

Оглавление

ВВЕДЕНИЕ	5
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	6
Тема 1. Экономическая сущность понятия инвестиции и инновации	6
Тема 2. Риски в области инвестиционной деятельности	7
Тема 3. Современные подходы к анализу инвестиционной активности предприятий	9
Тема 4. Государственные программы: опыт и практика применения инструментария содействия инвестиционному развитию	10
2. ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ВЛОЖЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПРЕДПРИЯТИИ, ИХ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА	13
Тема 5. Инвестиции и интеллектуальная собственность на предприятии	13
Тема 6. Организационное совершенствование предприятий как условие обеспечения инвестиционной деятельности	16
3. ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	20
Тема 7. Финансовое обеспечение инвестиционного развития предприятия	20
Тема 8. Фондовые механизмы в основе ресурсного обеспечения инвестиционной деятельности предприятия	21
4. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	26
4.1. Общие положения	26
4.2. Структура и содержание курсовой работы	27
4.3. Порядок аттестации по курсовым работам и оформления ее результатов	34
4.4. Тематика курсовых работ по экономической оценке инвестиций	35
4.5. Источники, рекомендуемые для использования при выполнении курсовой работы	36

ВВЕДЕНИЕ

Цель изучения дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» — ознакомление обучающихся с применением основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, а также развитие способности использовать эти методы, в том числе при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации, и применять основы экономических знаний в различных сферах деятельности. Учебно-методическое пособие направлено на усвоение обучающимися экономической сущности и значений инвестиций и инвестиционного проекта.

Задачи изучения данной дисциплины — формирование знаний о составе и порядке применения существующих методов оценки инвестиций, а также эффективное осуществление выбора направления для инвестиций.

В учебном-методическом пособии подробно представлена методология оценки эффективности инвестиционных планов и проектов, рассмотрены способы оценки инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тема 1. Экономическая сущность понятия инвестиции и инновации

Вопросы для обсуждения

1. Интересы и движущие мотивы инвестиционной деятельности.
2. Творческая деятельность как источник инвестиционных идей.
3. Экономические аспекты конкурентоспособности организации, ее продукции (услуг) и проведение соответствующих расчетов на примерах.
4. Расширение рынков сбыта, диверсификация за счет инвестиционных решений, примерная оценка их экономических последствий.

Теория вопроса

Разработка инвестиционного проекта от инвестиционной идеи до его реализации в организации может быть отображена в виде инвестиционного цикла, состоящего из фаз, представленных на рис. 1. Каждая из приведенных фаз инвестиционного цикла проекта состоит из стадий, которые содержат такие важные виды деятельности, как консультирование, проектирование и производство.

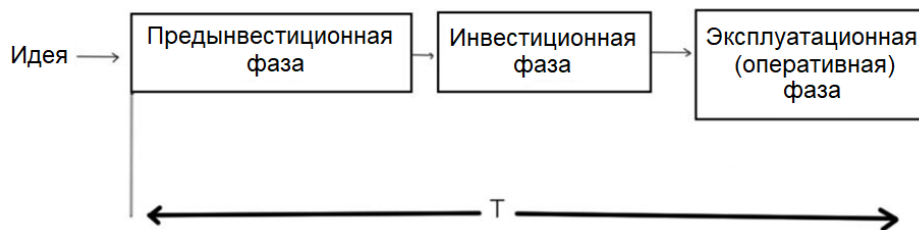


Рис. 1. Инвестиционный цикл проекта

Разбор задачи

Определить продолжительность *жизненного цикла* (ЖЦ) проекта строительства завода железобетонных конструкций, если проведение маркетинговых исследований займет 2 месяца, разработка бизнес-плана — 1 месяц, *поиск* инвесторов и выделение инвестиций на проектирование — 3 месяца, выбор местоположения объекта — 1 месяц, выбор проектировщика и заключение договора на проведение проектно-изыскательских работ — 2 месяца. Проектирование здания завода будет продолжаться полгода. В этот же период времени будет разработано технико-экономическое обоснование инвестиций. После этого начнется строительство. Завод железобетонных конструкций (ЖБК) будет построен за 2 года. После этого он будет работать 30 лет. Время ликвидации проекта составит 1 год.

