000	0	0	23600	17800
2	15000	18000	35000	0	12300	30000
3	15000	15000	10000	68000	12000	9540

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,45
IRR	0,12
PI	0,31
DPP	0,12

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,065	0,065	0,065	0,065	0,065	0,065	0,065	0,065	0,065
Премия за риск	0	0,045	0,05	0,055	0,058	0,06	0,062	0,065	0,07

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,3	0,29	0,2	0,15	0,14	0,12	0,1	0,07	0,05
-----	------	-----	------	------	------	-----	------	------

Ставка дисконтирования – 17%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 12

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	6000	8000	5000	4500	5500	1500
2	6000	8000	5000	2000	5500	7000
3	2000	1000	5000	2000	5500	4000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,37
IRR	0,15
PI	0,23
DPP	0,25

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
Премия за риск	0	0,015	0,022	0,025	0,027	0,035	0,042	0,05	0,055

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,1	0,15	0,17	0,185	0,2	0,245	0,272	0,3	0,32
-----	------	------	-------	-----	-------	-------	-----	------

Ставка дисконтирования – 8%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 13

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-30000	-32000	-37000	-40000	-35000	-39000
1	26000	8000	5000	0	45500	21500
2	6000	38000	5000	25000	0	22000
3	2000	1000	45000	35000	0	9000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,5
IRR	0,14
PI	0,22
DPP	0,14

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
Премия за риск	0	0,025	0,03	0,035	0,045	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,3	0,29	0,2	0,15	0,14	0,12	0,1	0,07	0,065
-----	------	-----	------	------	------	-----	------	-------

Ставка дисконтирования – 9%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 14

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-101000	-131000	-125000	-106000	-110000	-128000
1	99000	0	115000	45000	55000	0
2	20000	130000	25000	50000	55000	156100
3	0	30000	5000	35000	23000	0

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,39
IRR	0,15
PI	0,21
DPP	0,15

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Премия за риск	0	0,025	0,03	0,035	0,045	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,2	0,195	0,18	0,15	0,14	0,12	0,08	0,065	0,06
-----	-------	------	------	------	------	------	-------	------

Ставка дисконтирования – 7%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 15

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	6000	8000	5000	4500	5500	1500
2	6000	8000	5000	2000	5500	7000
3	2000	1000	5000	2000	5500	4000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,44
IRR	0,18
PI	0,20
DPP	0,18

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Премия за риск	0	0,025	0,03	0,035	0,045	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,32	0,03	0,25	0,2	0,15	0,1	0,072	0,065	0,06
------	------	------	-----	------	-----	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 15%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 16

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-66000	-56000	-60000	-67000	-58000	-61000
1	60000	80000	50000	40500	55200	41500
2	60000	30000	50000	20300	54500	70200
3	2000	1000	15000	72000	5500	4000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,40
IRR	0,17
PI	0,26
DPP	0,17

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
	Процент за кредит	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
Премия за риск	0	0,025	0,03	0,035	0,045	0,047	0,049	0,05	0,051

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,3	0,29	0,2	0,15	0,14	0,12	0,1	0,07	0,065
-----	------	-----	------	------	------	-----	------	-------

Ставка дисконтирования – 14%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 17

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	6000	9000	5000	4500	0	0
2	6000	9000	6000	2000	17000	0
3	2000	1000	5000	2000	0	15000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,42
IRR	0,17
PI	0,24
DPP	0,17

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Премия за риск	0	0,015	0,022	0,025	0,027	0,035	0,042	0,05	0,055

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,1	0,095	0,09	0,085	0,08	0,075	0,072	0,065	0,06
-----	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	------

Ставка дисконтирования – 18%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Вариант 18

Таблица 1

Информация об инвестиционных проектах

год	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4	проект 5	проект 6
0	-10000	-13000	-10000	-6000	-11000	-8000
1	6000	16600	0	4500	3500	1050
2	8520	0	15000	3000	5500	8500
3	200	0	500	2000	8500	4000

Таблица 2

Значимость показателей эффективности инвестиционных проектов для руководства предприятия

Показатель	Удельный вес
NPV	0,44
IRR	0,16
PI	0,24
DPP	0,16

Таблица 3

Варианты структуры капитала предприятия

Заемный капитал	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
Собственный капитал	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1

Таблица 4

Информация по ставкам за кредит

Статья	Ставка процента								
Процент за кредит	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Премия за риск	0	0,045	0,05	0,055	0,058	0,06	0,062	0,065	0,07

Известно, что собственный капитал предприятие может формировать за счет обыкновенных акций, уровень дивидендных выплат по которым распределяется в зависимости от структуры капитала следующим образом:

Таблица 5

Уровень дивидендных выплат

0,3	0,29	0,2	0,15	0,14	0,12	0,1	0,07	0,05
-----	------	-----	------	------	------	-----	------	------

Ставка дисконтирования – 17%.

Ставка налога на прибыль – 20%.

4. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА ПО ТЕМАТИКЕ КУРСОВЫХ РАБОТ

1. Абрамов С.И. Управление инвестициями в основной капитал. – М.: Экзамен, 2002. – 544 с.
2. Басовский И.Т. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 240 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448 с.
4. Инвестиции: задачи и решения: Учебно-практическое пособие / Г.И. Просветов. – М.: Изд-во «Альфа-Пресс», 2009. – 408 с.
5. Инвестиции: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2011. – 724 с.
6. Инвестиции: Учеб. пособие / Ред. В. Ковалев, В. Иванов, В. Лялин. – М.: Проспект, 2010. – 592 с.
7. Инвестиции: Учеб. пособие / Ред. М. Чиненов. – М.: Кнорус, 2008. – 368 с.
8. Инвестиции: Учебник / В.В. Бочаров. – 2-е изд. – М.: Питер, 2008. – 380 с.
9. Инвестиции: Учебник / А.С. Нешиной. – 7-е изд., испр. и доп. – М.: Дашков и К, 2008. – 371 с.
10. Инвестиции и инвесторы [Электронный ресурс] // <http://www.cfin.ru/investor/>
11. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: Учебное пособие – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2011. – 232 с.
12. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / Ред. Е.И. Шохин. – М.: КНОРУС, 2012. – 480 с.
13. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями и дополнениями).
14. Хазанович Э.С. Инвестиции: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2011. – 320 с.
15. Шкодинский С.В. Инвестиционная стратегия: Курс лекций – М.: Экзамен, 2008. – 95 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Образец выполнения титульного листа

Министерство образования и науки Российской Федерации
Рубцовский индустриальный институт (филиал) ФГБОУ ВПО «Алтайский
государственный технический университет им. И.И. Ползунова»
Гуманитарно-экономический факультет
Кафедра «Финансы и кредит»

УПРАВЛЕНИЕ ФОРМИРОВАНИЕМ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЕЙ ПОРТФЕЛЯ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Курсовую работу выполнил
студент 3 курса группы ЭФК-71
И.П. Иванов

Руководитель к.э.н., доцент
А.В. Карпенко
Курсовая работа защищена
“_____” _____ 2017 г.
Оценка _____

Сорокин Алексей Витальевич
Карпенко Александр Викторович

ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания по выполнению курсовой работы
для студентов всех форм обучения экономических направлений

Редактор Е.Ф. Изотова

Подписано в печать 18.09.12. Формат 60x84 /16.
Усл. печ. л. 2,31. Тираж 120 экз. Заказ 121100. Рег. №185.

Отпечатано в РИО Рубцовского индустриального института
658207, Рубцовск, ул. Тракторная, 2/6