Определим продолжительность предынвестиционной стадии T_1 :

$$T_1 = 2 + 1 + 3 + 1 + 2 = 9 \text{ (месяцев)} = 0,75 \text{ (года)}.$$

Определим продолжительность инвестиционной стадии T_2 :

$$T_2 = 0,5 + 2 = 2,5 \text{ (года)}.$$

Определим продолжительность эксплуатационной стадии T_3 :

$$T_3 = 30 + 1 = 31 \text{ (год)}.$$

Определим продолжительность жизненного цикла проекта строительства завода железобетонных конструкций:

$$\text{ЖЦ} = T_1 + T_2 + T_3 = 0,75 + 2,5 + 31 = 34,25 \text{ (лет)}.$$

Ответ: продолжительность жизненного цикла проекта строительства завода железобетонных конструкций составит 34,25 года.

Задание для самостоятельного решения

Определите продолжительность *жизненного цикла* проекта строительства завода железобетонных конструкций, если проведение маркетинговых исследований займет 2 месяца, разработка бизнес-плана — 1 месяц, поиск инвесторов и выделение инвестиций на проектирование — 3 месяца, выбор местоположения объекта — 1 месяц, выбор проектировщика и заключение договора на проведение проектно-изыскательских работ — 2 месяца. Проектирование здания завода будет продолжаться полгода. В этот же период времени будет разработано технико-экономическое обоснование (ТЭО) инвестиций. После этого начнется строительство. Завод ЖБК будет построен за 2 года. После этого он будет работать 30 лет. Время ликвидации проекта составит 1 год. Исходные данные для расчетов представлены в табл. 1.

Таблица 1

Исходные данные по вариантам

Этапы жизненного цикла	Проект строительства кирпичного завода	Проект реконструкции цементного завода	Проект диверсификации бетонного завода	Проект завода ячеистых блоков
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
	Продолжительность			
Исследование рынка, мес.	1	0,5	2	3
Разработка бизнес-плана, мес.	5	10	4	8
Поиск инвесторов, мес.	6	8	3	2
Выбор местоположения, мес.	4	—	—	6
Выбор проектировщика, мес.	2	5	6	3
ТЭО инвестиций, год	0,5	150 % от бизнес-планирования	170 % от бизнес-планирования	140 % от бизнес-планирования
Строительство, год	2,0	0,7	1,5	2,5
Эксплуатация, год	30	25	15	20
Ликвидация, год	1,5	1,8	2,0	1,6

Ответы:

Ответы по вариантам, год			
1	2	3	4
35,5	31,7	21,5	25,3
36,5	30,7	21,3	27,2
35,0	30,9	20,3	25,9
36,0	31,2	20,8	26,9

Тема 2. Риски в области инвестиционной деятельности

Вопросы для обсуждения

1. Альтернативные теории развития предприятия.
2. Систематизация и классификация инвестиционных рисков в деятельности предприятия.
3. Оценка последствий наступления рисков событий инвестиционной деятельности.

Теория вопроса

Обобщенная оценка риска по региону может быть рассчитана следующим образом:

$$R = \sum A \cdot r,$$

где r — значение каждого показателя в баллах;

A — весовой коэффициент;

R — обобщенная оценка риска.

Цена продукции составит

$$Ц = C_1 + П_1,$$

где C_1 — себестоимость единицы продукции;

$П_1$ — прибыль на единицу продукции (прибыль в цене единицы продукции).

Цена, исходя из намеченной величины прибыли, определяется из соотношения

$$Ц = З_{\text{пер}} + (З_{\text{пост}} + П) / K,$$

где $З_{\text{пер}}$ — переменные затраты на единицу продукции;

$З_{\text{пост}}$ — постоянные затраты на весь объем реализации;

$П$ — общая сумма прибыли, получаемая от реализации всего объема продукции;

K — количество реализуемой продукции, ед. прод.

Разбор задачи

Вычислить потребительскую цену предприятия за 1 м² линолеума методом «расходы + прибыль», если производственная себестоимость единицы изделия составляет 720 ден. ед./м², в том числе материальные затраты — 344 ден. ед., непроизводственные расходы по реализации всего объема производства за год — 200,6 тыс. ден. ед.; норматив рентабельности продукции — 35 %.

Решение задачи

Для решения данной задачи воспользуемся формулой

$$Ц = C_1 + П_1,$$

где $Ц$ — цена продукции;

C_1 — себестоимость единицы продукции;

$П_1$ — прибыль на единицу продукции (прибыль в цене единицы продукции).

В то же время цена, обеспечивающая получение намеченной величины прибыли, определяется из соотношения

$$Ц = З_{\text{пер}} + (З_{\text{пост}} + П) / K,$$

где $З_{\text{пер}}$ — переменные затраты на единицу продукции;

$З_{\text{пост}}$ — постоянные затраты на весь объем реализации;

$П$ — общая сумма прибыли, получаемая от реализации всего объема продукции;

K — количество реализуемой продукции, м².

Количество реализуемой продукции определим из уравнения с уже известными параметрами:

$$C_1 \cdot K = З_{\text{пер}} \cdot K + З_{\text{пост}}.$$

Учитывая, что $C_1 = 720$ ден. ед., $З_{\text{пер}} = 344$ ден. ед., $З_{\text{пост}} = 200\,600$ ден. ед., находим K :

$$720 \cdot K = 344 \cdot K + 200\,600,$$

$$K = 534 \text{ м}^2.$$

Определяем сумму прибыли, исходя из заданной величины рентабельности:

$$П = R (З_{\text{пер}} \cdot K + З_{\text{пост}}) = 0,35 (344 \cdot 534 + 200\,600) = 134\,503,6 \text{ ден. ед.}$$

Цена единицы продукции составляет

$$Ц = 344 + (200\,600 + 134\,503,6) / 534 = 972 \text{ ден. ед./м}^2.$$

Ответ: цена составит 972 ден.ед./м².

Задания для самостоятельного решения

1. Опишите перечисленные ниже риски организации структурно по следующим характеристикам: опасность, подверженность риску, чувствительность к риску и степень взаимодействия рисков:

- а) риск невыполнения обязательств со стороны поставщиков;
- б) риск поломки производственной линии;
- в) риск нереализации произведенной продукции.

2. Вы являетесь руководителем крупного холдинга, основными функциями которого являются производство и реализация мясных продуктов питания. Перед вами стоит задача — приобрести предприятие по производству молочной продукции. Назовите риски, которые понесет ваше предприятие в случае приобретения компании.

Тема 3. Современные подходы к анализу инвестиционной активности предприятий

Вопросы для обсуждения

1. Рост производственной мощности, рационализация производства, увеличение производительности труда в результате инвестиционной деятельности.
2. Экономические аспекты улучшения качества продукции (услуг).
3. Целевые выгоды и эффекты от развития инвестиционной деятельности.
4. Имидж организации и его влияние на экономические результаты деятельности.
5. Инвестиционная деятельность как вид бизнеса.

Теория вопроса

Эффективность инвестиций (Э) определяется соотношением результата от вложений (Р) и инвестиционных затрат (З). Для определения эффективности инвестиций в какой-либо объект или предприятие разрабатывается инвестиционный проект, в котором дается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений.

Показатели эффективности могут быть получены посредством сопоставления результата и затрат различными способами.

Критерием эффективности является следующее:

- показатели, у которых результат в числителе, а затраты в знаменателе (или разность результата и затрат), стремятся к **максимуму**;
- показатели, у которых затраты в числителе, а результат в знаменателе, стремятся к **минимуму**.

Примеры показателей

Рентабельность инвестиций (ROI): $P / Z \rightarrow \max$ (результат на единицу затрат).

Срок окупаемости: Z / P (годовые) $\rightarrow \min$ (удельные затраты времени на возврат вложений).

Чистый дисконтированный доход (NPV): $(P - Z) \rightarrow \max$ (превышение результата над затратами).

Индекс доходности (PI): $P / Z \rightarrow \max$ (относительная величина эффекта).

Математический аппарат оценки стоимости денег во времени

Расчет будущей стоимости (наращенной суммы).

– **По методу простых процентов:** проценты начисляются только на первоначальную сумму вложения (основной долг):

$$FV = PV(1 + i \cdot t),$$

где FV (Future Value) — будущая (наращенная) сумма;

PV (Present Value) — текущая (приведенная) стоимость, первоначальная сумма инвестиций;

i — процентная ставка за период;

t — количество периодов начисления.

Выражение $(1 + i \cdot t)$ называется *множителем наращивания простых процентов*.

– **По методу сложных процентов:** проценты начисляются на первоначальную сумму и накопленные ранее проценты (капитализация). Это основной метод в инвестиционном анализе:

$$FV_n = PV(1 + i)^n,$$

где FV_n — будущая стоимость в конце периода n ;

PV — текущая стоимость;

i — процентная ставка за период;

n — количество периодов начисления (лет, кварталов и т.д.).

Выражение $(1 + i)^n$ называется *множителем наращивания сложных процентов*.

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru