Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ»

Институт отраслевой экономики и управления

Н. Ф. Огнева

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ТРАНСПОРТЕ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины
для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2023

УДК 330.322(075.8)

Рецензент
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и инструментальных методов ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет» Ю. Я. Настин

Огнева, Н. Ф.

Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для бакалавриата по напр. подгот. 38.03.01 Экономика / Н. Ф. Огнева. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2023. – 92 с.

В учебно-методическом пособии приведен тематический план по дисциплине и даны методические указания по её самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, задания и методические указания по выполнению курсовой работы, подготовке и сдаче экзамена, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы модуля «Экономика транспорта» направления 38.03.01 Экономика.

Табл. 9, рис. 5, список лит. – 15 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 27.05.2022 г., протокол № 07

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО «КГТУ» 22.06.2022 г., протокол № 07

УДК 330.322(075.8)

© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Калининградский государственный технический университет», 2023 г.
© Огнева Н.Ф., 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 4

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению 7
Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности,
инвестиционном проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности. 7
Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта 13
Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта.....18
Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности
на предприятиях транспорта 22
Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений в отрасль.....27
Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов 31
Тема 7. Государственная инвестиционная политика 36
Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы
формирования.....41

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям 46
Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности, инвестиционном
проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности. 46
Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта 49
Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта.....51
Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности
на предприятиях транспорта 54
Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений.....55
Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов 58
Тема 7. Государственная инвестиционная политика 60
Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы
формирования.....62

3 Задания и методические указания по выполнению курсовой работы 64

4 Методические указания по подготовке и сдаче экзамена.....74

5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине 78

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ 90

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте» является вариативной дисциплиной, формирующей у обучающихся способности анализировать исходную информацию и экономически обосновывать решения инвестиционного проектирования.

Цель изучения дисциплины «Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте» – изучение теоретических знаний и инвестиционного инструментария, практическое изучение методики разработки проектных предложений и оценки эффективности инвестиционных проектов и программ на предприятиях транспорта.

Задачи изучения дисциплины:

– получение знаний об основных понятиях и категориях, связанных с инвестиционной деятельностью;

– получение знаний в сфере инвестирования в финансовые инструменты;

– получение практических навыков по выбору оптимального варианта осуществления вложений и прогнозирования их последствий;

– выделение рисковой составляющей в оценке инвестиционных проектов;

– получение практических навыков расчета эффективности инвестиционных проектов с применением информационных технологий.

В результате изучения дисциплины «Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте» студент должен:

знать:

– сущность инвестиций, принципы, методы и особенности инвестиционного проектирования в транспортной сфере;

– этапы формирования инвестиционных проектов;

– основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов в транспортной сфере;

уметь:

– осуществлять сбор входной информации и проводить предварительные расчеты оценки инвестиционных проектов;

– применять статические и динамические методы для проведения необходимых расчетов оценки инвестиционных проектов на транспорте;

– выявлять и учитывать в расчетах риски экономического характера и принимать необходимые управленческие решения по их устранению;

– оценивать социальную, коммерческую и бюджетную эффективность инвестиционного проекта;

владеть:

– методами экономической оценки инвестиционных проектов на транспорте;

– методами учета неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов;

– методиками вычисление эффективной процентной ставки, расчета потребности в оборотном капитале.

Знание дисциплины «Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте» необходимо для выполнения выпускной квалификационной работы бакалавров.

Форма аттестации по дисциплине: очная и очно-заочная формы, восьмой семестр – курсовая работа, экзамен. Другие характеристики дисциплины представлены в таблицах 1 и 2.

Таблица 1 – Объем (трудоёмкость освоения) в очной форме обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Семестр – 8, трудоемкость – 6 ЗЕТ (216 ч)		
Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности, инвестиционном проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности.	2	2
Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта.	4	4
Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта.	4	4
Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности на предприятиях транспорта.	4	4
Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений.	4	4
Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов.	4	4
Тема 7. Государственная инвестиционная политика.	6	6
Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования.	4	4
Всего в семестре	32	32
	64	

Таблица 2 – Объем (трудоёмкость освоения) в очно-заочной форме обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Семестр – 8, трудоемкость – 6 ЗЕТ (216 ч)		
Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности, инвестиционном проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности.	1	
Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта.	1	2
Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта.	2	2
Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности на предприятиях транспорта.	1	1
Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений.	1	2
Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов.	2	2
Тема 7. Государственная инвестиционная политика.	1	3
Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования.	1	2
Всего в семестре	10	14
	24	

Структура учебно-методического пособия по изучению дисциплины включает пять разделов.

В первом разделе приводится тематический план, соответствующий содержанию изучаемой дисциплины, даются методические указания по её самостоятельному изучению.

Во втором разделе учебно-методического пособия представлены методические указания по самостоятельной подготовке к практическим занятиям.

В третьем разделе учебно-методического пособия представлены задания и методические указания по выполнению курсовой работы для студентов очной и очно-заочной форм обучения.

В четвертом разделе даны методические указания по подготовке и сдаче экзамена.

В пятом разделе представлены методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению

Структура дисциплины представлена восемью тематическими блоками (темами).

Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности, инвестиционном проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности.

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Сущность инвестиций и система классификации инвестиций.

Вопрос 2. Инвестиционная деятельность и ее участники.

Вопрос 3. Основные этапы инвестиционных проектов.

Методические указания по изучению темы 1

Цель темы – изучить основные понятия, определить принципы осуществления инвестиционной деятельности на предприятии транспорта и дать их характеристику.

В результате изучения темы будут получены знания в области инвестиционной деятельности предприятия, определены основные типы и формы осуществления инвестирования, а также объекты и субъекты инвестирования.

В рамках изучения темы следует определить причины, обусловливающие необходимость инвестиций в транспорте, которые связаны с обновлением имеющейся материально-технической базы, наращиванием объемов производственной деятельности и освоением новых видов деятельности.

Вопрос 1. Сущность инвестиций и система классификации инвестиций.

Под инвестициями понимаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [3]. Инвестиции включают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей,

которые направляются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой формируется прибыль или достигается иной полезный эффект. Важной чертой инвестиций является долгосрочное вложение капитала с целью его дальнейшего увеличения. Прирост капитала должен быть достаточным, чтобы возместить инвестору отказ от потребления имеющихся средств в текущем периоде, вознаградить его за возможность риска и компенсировать потери от инфляции в будущих периодах.

Экономическая сущность инвестиций может быть раскрыта при группировке их многочисленных видов по различным классификационным признакам.

1) По характеру инвестиционных ресурсов выделяют три типа инвестиций:

– реальные инвестиции подразумевают вложения средств в отрасли реального сектора экономики, производящие средства производства, основные и оборотные фонды (оборудование, машины и другие средства труда), и обеспечивающие процесс расширенного воспроизводства в различных отраслях экономики;

– финансовые инвестиции – вложения в финансовые инструменты, в том числе в ценные бумаги;

– интеллектуальные инвестиции – это вложения в поддержание и развитие научного потенциала, подготовку специалистов и других участников производства, передачу опыта, лицензии, ноу-хау, инженерно-консультационные услуги и прочие мероприятия, обеспечивающие инновационное воспроизводство капитала.

2) По отраслевому признаку инвестиции могут быть:

– в сельское хозяйство;

– строительство;

– транспорт и связь;

– торговлю и общественное питание и пр.

3) По роли и месту в процессе инвестиционной деятельности:

– материальные (имущественные) — вложения в здания, сооружения, оборудование, приспособления, инструмент, инвентарь и др.;

– нематериальные — вложения в проведение кампаний по найму и подготовке кадров, в научные исследования, разработку рекламы, приобретение патентных, лицензионных прав, прав на участие в управлении другими фирмами и т. п.

4) По характеру участия в инвестировании:

– прямые — предполагают непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств;

– непрямые — инвестиции, реализуемые через посредника (услуги более компетентных лиц, например, инвестиционных фондов и других финансовых компаний).

5) Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений (согласно теории экономического анализа):

– инвестиции, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и/или морально;

– инвестиции на модернизацию оборудования (цель — снижение издержек производства, повышение качества продукции);

– инвестиции в расширение производства (увеличение выпуска товаров для сформировавшихся рынков в рамках существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции);

– инвестиции на диверсификацию (связаны с изменением номенклатуры продукции, производством новых ее видов, организацией новых рынков сбыта);

– стратегические инвестиции (направлены на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков);

6) По формам собственности:

– частные (негосударственные) — вложения средств частных инвесторов: граждан и организаций (предприятий) негосударственной формы собственности;

– государственные — вложения, осуществляемые государственными органами управления, а также организациями (предприятиями) государственной формы собственности;

– иностранные — вложения средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств;

– совместные (смешанные) — вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств;

7) По региональному признаку:

– внутренние (национальные) — вложения средств в объекты инвестирования внутри данной страны;

– инвестиции за рубежом — вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами данной страны;

8) В зависимости от сферы вложения средств в организации:

– производственные — вложения, направленные непосредственно на развитие производства;

– непроизводственные — вложения, направленные на развитие социальной инфраструктуры организации (предприятия);

9) По периоду инвестирования:

– краткосрочные (до одного года);

– среднесрочные (от одного года до трех лет);

– долгосрочные (свыше трех лет) [7].

Вопрос 2. Инвестиционная деятельность и ее участники.

Инвестиционная деятельность (инвестирование) подразумевает совокупность инвестиционных решений по срокам, рискам и объектам инвестирования и практических действий по их реализации.

Инвестиционный процесс предполагает наличие предмета и субъектов инвестиционной деятельности.

Предмет инвестиционной деятельности — это те конкретные объекты, куда вкладываются инвестиции. Например, вновь создаваемые и

модернизируемые основные фонды, и оборотные средства во всех сферах экономики РФ (капитальные вложения); ценные бумаги; целевые денежные вклады; научно-техническая продукция; имущественные права и права на интеллектуальную собственность; ноу-хау и другие объекты собственности.

Основными субъектами инвестиционной деятельности выступают инвесторы и пользователи объектов инвестирования. Специфика инвесторов заключается в их отказе от немедленного потребления имеющихся средств в пользу удовлетворения собственных потребностей в будущем на новом, более высоком уровне [7].

Участниками инвестиционной деятельности выступают: инвесторы; заказчики; подрядчики; пользователи объектов инвестиционной деятельности; другие лица.

По российскому законодательству ими могут быть хозяйствующие субъекты, банковские и небанковские финансово-кредитные институты, посреднические организации, инвестиционные биржи, граждане РФ, иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации [3].

Управление инвестиционной деятельностью направлено: на поиск наилучших для инвестора по соотношению «риск – время (горизонт) – выгоды (прибыль, доход)» объектов инвестирования; соблюдение и контроль графика инвестиционных оттоков и времени получения выгод (выхода из инвестиционного решения); построение мотивирующих механизмов для инициаторов, координаторов и исполнителей инвестиционных решений [13].

Вопрос 3. Основные этапы инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [3].

Жизненный цикл проекта подразделяется на следующие фазы: предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная, ликвидационная.

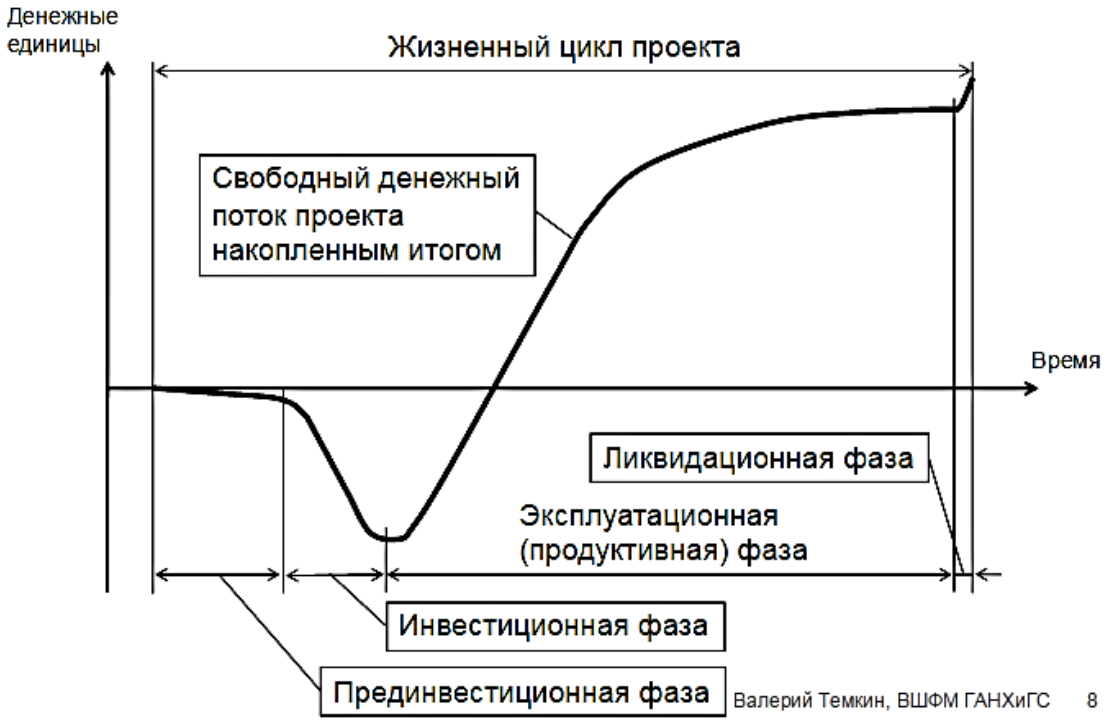

Рисунок 1 – Жизненный цикл инвестиционного проекта

Предынвестиционная фаза включает:

– Формирование идеи инвестиционного проекта.

– Исследование инвестиционных возможностей.

– Анализ внешней среды.

– Подготовка технико-экономического обоснования проекта.

– Разработка и экспертиза бизнес-плана проекта.

Инвестиционная фаза включает:

– Правовая подготовка реализации проекта.

– Научно-техническая подготовка.

– Формирование спроса и стимулирование сбыта.

– Строительно-монтажные работы.

Эксплуатационная фаза наступает с момента ввода в действие основного оборудования и подразумевает эксплуатацию объекта, мониторинг экономических показателей деятельности.

Методические материалы по теме 1

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 1: [3, 4, 7, 11, 13].

Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Денежные потоки по видам деятельности: операционная, инвестиционная, финансовая.

Вопрос 2. Учет инфляции в расчетах денежных потоков инвестиционного проекта.

Методические указания по изучению темы 2

Цель темы – получить представление о денежном потоке предприятия в условиях осуществления инвестиционной деятельности.

В рамках изучения темы необходимо изучить денежный поток предприятия, который включает все денежные поступления (притоки) и платежи (оттоки) денежных средств в ходе реализации проекта.

В результате изучения студент должен уметь правильно определять денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.

Вопрос 1. Денежные потоки по видам деятельности: операционная, инвестиционная, финансовая.

Денежный поток инвестиционного проекта – это зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации порождающего его проекта, определяемая для всего расчетного периода [1].

В целом, денежный поток включает все денежные поступления (притоки) и платежи (оттоки) денежных средств в ходе реализации проекта.

К факторам, оказывающим влияние на величину денежных потоков, относят внутренние, внешние (регулируемые) и макроэкономические факторы.

Согласно Приказу Минфина РФ «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» денежные потоки подразделяются по следующим направлениям деятельности:

1. Операционная деятельность – это основная, приносящая доход (убыток) деятельность компании и прочая деятельность, кроме инвестиционной и финансовой.

2. Инвестиционная деятельность – приобретение и реализация долгосрочных активов и других инвестиций, не относящихся к денежным эквивалентам.

3. Финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменению в размере и составе собственного капитала и заемных средств [2].

Структура денежного потока от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности представлены в таблицах 1.1, 1.2, 1.3.

Таблица 1.1 – Денежный поток от инвестиционной деятельности [1]

Оттоки	Притоки
– капитальные вложения (приобретение основных фондов); – затраты на пуско-наладочные работы; – ликвидационные затраты в конце проекта; – затраты на увеличение оборотного капитала; – средства, вложенные в дополнительные фонды; – налоги на пользование земельными участками и природными ресурсами.	– продажа активов в течение и по окончании реализации инвестиционного проекта; – поступления за счет уменьшения оборотного капитала; – возврат оборотного капитала по окончании инвестиционного проекта.

Таблица 1.2 – Денежный поток от операционной деятельности [1]

Оттоки	Притоки
– производственные затраты; – административные затраты; – налоги.	– выручка от реализации основной продукции; – внереализационные доходы; – поступления от средств, вложенных в дополнительные фонды.

Таблица 1.3 – Денежный поток от финансовой деятельности [1]

Оттоки	Притоки
– затраты на возврат займов, кредитов и погашения выпущенных предприятием долговых ценных бумаг; – затраты на обслуживание займов, кредитов и выпущенных предприятием долговых ценных бумаг; – выплаты дивидендов по акциям предприятия.	– вложения собственного капитала; – субсидии государства; – дотации; – заемные средства (кредиты, ссуды, займы); – привлеченный капитал за счет выпуска собственных долговых ценных бумаг.

Вопрос 2. Учет инфляции в расчетах денежных потоков инвестиционного проекта.

Денежные потоки могут выражаться в текущих, прогнозных или дефлированных ценах в зависимости от того, в каких ценах выражаются на каждом шаге их притоки и оттоки.

Текущими называются цены, заложенные в проект без учета инфляции.

Прогнозными называются цены, ожидаемые (с учетом инфляции) на будущих шагах расчета.

Дефлированными называются прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем деления на общий базисный индекс инфляции [1].

Инфляция с течением времени обесценивает стоимость денежных средств. Это связано с тем, что рост уровня инфляции (индекса средних цен) вызывает соответствующее снижение покупательной способности денег. При расчетах, связанных с корректировкой денежных потоков в процессе инвестирования с учетом инфляции, принято использовать два основных понятия — номинальная и реальная сумма денежных средств.

В финансово-экономических расчетах, связанных с инвестиционной деятельностью, инфляция оценивается и учитывается в следующих случаях:

1. Формирование реальной ставки процента с учетом инфляции, используемой для наращения или дисконтирования стоимости денежных средств, в основе которой для быстрого вычисления лежит модель Фишера, осуществляется по формуле:

$$r_p = (1 + r)^t (1 + T_i)^{-t}, \quad (1.1)$$

где r_p – реальная ставка процента; r – номинальная ставка процента; T_i – темп инфляции; t – рассматриваемый период.

При определении реальной будущей стоимости денежных средств в процессе ее наращения по реальной ставке процента могут возникнуть следующие варианты:

а) $r = T_i$, в этой ситуации наращения реальной стоимости денежных средств не произойдет, так как прирост их будущей стоимости будет поглощаться инфляцией;

б) $r > T_i$, в этой ситуации реальная будущая стоимость денежных средств будет возрастать, несмотря на инфляцию;

в) $r < T_i$, в этой ситуации реальная будущая стоимость денежных средств будет снижаться, т. е. процесс инвестирования станет убыточным.

2. Оценка реальной будущей и настоящей стоимости денежных средств с учетом инфляции. Оценка реальной будущей стоимости с учетом инфляции может осуществляться по формуле:

$$FV_p = \frac{PV}{I_i} \quad (1.2)$$

где FV_p – реальная будущая стоимость денежных средств; PV – первоначальная сумма вклада; I_i – индекс инфляции.

Расчеты, произведенные по этой формуле, позволяют определить реальную будущую стоимость денежных средств, если в процессе ее наращения в используемой ставке процента не была элиминирована ее инфляционная составляющая.

Если же в процессе наращения можно выделить и реальную ставку процента, и предполагаемый темп инфляции, то расчет реальной будущей стоимости денежных средств по модели Фишера осуществляется по формуле:

$$FV_p = PV(1+r)^t(1+T_i)^{-t} = PV\left(\frac{1+r}{1+T_i}\right).^t \qquad (1.3)$$

3. Формирование уровня доходов от инвестиций, учитывающих темпы инфляции, предполагает определение размера так называемой «инфляционной премии» (inflation premium). Размер этой премии, призванной компенсировать потери реальной суммы дохода инвестора от инфляции, рассчитывается по формуле:

$$\Pi_i = D_p T_i, \qquad (1.4)$$

где Π_i – сумма инфляционной премии; D_p – реальный среднерыночный уровень дохода по инвестициям.

Соответственно общая сумма дохода (D_Π) по инвестиционному проекту (в номинальном исчислении) составит:

$$D_\Pi = D_p + \Pi_i. \qquad (1.5)$$

Следует отметить, что прогнозирование темпов инфляции представляет собой довольно сложный и трудоемкий вероятностный процесс. Кроме того, темпы инфляции в отдельных периодах в значительной степени подвержены влиянию субъективных факторов, не поддающихся прогнозированию. Поэтому в инвестиционной практике может быть использован и более простой способ учета фактора инфляции. В этих целях стоимость инвестируемых средств при их последующем наращении или стоимость их возврата (в виде прибыли, амортизационных отчислений и т. п.) при последующем их дисконтировании пересчитывается заранее из национальной валюты в одну из «сильных» свободно конвертируемых иностранных валют, т. е. в наименьшей степени подверженной инфляции. Пересчет осуществляется по курсу Национального банка на момент проведения расчетов. Процесс наращения или дисконтирования стоимости пересчитанных денежных средств осуществляется затем по чистой ставке процента в соответствующей стране (например, при пересчете в доллары США

эта ставка принимается в размере 8–12 % в год). Такой способ оценки настоящей или будущей стоимости денежных средств позволяет вообще исключить из расчетов фактор инфляции внутри страны [7].

Методические материалы по теме 2

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 2: [1, 7, 8, 10].

Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Виды оценки эффективности инвестиционных проектов.

Вопрос 2. Период (срок) окупаемости инвестиционного проекта.

Вопрос 3. Метод чистой приведенной стоимости.

Вопрос 4. Метод внутренней ставки (нормы) доходности.

Вопрос 5. Метод модифицированной внутренней нормы доходности.

Вопрос 6. Метод индекса рентабельности.

Методические указания по изучению темы 3

Цель темы – изучить и освоить современные методы и критерии оценки инвестиционного проекта.

В рамках изучения темы необходимо понять, что для оценки эффективности инвестиций используются различные методы, которые можно разделить на три группы: традиционные (основываются на бухгалтерских расчетах результатов деятельности предприятия), классические (общепринятые в современной инвестиционной аналитике) и нестандартные (методы реальных опционов). Классические методы базируются на современном инструменте финансового анализа – модели дисконтированных денежных потоков, к которым относятся такие методы, как NPV, APV, IRR, MIRR.

В результате изучения темы необходимо уметь применять на практике методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Вопрос 1. Виды оценки эффективности инвестиционных проектов.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в Российской Федерации определены Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов, которые утверждены Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Госкомитетом РФ по строительству, архитектуре и жилищной политике от 21.06.1999 г. № ВК 477. Рекомендации, обязательные для применения в РФ, дают возможность инвесторам и предпринимателям оценивать эффективность и привлекательность проектов по методике, признаваемой во всем мире и в то же время учитывающей российские реалии.

Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности инвестиционных проектов:

– эффективность проекта в целом – оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников финансирования. Она включает общественную (или социально-экономическую) и коммерческую эффективность проекта;

– эффективность участия в проекте – определяется с целью проверки реализуемости инвестиционного проекта и заинтересованности в нем всех его участников и включает:

a) эффективность участия предприятий в проекте;

b) эффективность инвестирования в акции предприятия;

c) эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям — участникам инвестиционного проекта, в том числе народнохозяйственную, региональную и отраслевую эффективность;

d) бюджетную эффективность инвестиционного проекта (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней) [1, 7].

Для оценки эффективности инвестиций используются различные методы, которые можно разделить на три группы: традиционные (основываются на бухгалтерских расчетах результатов деятельности предприятия), классические (общепринятые в современной инвестиционной аналитике) и нестандартные (методы реальных опционов).

Классические методы базируются на современном инструменте финансового анализа – модели дисконтированных денежных потоков, к которым относятся такие методы, как NPV, APV, IRR, MIRR.

Вопрос 2. Период (срок) окупаемости инвестиционного проекта.

Период (срок) окупаемости (payback period, PB) определяется через расчет накопленных денежных потоков по годам. Период окупаемости превышает то число лет, после которого накопленные потоки меняют знак с «минуса» на «плюс»:

$$\mathrm{T} = \mathrm{T}_h - \frac{\text{Накопленный поток на год } \mathrm{T}_h}{\text{Прогнозируемый поток для года } \mathrm{T}_{h+1}}, \tag{1.6}$$

где T – расчетный период окупаемости; T_h – число лет до смены знака накопленных денежных потоков.

Может применяться упрощенный вид для постоянных по годам чистых операционных поступлений:

T = Период инвестиционной стадии проекта + Инвестиционные затраты по проекту / Годовые операционные денежные потоки по проекту

Вопрос 3. Метод чистой приведенной стоимости.

Метод чистой приведенной стоимости (net present value, NPV) показывает чистый эффект в реализации инвестиций, величину созданной стоимости. Правило метода: если текущая оценка будущих денежных потоков превышает текущую оценку инвестиционных затрат, то проект считается эффективным и может быть принят. Расчет осуществляется последующей формуле:

$$NPV = CF_0 + \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+r)^t}, \tag{1.7}$$

где CF0 – денежный поток нулевого периода (первоначальные инвестиции); CFt – денежный поток периода t; n – срок действия проекта (периодов); r – ставка дисконтирования.

Вопрос 4. Метод внутренней ставки (нормы) доходности.

Метод внутренней ставки (нормы) доходности (internal rate of return, IRR) строится на нахождении такой ставки дисконтирования в формуле приведения прогнозируемых денежных потоков, которая уравнивает приведенную оценку инвестиционных затрат с текущей оценкой будущих поступлений.

$$0 = CF_0 + \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+IRR)^t}. \quad (1.8)$$

Рассчитанное значение внутренней ставки доходности должно быть не меньше требуемой нормы отдачи по капиталу, которая определяется инвесторами.

Вопрос 5. Метод модифицированной внутренней нормы доходности.

Метод модифицированной внутренней нормы доходности (modified internal rate of return, MIRR) обеспечивает расчет годовой ставки, уравнивающей приведенные значения инвестиционных оттоков (со ставкой дисконтирования на уровне безрисковой доходности или доходности заимствования по проекту) с будущей оценкой операционных выгод (ставкой наращения выступает стоимость капитала для компании и проекта).

$$\sum_{t=0}^{n} \frac{|COF_t|}{(1+r)^t} = \frac{\sum_{t=1}^{n}(1+WACC)^{n-t} CIF_t}{(1+MIRR)^n}, \quad (1.9)$$

где COFt – отток денежных средств в периоде t; CIFt – приток денежных средств в периоде t; r – рыночная ставка доходности; WACC – средневзвешенная стоимость капитала; n – длительность проекта (периодов).

Если по проекту расчетное значение MIRR превышает заданную ставку отсечения (альтернативную стоимость денег по проекту), то проект может быть принят.

Вопрос 6. Метод индекса рентабельности.

Метод индекса рентабельности (profitability index, PI) является дополнением к методу NPV в ситуации различных рыночных несовершенств. Данный метод используется при отборе альтернативных проектов, имеющих разные первоначальные инвестиции, или же при отборе проектов, имеющих разные сроки жизни и в ситуации «лимитированного капитала».

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{|CF_0|} = \frac{CF_o - NPV}{CF_0}. \quad (1.10)$$

Условия принятия проекта по данному инвестиционному критерию следующие:

– если PI > 1, то проект следует принять, эта инвестиция привлекательна;

– если PI < 1, то проект следует отвергнуть;

– если PI = 1, то у проекта нет конкурентных преимуществ [13].

Методические материалы по теме 3

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 3: [1, 5, 7, 10, 13].

Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности на предприятиях транспорта

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Инвестиционная деятельность автотранспортных предприятий.

Вопрос 2. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов автотранспортных предприятий.

Методические указания по изучению темы 4

Цель темы – получить представление об особенностях организации финансирования инвестиционных проектов на предприятиях транспорта.

В рамках изучения темы важно обратить внимание на особенности осуществления инвестиционной деятельности на предприятия транспорта.

В результате изучения темы важно понимать условия для привлечения инвестиций в проекты транспорта.

Вопрос 1. Инвестиционная деятельность автотранспортных предприятий.

Инвестиционная деятельность автотранспортных предприятий состоит из следующих составных частей: инвестиционная стратегия, стратегическое планирование, инвестиционное проектирование, анализ проектов и фактической эффективности инвестиций.

Инвестиционная стратегия автотранспортных предприятий – это выбор путей развития предприятия на длительную перспективу при имеющихся собственных источниках финансирования и возможности получения заемных средств, а также прогнозирование объема и рентабельности совокупных активов.

Стратегическое планирование автотранспортных предприятий предполагает уточнение инвестиционной стратегии, согласование с перечнем инвестиционных проектов и планом долгосрочного финансирования инвестиций. Инвестиционный проект может быть представлен в виде технико-экономического обоснования или бизнес-плана.

Технико-экономическое обоснование (ТЭО) инвестиционного проекта – это исследование технических, экономических, экологических и финансовых возможностей осуществления инвестиций с заданной рентабельностью. ТЭО включает геологические исследования, технические проекты зданий и сооружений, техническую подготовку производства, экологические исследования влияния на окружающую природную среду, маркетинговые исследования, расчет финансово-экономических показателей.

Бизнес-план инвестиционного проекта – это стандартная форма представления инвестиций, общепринятая для всех развитых стран.

Пользователем объектов инвестиционной деятельности автотранспортных предприятий могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические

лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности.

Среди основных посредников инвестиционной деятельности автотранспортных предприятий:

— заказчики - уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов в транспортной отрасли. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними. Заказчиками могут быть инвесторы. Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями на период и в пределах полномочий, которые установлены договором (контрактом) в соответствии с законодательством Российской Федерации;

— подрядчики - физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору (контракту) подряда, заключаемому с заказчиком в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом [14].

Вопрос 2. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов автотранспортных предприятий.

Оценка эффективности инвестиционных проектов автотранспортных предприятий независимо от технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей осуществляется на основе единых принципов. К ним относятся :

1. Рассмотрение проекта автотранспортных предприятий на протяжении всего его жизненного цикла.

2. Моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за рассматриваемый период с учетом возможности использования различных валют.

3. Сопоставимость условий сравнения различных проектов (вариантов проекта).

4. Положительность и максимум эффекта. Для того чтобы инвестиционный проект автотранспортных предприятий был эффективным с точки зрения инвестора, необходимо чтобы:

- эффект его реализации был положительным;

- при сравнении альтернативных инвестиционных проектов предпочтение было отдано проекту с наибольшим значениям эффекта.

5. Учет фактора времени. При оценке эффективности проекта автотранспортных предприятий должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе, динамичность (изменение во времени) параметров проекта и его экономического окружения, разрывы во времени (лаги) между производством транспортной услуги или поступлении ресурсов и их оплатой, неравноценность разновременных затрат и (или) результатов (предпочтительность более ранних результатов и более поздних затрат).

6. Учет только предстоящих в ходе осуществления проекта затрат и поступлений, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящих потерь, непосредственно вызванных осуществлением проекта (например, от прекращения действующего производства в связи с организацией на его месте нового). Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью, отражающей максимальное значение упущенной выгоды.

7. Учет всех наиболее существенных последствий проекта. При определении эффективности инвестиционного проекта автотранспортных предприятий должны учитываться все последствия его реализации – как непосредственно экономические, так и внеэкономические (внешние эффекты, общественные блага). В тех случаях, когда их влияние на эффективность допускает количественную оценку, ее следует произвести. В других случаях учет этого влияния должен осуществляться экспертно.

8. Сравнение «с проектом» и «без проекта».

9. Учет наличия разных участников проекта, несовпадение их интересов и различных оценок стоимости капитала, выражающихся в индивидуальных значениях нормы дисконта.

10. Многоэтапность оценки. На различных стадиях разработки и осуществления проекта его эффективность определяется заново с различной глубиной проработки.

11. Учет влияния на эффективность инвестиционного проекта потребности в оборотном капитале, необходимом для функционирования создаваемых в ходе реализации проекта производственных фондов.

12. Учет влияния инфляции (учет изменения цен на различные виды автотранспортной услуги и ресурсы в период реализации проекта) и возможности использования при реализации проекта нескольких валют.

13. Учет (в количественной форме) влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта [14].

В целом, оценка эффективности инвестиционных проектов должна осуществляться по трем направлениям:

1. бюджетная эффективность подразумевает важность инвестиционных вложений для развития страны;

2. социальная эффективность определяет важность инвестиционных вложений для развития социальной сферы той или иной территории;

3. коммерческая эффективность определяет уровень доходности хозяйствующего субъекта [1].

Методические материалы по теме 4

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 4: [1, 14].

Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений в отрасль

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Система классификации источников финансирования.

Вопрос 2. Схемы финансирования инвестиционных проектов.

Методические указания по изучению темы 5

Цель темы – получить представление о возможных источниках финансирования инвестиционных проектов на транспорте.

В процессе изучения темы следует понять, что инвестиционную деятельность организаций во всех ее формах осуществляют за счет финансовых ресурсов, которые обслуживают реальный денежный оборот организации, т.е. поток денежных средств. Источником образования финансовых ресурсов служат все денежные доходы и поступления средств, как внутренние, так и внешние.

В результате изучения темы будут получены знания о всех возможных финансовых инструментах в рамках реализации инвестиционных проектов.

Вопрос 1. Система классификации источников финансирования.

Инвестиционную деятельность организаций во всех ее формах осуществляют за счет финансовых ресурсов, которые обслуживают реальный денежный оборот организации, т.е. поток денежных средств. Источником образования финансовых ресурсов служат все денежные доходы и поступления средств, как внутренние, так и внешние.

Источники финансирования подразделяются на:

– внутреннее финансирование (самофинансирование) обеспечивается за счет предприятия, планирующего осуществление инвестиционного проекта;

– внешнее финансирование предусматривает использование внешних источников: средств финансовых институтов, нефинансовых компаний, населения, государства, иностранных инвесторов, дополнительных вкладов денежных ресурсов учредителей предприятия.

Таблица 1.4 – Сравнительная характеристика источников финансирования инвестиционных проектов.

Источники финансирования	Достоинства	Недостатки
Внутренние источники (собственный капитал)	Легкость, доступность и быстрота мобилизации. Снижение риска неплатежеспособности и банкротства. Более высокая прибыльность в связи с отсутствием необходимости выплат по привлеченным и заемным источникам. Сохранение собственности.	Ограниченность объемов привлечения средств. Отвлечение собственных средств от хозяйственного оборота. Ограниченность независимого контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов.
Внешние источники (привлеченный и заемный капитал)	Возможность привлечения средств в значительных масштабах. Наличие независимого контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов.	Сложность и длительность процедуры привлечения средств. Необходимость предоставления гарантий финансовой устойчивости. Повышение риска неплатежеспособности и банкротства. Уменьшение прибыли в связи с необходимостью выплат по привлеченным и заемным источникам. Возможность утраты собственности и управления компанией.

Все источники финансирования имеют и преимущества, и недостатки. Поэтому реализация любого инвестиционного проекта предполагает обоснование стратегии финансирования, анализ альтернативных методов и источников финансирования, тщательную разработку схемы финансирования. Принятая схема финансирования должна обеспечить: достаточный объем инвестиций для реализации инвестиционного проекта в целом и на каждом шаге расчетного периода; оптимизацию структуры источников финансирования инвестиций; снижение капитальных затрат и риска инвестиционного проекта.

Вопрос 2. Схемы финансирования инвестиционных проектов.

Финансовые инструменты (схемы финансирования):

– продажа доли финансовому инвестору;

– продажа доли стратегическому инвестору;

– венчурное финансирование;

– публичное предложение ценных бумаг (IPO);

– закрытое (частное) размещение ценных бумаг;

– выход на западные финансовые рынки (депозитарные расписки);

– банковские кредиты, кредитные линии, ссуды;

– коммерческий (товарный) кредит;

– государственный кредит (инвестиционный налоговый кредит);

– облигационный заем;

– проектное финансирование;

– страхование экспортных операций;

– лизинг;

– франчайзинг;

– факторинг;

– форфейтинг;

– гранты и благотворительные взносы;

– соглашение об исследованиях и разработках;

– государственное финансирование;

– выпуск векселя;

– взаимозачет;

– бартер;

– другие.

Одной из важнейших форм финансового обеспечения инвестиционной деятельности организаций является самофинансирование. Оно основано на использовании собственных финансовых ресурсов, в первую очередь прибыли и амортизационных отчислений.

Ключевую роль в структуре собственных источников финансирования инвестиционной деятельности организаций играет прибыль. Она выступает как основная форма чистого дохода организации выражающая стоимость прибавочного продукта. После уплаты налогов и других обязательных платежей в распоряжении организаций остается чистая прибыль, часть которой может направляться на инвестиции. Как правило, часть прибыли, которая направляется

на инвестиционные цели, аккумулируется в фонде накопления или других фондах аналогичного назначения, создаваемых в организации.

Фонд накопления выступает как источник средств хозяйствующего субъекта, используемый для создания нового имущества, приобретения основных фондов, оборотных средств и т. д.

К собственным источникам финансирования относятся амортизационные отчисления. Эти отчисления образуются на предприятиях в результате переноса стоимости основных производственных фондов на стоимость готовой продукции. Функционируя длительное время, основные производственные фонды постепенно изнашиваются и переносят свою стоимость на готовую продукцию частями. Поскольку основные производственные фонды не требуют возмещения в натуральной форме после каждого воспроизводственного цикла, предприятия осуществляют затраты на их восстановление по истечении нормативного срока службы. Денежные средства, высвобождающиеся в процессе постепенного восстановления стоимости основных производственных фондов, аккумулируются в виде амортизационных отчислений в амортизационном фонде.

Величина амортизационного фонда зависит от объема основных фондов организации и используемых методов начисления. В хозяйственной практике определение величины амортизационных отчислений осуществляется одним из методов с учетом особенностей: линейным и нелинейным (ускоренным).

К привлеченным относят средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам их средств дохода в виде дивидендов, процентов, которые могут фактически не возвращаться владельцам. Они могут включать: средства от эмиссии акций, дополнительные взносы (паи) в уставный капитал, а также целевое государственное финансирование на безвозмездной или долевой основе.

Под заемными средствами понимаются денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. К их числу относят: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых

обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства [7].

Основными видами инвестиций в приоритетные отрасли развития являются:

– капитальные вложения, осуществляемые в виде вложения финансовых и материально-технических ресурсов в воспроизводство основных фондов, почвенного плодородия, водных ресурсов путем нового строительства, расширения технического перевооружения и поддержания действующего производства;

– вложение средств в создание материально-технических запасов;

– финансовые средства в форме акций, облигаций и других ценных бумаг, а также затраты на приобретение сокровищ и банковские депозиты, финансовые активы (документы, подтверждающие права их владельца на часть собственности и прибылей предприятия, выпускавшего эти документы, ценные бумаги, акции, облигации).

Методические материалы по теме 5

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 5: [7, 8].

Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Сущность риска в рамках осуществления инвестиционного проекта.

Вопрос 2. Экономический анализ и оценка рисков.

Методические указания по изучению темы 1

Цель темы – получить понимание о возможных финансовых и экономических рисках при реализации инвестиционных проектов и осуществлять их оценку.

В процессе изучения темы рассматривается понятие «риск», который характеризуется как неопределенность, связанная с возможностью возникновения неблагоприятных ситуаций и последствий в ходе реализации инвестиционного проекта. В целом риски можно выделить внешние, на которые невозможно повлиять руководству предприятия и внутрипроектные, которые полностью зависят от выбранной внутренней политики предприятия.

В результате изучения темы будут получены знания и умения в области оценки возможных рисков инвестиционных проектов.

Вопрос 1. Сущность риска в рамках осуществления инвестиционного проекта.

В самом общем виде понятие «риск» характеризуется как неопределенность, связанная с возможностью возникновения неблагоприятных ситуаций и последствий в ходе реализации инвестиционного проекта.

С точки зрения финансиста, риск означает вероятность того, что доход на сделанную инвестицию будет отличаться от ожидаемого. Таким образом, риск включает в себя не только неблагоприятные (доходы ниже ожидаемых), но и благоприятные (доходы выше ожидаемых) исходы. На практике первый вид риска можно назвать риском снижения (downside risk) а второй вид – риском повышения (upside risk) [5].

В целом риски можно выделить внешние, на которые невозможно повлиять руководству предприятия и внутрипроектные, которые полностью зависят от выбранной внутренней политики предприятия.

Когда инвестор приобретает актив, он подвергает себя множеству рисков. Некоторые виды рисков могут касаться только одной или нескольких фирм, и этот вид риска классифицируется как риск на уровне фирмы, т.е. специфический риск фирмы (firm-specific risk). Существует и другой вид риска, с куда более широким охватом, влияющим на многие, если не на все инвестиции. Например,

повышение процентных ставок негативным образом скажется на всех инвестициях, хотя и в различной степени. Аналогично, при ослаблении экономики все фирмы ощутят воздействие спада. Данный вид риска называется рыночным (market risk) [5].

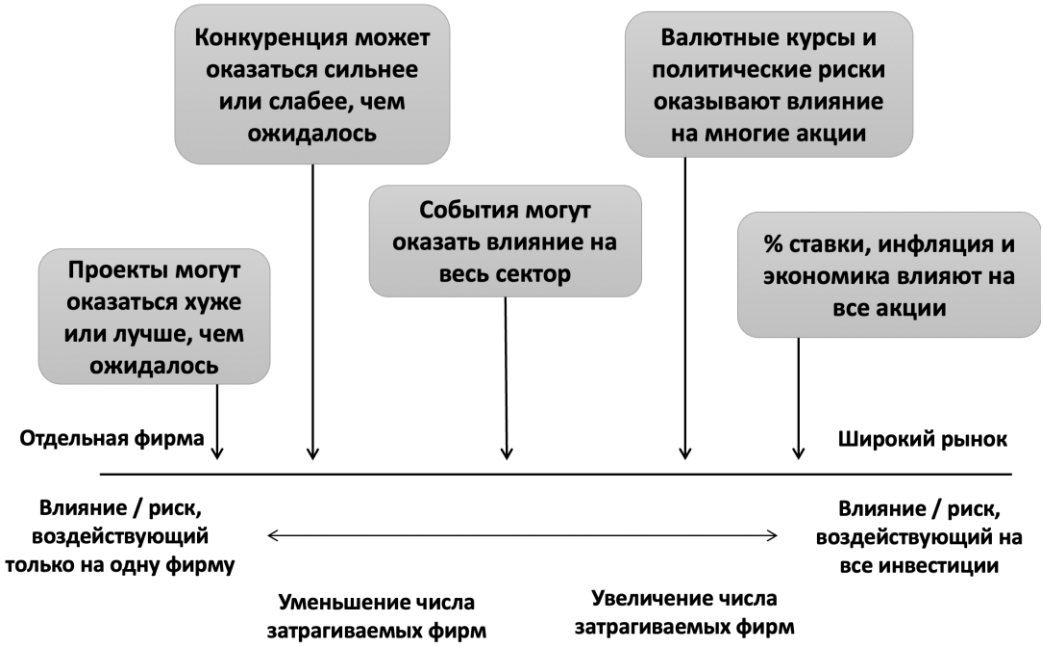

Рисунок 1.1 – Схема воздействия риска [5]

Важную роль в анализе рисков и инвестиционной деятельности вообще играет такой фактор, как процентная ставка, хотя она и является экзогенным (внешним) для индивидуального инвестиционного проекта фактором. При анализе проектных рисков необходимо досконально изучить все структурные характеристики каждого показателя, чтобы грамотно и достоверно прогнозировать их изменение и на этой основе делать соответствующие выводы о рискованности инвестиционного проекта. На величину процентной ставки существенное влияние оказывают инфляция, возможности альтернативного использования капитала, рискованность и неопределенность. При работе с конкретным инвестиционным проектом в качестве начального значения (для базового варианта) можно принять размер ставки процента равным величине процента, под который предполагается взять кредит; если же такая информация отсутствует – величине банковской учетной ставки на данный момент.

Доходность и риск являются взаимосвязанными категориями. Наиболее общими закономерностями, отражающими взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью деятельности инвестора, являются следующие:

– более рискованным вложениям, как правило, присуща более высокая доходность;

– при росте дохода уменьшается вероятность его получения, в то время как определенный минимально гарантированный доход может быть получен практически без риска.

Вопрос 2. Экономический анализ и оценка рисков.

Анализ риска предполагает учет всех изменений как в сторону ухудшения, так и в сторону улучшения.

Анализ рисков можно подразделить на два взаимно дополняющих друг друга вида: качественный и количественный подходы.

Качественный анализ заключается в определении (идентификации) факторов, областей и видов рисков. Идентификация рисков предполагает выявление состава и содержания возможных рисков.

Количественный анализ риска должен дать возможность количественно определить размеры отдельных рисков и риска проекта в целом, часто использует инструментарий теории вероятностей, математической статистики, теории исследований операций. Данный анализ риска проводится по результатам оценки эффективности проекта и имеет следующую укрупненную последовательность операций: определение показателей предельного уровня; анализ чувствительности проекта; анализ сценариев развития проекта.

Для анализа риска используют:

– метод аналогий предполагает использование данных по другим, ранее выполненным проектам;

– имитационное моделирование по методу Монте-Карло (Monte-Carlo Simulation) позволяет построить математическую модель для проекта с неопределенными значениями параметров, и, зная вероятностные распределения

параметров проекта, определить связь между изменениями параметров (корреляцию), получить распределение доходности проекта. Процедура имитации Монте-Карло базируется на последовательности следующих шагов.

1. Формулирование функциональных зависимостей между результирующими и экзогенными переменными модели.

2. Получение выборки экзогенных переменных.

3. Расчет значений результирующих переменных для каждой выборки с помощью определенных на первом шаге функций.

4. Многократное повторение шагов 2 и 3.

Основное различие между методом имитации Монте-Карло и аналитическими методами состоит в степени охвата пространства решений. Если аналитические методы охватывают все пространство, то метод имитации Монте-Карло — его часть.

Особенность применения метода Монте-Карло к анализу проектных рисков связана с возможностью работы с той же моделью, как и при обычных инвестиционных расчетах, а учет риска происходит с помощью многократного расчета модели. К преимуществам метода Монте-Карло относится возможность получения «интервальных» (а не «точечных») характеристик показателей эффективности проекта, а к недостаткам — зависимость точности результатов от качества созданной прогнозной модели [7].

Для оценки эффективности проекта с учетом факторов риска и неопределенности рекомендуется включать в состав проектных материалов информацию о возможных отклонениях от проектных значений:

– производственной мощности предприятия и сроков ее освоения;

– объемов спроса на производимую продукцию;

– расходов на основное сырье, материалы и т.п.;

– затрат на строительство зданий, сооружений, передаточных устройств и сроков строительства;

– отпускных (контрактных) цен на основное технологическое оборудование и сроков его монтажа;

– задержек платежей за реализованную продукцию;

– времени работы основного технологического оборудования до капитального ремонта;

– других технико-экономических показателей, существенно влияющих на денежные потоки [1].

Желательно также приводить сведения об экологической опасности функционирования объектов, об авариях и иных чрезвычайных ситуациях, которые могут возникнуть при эксплуатации объектов, указывая, если это возможно, вероятности соответствующих событий и затраты на устранение их последствий [1].

Методические материалы по теме 6

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 6: [1, 5, 7].

Тема 7. Государственная инвестиционная политика

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Инвестиционная политика государства: основные задачи и механизм реализации.

Вопрос 2. Принципы формирования и реализации инвестиционной политики государства.

Методические указания по изучению темы 7

Цель темы – получить понимание в области государственного регулирования инвестиционной деятельности.

В процессе изучения темы важно рассмотреть организационно-экономические методы государственного регулирования инвестиционной деятельности и особенности стимулирования инвестиций.

В результате изучения темы важно иметь представление о государственной поддержке и стимулировании инвестиций и проводить соответствующие расчеты для инвестиционных проектов.

Вопрос 1. Инвестиционная политика государства: основные задачи и механизм реализации.

Инвестиционная политика государства – это совокупность мероприятий, проводимых государством по управлению инвестиционной деятельностью с целью создания оптимальных условий для активизации инвестиционного процесса.

Инвестиционная политика государства непосредственно влияет на развитие частных и публичных (государственных и муниципальных) инвестиций в стране, именно она формирует инвестиционный климат. Государственное управление инвестиционной средой предполагает «принудительное» регулирование движения капитала на рынке исходя из государственных интересов путем соединения интересов общества, понимаемых прежде всего как сохранение и наращение его благополучия, с интересами предпринимательской деятельности [13].

Инвестиционная политика использует ряд инструментов для привлечения дополнительных средств.

1. Создание благоприятных условий для инвестиций. Инструменты данной политики:

– налоговые льготы;

– льготные условия пользования землей и другими полезными природными ресурсами;

– защита инвесторов, антимонопольное регулирование экономики;

– развитие информационной, транспортной инфраструктуры;

– разработка и утверждение стандартов, норм, регламентов в области инвестиционной деятельности;

– создание правовой базы привлечения финансирования под инвестиционную деятельность;

– контроль за соблюдением правил игры на рынке.

2. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности включает следующие инструменты:

– прямое бюджетное финансирование ряда коммерческих проектов;

– реализация капитальных вложений для государственных нужд;

– предоставление бюджетных средств на возвратной основе;

– предоставление государственных гарантий;

– государственные заказы на поставку товаров, работ, услуг компаниям частного сектора;

– проведение экспертизы инвестиционных проектов;

– предоставление концессий через механизмы государственно-частного партнерства (ГЧП) [13].

Отраслевая направленность инвестиционной деятельности имеет важное место в определении приоритетов государственной инвестиционной политики. Отраслевая инвестиционная политика – это деятельность, направленная на инвестиционную поддержку приоритетных отраслей экономики, развитие которых обеспечит экономическую и оборонную безопасность страны, экспорт промышленной продукции, ускорение научно-технического прогресса и динамизм развития в перспективе.

Рисунок 1.2 – Этапы отраслевой инвестиционной политики [6]

Вопрос 2. Принципы формирования и реализации инвестиционной политики государства.

При формировании и реализации инвестиционной политики государства необходимо выполнять следующие принципы организации.

Принцип системности, который является одним из определяющих принципов инвестиционной политики. Его соблюдение позволяет проводить инвестиционную политику с учетом стратегических целей финансовой, научно-технической, амортизационной, производственной и других видов политики.

Принцип приоритетности инвестиционной политики, подразумевающий выделение основных направлений инвестирования, которые позволяют обеспечить высокий уровень его эффективности, содействуют качественному экономическому росту, социальному развитию и повышению конкурентоспособности экономики. Разрабатывается и анализируется комплекс направлений, проектов инвестирования, согласно положениям приоритетности, ориентируются на те из них, которые соответствуют данным критериям.

Принцип эффективности, который является целью любой экономической деятельности, и тем более инвестирования. Соблюдение этого принципа в

инвестиционной политике предполагает наличие положительных результатов инвестирования хотя бы по одному показателю.

Принцип контроля предполагает наличие системы исследования степени исполнения инвестиционной политики, возможность корректировки направлений и управления ситуацией на всех этапах инвестиционного процесса. Этот принцип является одним из главных в инвестиционной политике, так как позволяет принимать современные управленческие решения, избегать кризисных ситуаций и достигать целей инвестирования [6].

Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

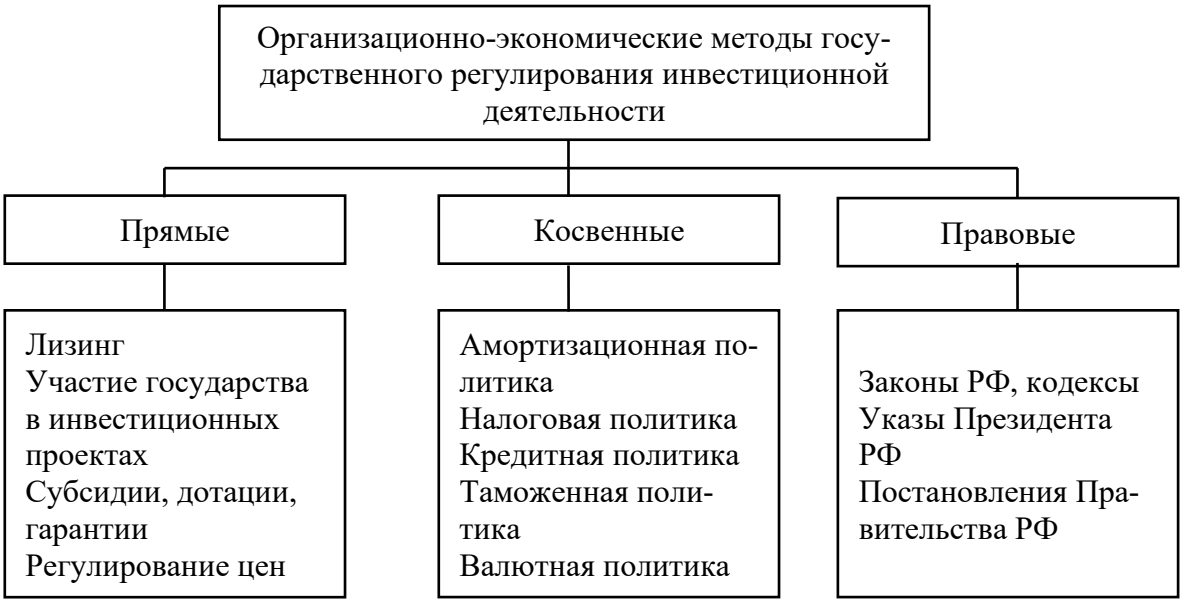

Рисунок 1.3 – Организационно-экономические методы государственного регулирования инвестиционной деятельности

Государственная поддержка в рамках инвестиционной деятельности подразумевает использование инструментов прямого воздействия (предоставление бюджетных ссуд, инвестиционных налоговых кредитов, гарантий, субсидирование части процентных ставок по кредитам и др.), и косвенного (применение квот, тарифов, налоговых, инвестиционных и реинвестиционных льгот, предоставление отсрочки или рассрочки уплаты долга и др.).

Бюджетно-налоговое стимулирование включает все виды воздействия, возникающие в связи с формированием и использованием бюджетов, условиями

налогообложения с целью формирования благоприятных условий для организации инвестиционно-финансовых потоков. Инструментами данного стимулирования являются дотации, субсидии, налоговые льготы, специальный налоговый режим, экспортные и импортные таможенные пошлины и сборы, налоговые каникулы.

Денежно-кредитное регулирование оказывает воздействие на денежное обращение и объем денежной массы. Государственная политика в этой сфере влияет на изменение финансовых потоков и накоплений, воздействуя тем самым на инвестиционные процессы.

Методические материалы по теме 7

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 7: [6, 13].

Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Система классификации портфелей финансовых инвестиций.

Вопрос 2. Портфельная теория Г. Марковица.

Вопрос 3. Модель оценки капитальных активов CAPM.

Методические указания по изучению темы 8

Цель темы – понимать особенности формирования инвестиционного портфеля, под которым понимают совокупность нескольких инвестиционных объектов, управляемую как самостоятельный инвестиционный объект для достижения поставленной цели. Теоретически в инвестиционный портфель одновременно могут включаться реальные, финансовые и нефинансовые средства и нематериальные активы.

В ходе изучения темы необходимо изучить подходы Г. Марковица и У. Шарпа по формированию эффективных портфелей.

В результате изучения темы важно уметь применять знания по формированию инвестиционных портфелей предприятия.

Вопрос 1. Система классификации портфелей финансовых инвестиций.

В общем случае под инвестиционным портфелем понимают совокупность нескольких инвестиционных объектов, управляемую как самостоятельный инвестиционный объект для достижения поставленной цели. Теоретически в инвестиционный портфель одновременно могут включаться реальные, финансовые и нефинансовые средства и нематериальные активы.

Основная цель инвестирования портфеля – обеспечение реализации основных задач финансового инвестирования фирмы путем подбора наиболее доходных и наименее рискованных ценных бумаг.

Основными критериями классификации инвестиционных портфелей могут служить источник дохода по ценным бумагам портфеля и степень риска инвестирования в портфель ценных бумаг. В зависимости от источника доходов портфели подразделяются на два вида:

1) портфели роста – формируются из ценных бумаг, основным источником дохода по которым служит рост их рыночной стоимости;

2) портфели дохода – ориентированы на получение высокого текущего дохода и содержит ценные бумаги, основной источник дохода по которым – дополнительные платежи.

Вопрос 2. Портфельная теория Г. Марковица.

Портфельная теория Гарри Марковица представляет собой методику формирования оптимального инвестиционного портфеля исходя из требуемого соотношения доходность/риск.

Согласно теории Марковица формирование портфеля осуществляется в два этапа:

1. Осуществляется анализ исторических данных и определяется будущая доходность по каждому активу.

2. Формирование портфеля, куда будут входить активы с лучшей доходностью и меньшим риском.

Далее проводится оптимизация портфеля: лучшая доходность при заданном (допустимом) риске и минимальный риск при заданной (приемлемой) доходности.

Ожидаемая доходность портфеля представляет собой суммарную ожидаемую доходность входящих в него активов, взвешенную с учетом их доли в портфеле:

$$r_p = \sum_{i=1}^{n} w_i \times r_{i,} \tag{1.11}$$

где r_p – ожидаемая доходность сформированного портфеля; w_i – доля конкретного актива; r_i – доходность актива за определенный период; n – количество разных активов.

Далее рассчитывается дисперсия портфеля, с помощью которой определяется степень риска или волатильности, связанной с инвестиционным портфелем. Основная формула для расчета этой дисперсии фокусируется на взаимосвязи между дисперсией доходности и ковариацией, связанной с каждой из ценных бумаг, найденных в портфеле, а также с процентом или частью портфеля, который представляет каждая ценная бумага:

$$\sigma_p = \sqrt{w_i \times w_j \times V_{ij}} = \sqrt{\sum_{i=1}^{n} w_i^2 \times \sigma_i^2 + 2\sum_{i=1}^{n-1}\sum_{j=i+1}^{n} w_i \times w_j \times k_{ij} \times \sigma_i \times \sigma_j} \tag{1.12}$$

где σ_p – это риск всего портфеля; σ_i – стандартный показатель отклонения уровня доходности i-актива; k_{ij} – коэффициент соотношения (корреляции) двух активов (i, j); w_i – доля i-актива в портфеле; V_{ij} – совместное изменение доходности двух активов (ковариация); n – количество активов, входящих в портфель инвестора.

На рисунке 1.4 представлена области допустимых инвестиционных портфелей (1, 2, 3) и кривая безразличия (L_1).

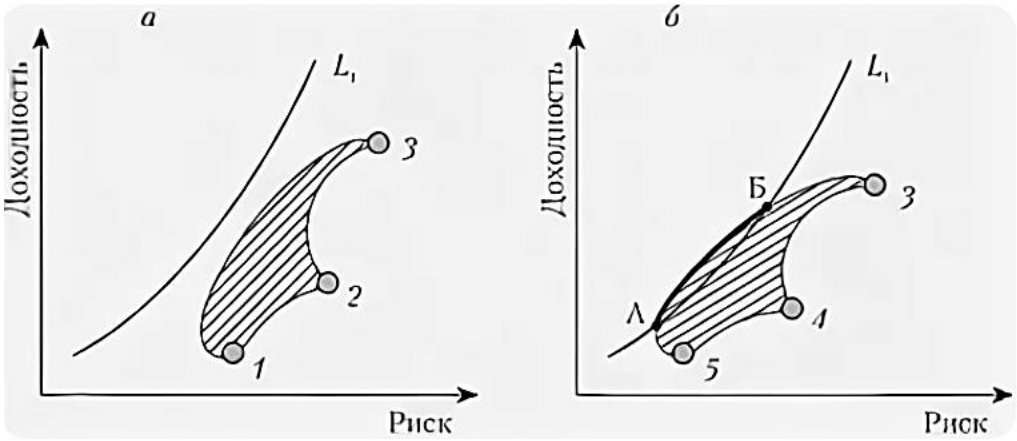

Рисунок 1.4 – Область допустимых инвестиционных портфелей и кривая безразличия

По данным рисунка можно отметить, что наиболее привлекательные инвестиционные активы для инвестора находятся в зоне АБ. Если кривая безразличия L_1 не пересекается с областью допустимых инвестиционных портфелей, то они не привлекают инвестора. Наибольшая трудность состоит в определении кривой безразличия инвестора.

Следовательно, модель Г. Марковица имеет в основном методологическое значение, показывая принципиальную возможность нахождения оптимального портфеля.

Вопрос 3. Модель оценки капитальных активов CAPM.

Модель Уильяма Шарпа является логическим продолжением модели Г. Марковица. Она позволяет существенно уменьшить объемы вычислений, необходимых для построения границы эффективных портфелей. В основе модели лежит метод регрессионного анализа, позволяющий связать две

случайные зависимые переменные величины линейным выражением. Формула расчета коэффициента Шарпа:

$$S = (R_p - R_f)/\sigma_p, \quad (1.13)$$

где R_p – доходность портфеля или отдельного актива; R_f – доходность безрискового актива; σ_p – риск портфеля или стандартное отклонение доходности [13].

Чем выше коэффициент Шарпа, тем выше доходность инвестиционного портфеля. Отрицательная величина коэффициента Шарпа свидетельствует о том, что больший доход был бы получен при вложении в безрисковые активы. С его помощью оцениваются акции, фьючерсы, опционы, торговые стратегии и т. д.

В расчетах следует учитывать, что коэффициент Шарпа не делает различий между колебаниями стоимости активов вверх и вниз и не делает различий между чередующимися и последовательными убытками [13].

Модель CAPM (модель Шарпа–Линтнера–Моссина, capital asset pricing model) – равновесная однофакторная модель, увязывающая цены финансовых активов (формирующиеся на рынке процентные ставки) с уровнем принимаемого портфельными инвесторами систематического риска. Модель учитывает только один параметр, характеризующий актив на рынке, – его систематический риск.

Формула определения требуемой инвесторами доходности:

$$R + \beta * (Rm - R), \quad (1.14)$$

где R – безрисковый уровень доходности; Rm – средняя рыночная доходность; β – коэффициент регрессии (служит количественным измерителем систематического риска, не поддающегося диверсификации) [13].

Коэффициент β – это риск, который инвестиция добавляет к рыночному портфелю. Выделяют три подхода для его расчета: использование исторических данных о рыночных ценах для конкретной инвестиции; анализ фундаментальных показателей бизнеса; оценка на основе бухгалтерских показателей фирмы.

Практическое использование CAPM требует определиться с заданием трех входных параметров: безрисковой ставкой, рыночной премией за риск, мерой систематического риска. Все эти параметры на практике обосновываются либо на базе статистических данных, либо через построение прогнозов [6].

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Ссылки на рекомендуемые источники: [5, 11, 13].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

Целью проведения практических (семинарских) занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях и при самостоятельном изучении дисциплины «Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте», для выработки профессиональных умений и навыков, сформулированных в рабочей программе дисциплины.

Практическими (семинарскими) занятиями предусматривается сочетание индивидуальных и групповых форм работы, выполнение практических заданий с использованием ситуационных задач, анализа экономических показателей и др.

Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности, инвестиционном проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности.

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Методические материалы к занятию:

Оценка эффективности инвестиционного проекта с учетом корректировки денежных потоков методом дисконтирования

Цель занятия – приобрести навыки проведения расчетов эффективности инвестиционных проектов с учетом ставки дисконтирования.

Методические рекомендации:

Суть метода определения прямой дисконтированной стоимости в том, что можно посчитать, как вырастет базовая сумма капитала при ежегодном проценте прироста. Расчет ведется по формуле:

$$FV = PV(1 + r)^n, \tag{2.1}$$

где FV – будущая величина той суммы денег, которые инвестируются сегодня; PV – текущая стоимость денег, которые инвестируются ради получения дохода в будущем; r – уровень доходности инвестиций; n – число стандартных периодов времени, в течение которых инвестиции будут участвовать в коммерческом обороте, «зарабатывая» доходы.

В финансовом анализе под стандартным временным интервалом принято рассматривать один год (360 дней). В том случае, если дополнительно оговаривается частота выплаты процентов по вложенным средствам в течение года, формула расчета будущей стоимости инвестированного капитала может быть представлена в следующем виде:

$$FV = PV(1 + r/m)^{nm}, \tag{2.2}$$

где m – количество начислений за год, ед.

Начисление процентов может осуществляться ежедневно, ежемесячно, поквартально, раз в полугодие и раз в год. Чем большее количество раз в течение года будут начисляться проценты, тем больше будет FV в конце n-го периода. В инвестиционном анализе отношение r/m принято рассматривать в качестве целой процентной ставки, а произведение nm – в качестве срока инвестирования.

В ходе анализа эффективности двух или более инвестиций с различными схемами начисления процентов необходимо использовать обобщающий финансовый показатель, позволяющий осуществить их объективную сравнительную оценку. Таким показателем является эффективная годовая процентная ставка (EAR), рассчитываемая по формуле:

$$EAR = PV(1 + r/m)^m - 1. \tag{2.3}$$

Задание 1. Инвестор рассматривает вопрос о целесообразности покупки акций сахарного завода. Эти акции предлагаются по цене 5 тыс. руб. за штуку, в проспекте эмиссии доказывается, что через пять лет их стоимость как минимум удвоится. Стоит ли покупать эти акции, если инвестору реально доступны иные варианты вложения средств, обеспечивающие доход на уровне 10 % в год?

Задание 2. Предприятию предложено инвестировать 1 000 000 руб. на срок 5 лет при условии возврата денег в конце каждого года по 200 тыс. руб. По истечении 5 лет выплачивается дополнительное вознаграждение в сумме 600 тыс. руб. Целесообразно ли принять данное предложение, если есть возможность положить деньги в банк под 15 % годовых?

Методические указания к теме 1

– изучить литературные и информационные источники с целью определения содержания инвестиций, инвестиционной деятельности, инвестиционных проектов;

– на основе изученных материалов охарактеризовать инвестиционную деятельность предприятия транспорта;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Охарактеризуйте понятие инвестиции.
2. По каким классификационным признакам различаются виды инвестиций?
3. Что является объектом инвестиционной деятельности.
4. Кто может выступать в качестве субъекта инвестиционной деятельности?
5. Что собой представляют инвестиционные ресурсы организации?
6. Какие виды деятельности предприятий транспорта относятся к инвестиционной?
7. Перечислите основных участников инвестиционных проектов.
8. Чем отличаются капитальные затраты от инвестиционных затрат?

9. Каково соотношение понятий «инвестиционный портфель», «инвестиционная программа», «инвестиционный проект»?

10. Объясните необходимость учета ситуаций «с проектом» и «без проекта» при оценке инвестиционных проектов?

Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Задание 1. Предприятие рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий выпуск нового продукта. Проведенные ранее маркетинговые исследования показали хорошие перспективы сбыта данного продукта и обошлись предприятию в 50 000 руб. Для реализации проекта требуется закупить необходимое оборудование стоимостью 500 000 руб. Доставка и установка оборудования потребует дополнительных затрат в размере 10 000 руб. Осуществление проекта предполагает создание начального запаса сырья и материалов общей стоимостью 400 000 руб.

Финансирование проекта на 50 % будет осуществляться за счет собственного капитала, стоимость которого равна 30,25 %. Недостающая часть средств будет получена в виде долгосрочного кредита под 15 % годовых, выплачиваемых в течение жизненного цикла проекта.

Жизненный цикл проекта предполагается равным пяти годам.

В течение этого срока стоимость оборудования будет амортизироваться по линейному методу. Предполагается, что к концу срока реализации проекта оборудование может быть продано за 120 000 руб., что выше его ликвидационной стоимости, равной 100 000 руб., а затраты на дополнительный оборотный капитал будут полностью восстановлены.

По данным отдела сбыта, ежегодная выручка от реализации продукта составит 950 000 руб.. Переменные затраты для каждого периода определены в размере 400 000, а постоянные затраты — 120 000 руб.

Ставка налога на прибыль для предприятия равна 20 %.

Составить план движения денежных средств проекта и оценить эффективность.

Задание 2. На основании проведенных ранее маркетинговых исследований, обошедшихся в 100 000 руб., предприятие рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий выпуск нового продукта. Для реализации проекта требуется закупить необходимое оборудование стоимостью 25 000 000 руб. Затраты на доставку и установку оборудования оцениваются в 5 % от закупочной стоимости оборудования.

Для выпуска нового продукта необходимо создать дополнительный запас сырья и материалов в объеме 600 000 руб.

В ходе реализации проекта ожидаемая выручка должна составить 22 000 000 руб. ежегодно, переменные затраты – 6 000 000 руб. ежегодно.

Величина постоянных затрат для каждого периода оценивается в 8 000 000 руб.

Финансирование предполагается на 75 % осуществлять за счет собственного капитала, стоимость которого оценивается в 22,25 %. Оставшиеся средства готов предоставить банк в виде долгосрочного кредита под ставку 18 % годовых, выплачиваемых в течение жизненного цикла проекта.

Жизненный цикл проекта предполагается равным пяти годам. В течение этого срока стоимость оборудования будет амортизироваться по линейному методу. Предполагается, что к концу срока реализации проекта оборудование может быть продано за 12 000 000 руб. Балансовая стоимость оборудования оценивается в 9 000 000 руб.

Затраты на создание оборотного капитала могут быть восстановлены в размере 75 % от начальной величины.

Ставка налога на прибыль для предприятия равна 20 %.

1. Разработать модель денежных потоков и провести оценку экономической эффективности проекта.

2. Оценить целесообразность применения ускоренного метода начисления амортизации (метод суммы лет).

Методические указания к теме 2

– изучить литературные и информационные источники с целью определения содержания денежных потоков предприятий;

– подготовить общий расчет стоимости инвестиционного проекта с распределением денежных потоков по направлениям: операционная, инвестиционная и финансовая деятельности;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Что вы понимаете под термином «денежный поток»?
2. Как вычисляются значения денежного потока «прирост чистых выгод»?
3. Раскройте значение и форму расчета свободного денежного потока.
4. Перечислите денежные потоки от операционной деятельности.
5. Перечислите денежные потоки от инвестиционной деятельности.
6. Перечислите денежные потоки от финансовой деятельности.
7. В чем заключается особенность движения денежных потоков на предприятиях транспорта?
8. Как учитывается инфляция при формировании денежных потоков?
9. В чем заключается суть модели Фишера?
10. Как осуществляется прогнозирование инфляции?

Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Методические материалы к занятию:

Оценка эффективности инвестиционного проекта

Цель занятия – обучиться проводить расчеты эффективности инвестиционных проектов.

Методические рекомендации:

Теория инвестиционного анализа предусматривает использование определенной системы аналитических методов и показателей, которые в совокупности позволяют прийти к достаточно надежному и объективному выводу. Наиболее часто применяются следующие методы:

1) метод определения чистой текущей стоимости;

2) метод расчета рентабельности инвестиций;

3) метод расчета внутренней нормы прибыли;

4) метод расчета периода окупаемости инвестиций.

Задание 1. Фирма решила расширить свою деятельность и планирует за 500 тыс. руб. купить помещение для магазина, организация продаж в котором может обеспечить ежегодный приток денежных средств в размере 100 тыс. руб. на протяжении 10 предстоящих лет. Стандартный уровень доходности по альтернативным формам инвестирования составляет на момент проведения анализа 10 %. Стоит ли фирме покупать этот магазин?

Задание 2. Городской мясокомбинат планирует приобрести холодильник, для чего необходимо вначале подготовить соответствующее помещение. Эту работу планируют осуществить в течение года, ее стоимость составит 50 тыс. руб. и рассматривается как предынвестиционные затраты. В конце года будет приобретена сама холодильная камера по цене 300 тыс. руб. По расчетам срок эксплуатации камеры – 3 года. Доход, который принесет эксплуатация камеры, составит, соответственно, во втором, третьем и четвертом году планируемого периода – 100 тыс. руб., 150 тыс. руб., 200 тыс. руб. Определить целесообразность данного проекта, применив методы чистой текущей стоимости и рентабельности инвестиций, исходя из возможности альтернативного вложения капитала под 10% годовых.

Задание 3. Для покупки и запуска оборудования по производству нового продукта требуются капиталовложения в размере 1 млн. руб. (1000 тыс. руб.). Проект рассчитан на 7 лет, в течение которых ожидаемый ежегодный доход от

реализации данного продукта после налогообложения (т.е. чистый доход) будет равен 200 тыс. руб. Провести анализ данного проекта на основе критериев оценки инвестиционных процессов при условии, что ставка сравнения – 10% в год.

Задание 4. Организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 10 млн. долл., срок эксплуатации – 5 лет, износ на оборудование начисляется методом прямолинейной амортизации по 20 % годовых. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах, тыс. долл.: 6800, 7400, 8200, 8000, 6000. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3400 тыс. долл. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3 %. Данный проект не выходит за рамки традиционной финансово-хозяйственной деятельности с ценой авансированного капитала 19 %. Ставка налога на прибыль 20 %. Целесообразен ли данный проект к реализации?

Методические указания к теме 3

– изучить литературные и информационные источники с целью освоения современных методов оценки инвестиционных проектов транспорта;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Перечислите основные показатели эффективности проекта.
2. Перечислите статические методы оценки инвестиционных проектов, их преимущества и недостатки.
3. Перечислите динамические методы оценки инвестиционных проектов, их преимущества и недостатки
4. Какие проблемы можно выделить при оценке эффективности проекта?
5. Какие стадии можно выделить в создании инвестиционного проекта?
6. Каковы критерии выбора альтернативных инвестиционных проектов?
7. В чем заключается сущность ставки дисконтирования?
8. В чем различие коммерческой, бюджетной и экономической эффективности инвестиционных проектов?

9. Как определяются коммерческая (финансовая), бюджетная, экономическая эффективности инвестиционного проекта?

10. Как определяется социальная эффективность инвестиционных проектов и программ?

Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности на предприятиях транспорта

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Задание 1. Согласно проектной документации сметная стоимость объекта составляет 200 млн. руб., а срок строительства 3 года. По проекту производственная мощность предприятия составляет 700 тыс. изделий в год, себестоимость единицы изделия - 320 руб., а цена реализации – 400 руб. Требуется определить абсолютную эффективность капитальных вложений и срок окупаемости, при этом нормативная абсолютная эффективность капитальных вложений данного проекта – 0,20 единиц.

Задание 2. Для реализации бизнес-плана требуется 50 млн. руб. Источником их финансирования является долгосрочный кредит, годовая процентная ставка по которому составляет 25 %. После реализации бизнес-плана денежные потоки по годом составили: 1-й год – 20 млн. руб., 2-й год – 25 млн. руб., 3-й год – 23 млн. руб., 4-й год – 21 млн. руб. Требуется определить целесообразность реализации бизнес-плана на основе внутренней нормы прибыли.

Задание 3. Требуется определить значение внутренней нормы прибыли для проекта, рассчитанного на 3 года, требующего инвестиции 10 млн. руб. Денежные потоки по годам в размере: 3 млн. руб., 4 млн. руб., 7 млн. руб. При коэффициенте дисконтирования 10 и 20 %.

Методические указания к теме 4

– изучить литературные и информационные источники с целью понимания организации инвестиционной деятельности;

– подготовить материал, включающий характеристику особенностей агропромышленного производства и условия инвестирования;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Перечислите основные особенности на предприятиях транспорта, которые оказывают влияние на разработку и реализацию инвестиционного проекта.
2. Перечислите основных участников инвестиционного проекта в сфере транспорта.
3. Что может выступать в качестве субъектов инвестиционной деятельности?
4. Перечислите преимущества для бизнеса в сфере транспорта государственных инвестиций.
5. Перечислите проблемы, возникающие при разработке и реализации инвестиционных проектов в сфере транспорта.
6. Перечислите недостатки для бизнеса целевых инвестиций.
7. Перечислите основные направления реализации инвестиционных проектов в сфере транспорта.
8. Какова роль государства в разработке инвестиционного проекта?
9. С чьих позиций необходимо оценивать влияние проекта на импортозамещение? Важен ли этот вопрос для инициатора проекта в финансовом аспекте?
10. Почему инвестиционные проекты транспорта привлекательны / непривлекательны для инвесторов?

Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Методические материалы к занятию:

Определение размера лизинговых платежей

Методические рекомендации

Аренда и лизинг являются хозяйственными механизмами, придающими гибкость рыночной системе и позволяющими предпринимателям полнее адаптироваться к многообразию условий среды предпринимательства, сообразуясь с современным состоянием своего бизнеса.

Эффективность применения аренды и лизинга проявляется в следующих случаях:

– когда у предпринимателя нет средств на покупку основных средств производства или когда их можно вложить с большей выгодой;

– в период становления предприятия, когда аренда земли, помещений, оборудования более выгодна;

– когда предприниматель не уверен в перспективности выбранного им производственного направления или когда отрасль предполагает частое перевооружение производства.

Исходные данные:

Предлагаются следующие объекты лизинга (с указанием их первоначальной стоимости):

– трактор МТЗ-80 по цене 235 тыс. руб.;

– трактор ДТ – 75ДС4 по цене 440 тыс. руб.;

– автомобиль ЗИЛ 534330 по цене 460 тыс. руб.;

– автомобиль Газель по цене 215 тыс. руб.

Определить размер лизинговых платежей в следующих ситуациях:

1) при полной оплате стоимости объекта лизинга;
2) при частичной оплате стоимости объекта лизинга в зависимости от размера и сроков платежей;
3) при проведении поквартальных расчетов по выплатам лизинговых платежей в конце периода и авансовых платежей.

Расчеты целесообразно провести в двух вариантах – при процентной ставке коммерческих банков – 16 % годовых и при льготной процентной ставке – 6 % годовых.

При расчете суммы платежа следует учесть все условия договора лизинга: общую сумму договора, его срок, процентную ставку, периодичность выплаты.

Методические указания к теме 5

– изучить литературные и информационные источники с целью формирования представления о возможных источниках финансирования инвестиционных проектов;

– подготовить предложения по источникам финансирования инвестиционного проекта на примере предприятия транспорта;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Назовите основные источники финансирования инвестиций.

2. Что входит в состав собственных источников финансирования инвестиций организации?

3. Какова роль государственного финансирования инвестиций?

4. Что понимается под иностранными инвестициями? Назовите основные их формы.

5. В чем состоит различие между прямыми и портфельными иностранными инвестициями?

6. Что такое инвестиционный климат? Какие составляющие учитываются при его оценке?

7. Дайте определение понятия «проектное финансирование», раскройте его сущность.

8. Какие направления прямого участия государства в инвестиционной деятельности вы считаете основными и почему?

9. Какие направления создания государством благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности Вы считаете первоочередными и почему?

10. В течение какого срока обеспечивается стабильность деятельности инвестора в Российской Федерации?

Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Методические материалы к занятию:

Разработка сценариев инвестиционного проекта

Цель занятия – разработать все возможные варианты реализации инвестиционного проекта на основе данных маркетингового прогноза.

Исходные данные:

Предприятие "Х" работает на рынке г. Санкт-Петербурга с 1995 года и специализируется на производстве разнообразной продукции потребительского назначения. Предприятие занимает стабильное финансовое положение, что подтверждается следующими показателями:

- активы – 930 тыс. у. д. е. в том числе:

- основные производственные фонды – 540 тыс. у. д. е.;

- текущие активы – 390 тыс. у. д. е.;

- рентабельность активов от текущей деятельности составляет в среднем 25 %.

Руководство предприятия рассматривает проект организации производства новой продукции с символикой г. Санкт-Петербурга.

За право использования символики предприятие должно перечислить в мэрию 20 тыс. у.д.е. Маркетинговый анализ дает следующий прогноз продаж на первые три года освоения рынка (таблица 2.2).

Таблица 2.2 – Прогноз продаж (тыс. шт.)

Годы реализации проекта	Вероятность прогнозируемых объемов продаж		
	Благоприятный сценарий 25 %	Наиболее вероятный сценарий 45 %	Худший сценарий 30 %
1-й	30	25	20
2-й	35	30	22
3-й	45	35	25

Опыт деятельности предприятия показывает, что цена на подобную продукцию в среднем может составить 15 у.д.е. 20 % при благоприятном или неблагоприятном варианте освоения рынка. Появление на рынке конкурентов,

вероятность которого оценивается как 60:40, вынудит снизить исходную цену на 10 %, что позволит сохранить прогнозируемые объемы продаж.

Требуется:

1. Разработать все возможные сценарии реализации инвестиционного проекта на первые три года.

2. Выбрать один из сценариев и обосновать его состоятельность.

Расчет оформить в виде таблицы 2.3.

Таблица 2.3 – Сценарии реализации инвестиционного проекта

№ сценария	Объем продаж		Цена		Влияние конкуренции *РК*	Общая вероятность реализации сценария	Общая выручка за три года
	тыс. шт.	*PV*	у.д.е.	*РЦ*			

Методические указания к теме 6

– изучить литературные и информационные источники с целью формирования представления о возможных рисках, возникающих при реализации инвестиционных проектов;

– подготовить инвестиционный проект с указанием и расчетом всех возможных рисков, на примере транспортного предприятия;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Какова суть анализа рисков?
2. Перечислите основные виды рисков.
3. Перечислите методы анализа и учета рисков.
4. Как измеряются риски?
5. Что предполагает идентификация рисков?
6. Каково соотношение между риском и доходностью?
7. Назовите методы снижения инвестиционных рисков.
8. Расскажите о методе снижения рисков в плане финансирования.
9. Назовите способы снижения рисков финансовых инвестиций и дайте их характеристику.

10. В чем состоит суть метода аналогий и статистического метода, используемые для анализа риска?

Тема 7. Государственная инвестиционная политика

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Цель проекта. На действующем автомобильном заводе рассматривается проект организации производства уникального, экологически безопасного транспортного средства повышенной проходимости для круглогодичной эксплуатации в тундровой и песчаной зоне.

Выход на проектную мощность ожидается с первого года осуществления инвестиционного проекта. Срок экономической жизни проекта – 10 лет– равен сроку полной амортизации технологического оборудования. Производство основано на использовании существующих производственных мощностей, технологий и систем сбыта на автомобильном заводе.

Инициатор проекта – автомобильный завод, акционированный в 1993 году (уставный капитал разделен на 5 699 268 простых документарных акций). В настоящее время представляет собой довольно крупную корпорацию с относительно стабильным рынком сбыта продукции. Часть продукции экспортируется. Рассматриваемый инвестиционный проект относится к традиционной для данной корпорации сфере деятельности.

В структуре пассивов предприятия отсутствует долгосрочный долг; проект финансируется за счет собственного капитала.

Ожидаемые количественные характеристики инвестиционного проекта. Менеджер корпорации определил следующие ожидаемые параметры, относящиеся к анализируемому решению (таблица 2.4). Валюта проведения расчетов – доллары США.

Таблица 2.4 - Ожидаемые параметры, относящиеся к анализируемому решению

Реализация	1. Цена единицы продукции (P)	35 000
	2. Ожидаемый среднегодовой объем реализации (Q), шт.	450

Инвестиции	3. Капитальные издержки (затраты в нулевом периоде на закупку и монтаж оборудования, запуск, НИОКР и т.д.)	8 000 000
	4. Норма запаса оборотных средств (по отношению к полной себестоимости, в днях, включая расходы на маркетинг, без амортизации)	20
Текущие затраты	5. Переменные затраты на единицу продукции	13 100
	6. Постоянные расходы, в расчете на год	3 800 000
Ставки	7. Норма амортизации, %	10
	8. Налог на прибыль, %	35

Из статистики фондового рынка вам известны следующие данные:

Ставка безрискового вложения в долларах США	8 % годовых
Поправка на страновой риск инвестирования в РФ	3,75 % годовых
Ожидаемый (среднегодовой) темп прироста биржевого индекса	21,02 % годовых
Коэффициент систематического риска β для предприятия	0,89

- Оцените позитивные результаты(денежные потоки) инвестиционного проекта.

- Оцените нормативные результаты(требуемый уровень доходности) для принятия инвестиционного решения.

- Рассчитайте чистый приведенный доход и внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта и на этой основе дайте оценку проекту.

Методические указания к теме 7

– изучить литературные и информационные источники с целью формирования представления о возможных рисках, возникающих при реализации инвестиционных проектов;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Что является целью инвестиционной политики государства?

2. Каковы основные задачи инвестиционной политики?

3. В чем особенности региональной инвестиционной политики?

4. Каким образом осуществляется влияние государства на инвестиционную политику?

5. Какова необходимость привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику, формы привлечения иностранных инвестиции.

6. Режим функционирования иностранного капитала в России, гарантии и защита. Нормативно-правовая база, регулирующая привлечение иностранных инвестиций.

7. Перечислите основные государственные программы поддержки сферы транспорта.

8. Почему число вариантов проекта, которые необходимо оценить с позиции экономики региона, как правило, больше числа вариантов, которые рассматривают частные инвесторы?

9. Если использование мер государственной поддержки делает проект низкоэффективным для бюджета, можно ли рекомендовать применение этих мер?

10. Приведите примеры наиболее эффективных / неэффективных мер государственной поддержки инвестиционной деятельности предприятий транспорта.

Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования

Форма проведения занятия – практическое занятие.

Практические задания

Методические материалы к занятию:

Цель занятия – определить принципы и этапы формирования портфеля, методы формирования и управления инвестиционным портфелем.

Задача 1. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен суммой 90 млн. руб. Имеется возможность выбора из следующих шести проектов, приведенных в таблице.

Таблица 2.5 – Предлагаемые проекты для инвестирования

Проекты	Стоимость проекта, млн. руб.	Внутренняя норма доходности, %	Чистый дисконтированный доход, млн. руб.
А	30	13,6	2,8
Б	20	19,4	2,5
В	50	12,5	3,2
Г	10	21,9	2,6
Д	20	15,0	0,9
Е	40	15,0	4,5

Предполагаемая цена капитала 10 %. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: чистый дисконтированный доход и внутренняя норма доходности.

Алгоритм решения:

1) Формирование инвестиционного портфеля по критерию чистый дисконтированный доход. Чем выше значение чистого дисконтированного дохода, тем больший доход от реализации портфеля получит инвестор, поэтому в состав портфеля следует включать те проекты, которые имеют наибольшее значение чистого дисконтированного дохода, но в пределах инвестиционной возможности инвестора.

2) Формирование инвестиционного портфеля по критерию внутренняя норма доходности. Чем выше значение внутренней нормы доходности, тем больше запас прочности портфеля, но он не должен быть ниже цены капитала 10%. Поэтому в состав портфеля стоит отнести те проекты, которые имеют наибольшее значение внутренней нормы доходности, но в пределах инвестиционной возможности.

Задача 2. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций компании А, Б, В. Определить ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

Компании	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая через год стоимость акций, руб.
А	150	300	320
Б	300	150	180
В	400	200	250

Алгоритм решения:

1) Определить совокупную начальную стоимость инвестиционного портфеля.

2) Определить долю каждого вида ценной бумаги в составе портфеля на начальный момент.

3) Определить ожидаемую доходность каждой ценной бумаги.

4) Определить ожидаемую доходность портфеля.

Методические указания к теме 8

– изучить литературные и информационные источники с целью формирования представления о формировании инвестиционного портфеля;

– сформировать инвестиционный портфель для предприятия транспорта;

– решить практические задачи по теме.

Список вопросов для самоконтроля

1. Раскройте экономическую сущность термина «инвестиционный портфель».

2. Охарактеризуйте виды инвестиционного портфеля.

3. Принципы формирования инвестиционного портфеля.

4. Что включают портфельные иностранные инвестиции?

5. В чем основная суть модели Марковица?

6. Чем характеризуется модель Шарпа?

7. Назовите методы сравнительной оценки и выбора объектов инвестиций и охарактеризуйте их суть.

8. Как осуществляется оценка ликвидности и риска портфеля инвестиций?

9. Расскажите о сущности оценки устойчивости инвестиционного портфеля организации.

10. Каковы цели мониторинга сформированного инвестиционного портфеля организации?

3 Задания и методические указания по выполнению курсовой работы

3.1 Общие указания

В Соответствии с рабочей программой дисциплины «Экономическая оценка инвестиционных проектов на транспорте» студенты очной формы обучения выполняют курсовую работу. Курсовая работа – один из важнейших элементов самостоятельной работы студентов. Главной целью курсовой работы является создание и развитие навыков исследовательской работы, умения работать с научной литературой, делать на основе ее изучения выводы и необходимые обобщения.

Наиболее полная информация по написанию и оформлению курсовой работы находится в учебно-методическом пособии по курсовой работе изучаемой дисциплины и методических указаниях по оформлению учебных текстовых работ [12].

Курсовая работа сдается путем прикрепления в ЭИОС ИНОТЭКУ КГТУ в соответствующую рубрику, созданную преподавателем по данной дисциплине. Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленной графиком учебного процесса.

Выбор темы курсовой работы осуществляется свободно, включая и право студента на свою тематику с обоснованием необходимости ее разработки.

Этапы работы над курсовой темой включают:

1) выбор темы и беседа с руководителем, утверждение ее кафедрой;

2) сбор материала, поиск литературы по теме, подготовка библиографии, составление плана;

3) подготовка и сдача текстового варианта работы;

4) доработка текста по замечаниям, его окончательное оформление и представление на кафедру, защита курсовой работы.

Общий объем курсовой работы должен составлять примерно 1 п. л. (40 тыс. символов с пробелами) или 24 страницы, набранных на компьютере 14 шрифтом Times New Roman с полуторным интервалом между строк.

Структура работы:

1. Титульный лист.

2. Лист Содержание.

3. Введение.

4. Основная часть включает первый раздел – теоретический и второй – расчетно-аналитический.

5. Заключение.

6. Список использованных источников

7. Приложение (я).

Защита курсовой работы проходит в форме индивидуального собеседования студента с преподавателем. Окончательная оценка выставляется студенту по результатам защиты работы. Во время защиты автор должен представить презентацию и доклад на 5-7 минут с основными результатами проведенного исследования и ответить на вопросы. Умение отвечать на вопросы емко и четко является очевидным достоинством любого студента, претендующего на высокую оценку.

Основные критерии оценки курсовой работы:

1) Глубина анализа и умение разобраться в проблеме исследования.

2) Использование современных методов анализа и оценки деятельности предприятий.

3) Самостоятельность выполненной работы.

4) Грамотность и логичность изложения материала.

5) Качество оформления работы.

Курсовая работа должна быть сдана в указанные сроки. Несвоевременное представление работы на кафедру приравнивается к неявке.

Оценка «отлично» ставится студенту, который в срок, в полном объеме и на высоком уровне выполнил курсовую работу. Вся курсовая работа в целом представляет собой целостное исследование, в котором есть введение и заключение. Теоретическая и практическая части связаны между собой. Тему исследования отличает очевидная актуальность и новизна. Из результатов сделаны практические выводы. В ходе процедуры защиты обучающийся высказывал собственную точку зрения на проблему, продемонстрировал

свободную ориентацию в проблеме исследования, уверенное и последовательное изложение результатов, умение отвечать на вопросы по существу.

Оценка «хорошо» ставится студенту, который выполнил курсовую работу, но с незначительными замечаниями, был менее самостоятелен и инициативен. В работе могут быть допущены некоторые неточности в анализе фактов, событий, статистических данных и т. д., которые, тем не менее, не повлияли существенным образом на качество сделанных выводов, что свидетельствует о достаточном уровне усвоения студентом основной и дополнительной литературы, однако при этом допущены существенные ошибки в её интерпретации и формулировке выводов. Вся курсовая работа в целом оставляет впечатление целостного исследования, во введении и заключении нет существенных неточностей и недоработок. В ходе процедуры защиты обучающийся продемонстрировал, что он ориентируется в проблеме исследования и может их логично изложить и отвечать на вопросы.

Оценка «удовлетворительно» ставится студенту, который представил фрагментарный анализ источников, в котором нет целостности и чёткой структурированности. Анализом не охвачен целый ряд существенных для понимания проблемы исследований. В практической части исследования допущены неточности в анализе фактов, событий, статистических данных и т.д. Вся курсовая работа в целом характеризуется несогласованностью теоретической и практической частей, имеются существенные недоработки во введении и заключении. В ходе процедуры защиты обнаружилась слабая ориентация в проблеме, обучающийся не всегда был способен отвечать на вопросы.

Оценка «неудовлетворительно» ставится студенту, который не выполнил курсовую работу, либо выполнил с грубыми нарушениями требований, не раскрыл заявленную тему, не выполнил практической части работы. Вся курсовая работа в целом не может быть признана целостным исследованием из-за отсутствия одной из существенных (теоретической или практической) частей работы. В течение всего периода работы над темой деятельность обучающегося

нуждалась в строгом контроле и постоянном стимулировании со стороны руководителя. Работа не является самостоятельно полученным результатом и выполнена не самим обучающимся. В ходе процедуры защиты было обнаружено, что обучающийся самостоятельно не ориентируется в содержании работы, не может объяснить и не понимает существо проблемы, не может отвечать на поступающие вопросы или отказывается отвечать.

3.2 Примерная тематика курсовых работ и задания к темам

1. Экономическая оценка инвестиционного проекта.
2. Финансово-экономическая оценка инвестиционного проекта.
3. Финансовое обеспечение реализации проекта.
4. Инвестиции предприятия транспортного комплекса и оценка их эффективности в современных условиях.
5. Инвестиционная стратегия предприятия.
6. Источники финансирования капитальных вложений предприятия в современных условиях.
7. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений и его эффективность.
8. Источники финансирования инвестиционного проекта предприятия.
9. Экономическая эффективность капитальных вложений (инвестиций).
10. Оценка эффективности инвестиций на автомобильном транспорте.
11. Экономическая эффективность использования трудовых ресурсов на транспортном предприятии.
12. Экономическая эффективность использования основных средств на транспортном предприятии.
13. Экономическая эффективность материально-технического обеспечения транспортного предприятия.
14. Оценка состояния производственного потенциала предприятия и его основных элементов.
15. Экономическая оценка инвестиционного проекта строительства транспортного предприятия.

16. Экономическая оценка инвестиционного проекта реконструкции предприятия.

17. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта с учетом факторов риска.

18. Управление рисками инвестиционного проекта.

19. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

20. Разработка бизнес-плана реализации инвестиционного проекта.

При написании курсовой работы стоит придерживаться классического разделения работы на теоретическую и практическую части. В теоретической части рассматриваются основные аспекты по изучаемому вопросу в работах отечественных и зарубежных авторов. Практическая часть содержит детальное рассмотрение, разбор фактов, относящихся к объекту исследования.

При формировании структуры курсовой работы студентам рекомендуется рассмотрение следующих вопросов в представленных темах:

Тема 1. Экономическая оценка инвестиционного проекта

В теоретической части работы следует рассмотреть особенности оценки инвестиционных проектов с использованием современных методов, выявить факторы, влияющие на оценку инвестиционного проекта предприятия.

В практической части следует рассмотреть инвестиционный проект предприятия и оценить его с использованием рассмотренных в теоретической части методов.

Тема 2. Финансово-экономическая оценка инвестиционного проекта

В теоретической части работы следует рассмотреть основные этапы финансово-экономического анализа инвестиционного проекта, определить наиболее важные показатели деятельности предприятия.

В практической части необходимо провести финансово-экономическую оценку инвестиционного проекта на примере конкретного предприятия, рассмотреть денежные потоки предприятия и их изменение.

Тема 3. Финансовое обеспечение реализации проекта

В теоретической части работы необходимо рассмотреть основы организации финансового обеспечения инвестиционного проекта на стадии реализации.

В практической части важно привести пример инвестиционного проекта и указать основные источники и алгоритмы его финансирования.

Тема 4. Инвестиции предприятия транспортного комплекса и оценка их эффективности в современных условиях

В теоретической части необходимо рассмотреть сущность инвестиций и капитальных вложений в предприятия транспортного назначения.

Практическая часть должна содержать информацию о современных способах и методах оценки эффективности инвестиционных вложений в предприятия транспортного назначения.

Тема 5. Инвестиционная стратегия предприятия

В теоретической части работы необходимо рассмотреть понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия, привести принципы и процесс разработки инвестиционной стратегии на предприятии.

Практическая часть должна включать оценку текущего финансового состояния предприятия, анализ текущей инвестиционной стратегии и рекомендации по ее совершенствованию.

Тема 6. Источники финансирования капитальных вложений предприятия в современных условиях

В рамках теоретической части работы рекомендуется рассмотреть сущность и классификацию источников финансирования на предприятии, особенности собственных и заемных источников финансирования и рассмотреть особенности управления источниками финансирования на предприятии.

В практической части необходимо рассмотреть конкретное предприятие, предложить инвестиционный проект и варианты его финансирования.

Тема 7. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений и его эффективность

В практической части работы рекомендуется рассмотреть экономическую сущность и виды лизинга, нормативно-правовое регулирование лизинга в российском законодательстве и указать этапы лизинговых операций.

В практической части работы следует рассмотреть конкретное предприятие, его инвестиционный проект и оценить эффективность лизинговых операций.

Тема 8. Источники финансирования инвестиционного проекта предприятия

В рамках теоретической части работы рекомендуется рассмотреть сущность и классификацию источников финансирования на предприятии, особенности собственных и заемных источников финансирования и рассмотреть особенности управления источниками финансирования на предприятии.

В практической части необходимо рассмотреть конкретное предприятие из сферы транспорта, предложить инвестиционный проект и варианты его финансирования.

Тема 9. Экономическая эффективность капитальных вложений (инвестиций)

В теоретической части работы предлагается рассмотреть сущность инвестиций и капитальных вложений в транспортное предприятие, особенности оценки эффективности инвестиционных проектов.

В практической части следует на примере конкретного предприятия оценить эффективности инвестиционного проекта, дать соответствующие рекомендации.

Тема 10. Оценка эффективности инвестиций на автомобильном транспорте

В теоретической части работы следует рассмотреть основы осуществления инвестиций на предприятиях транспорта.

В практической части необходимо на примере конкретного хозяйства провести оценку экономической эффективности инвестиций.

Тема 11. Экономическая эффективность использования трудовых ресурсов на транспортном предприятии

В теоретической части работы следует рассмотреть основы повышения эффективности использования трудовых ресурсов, в том числе проблемы и пути повышения эффективности их использования.

В практической части необходимо на примере конкретного предприятия провести оценку экономической эффективности использования трудовых ресурсов и предложить пути совершенствования.

Тема 12. Экономическая эффективность использования основных средств на транспортном предприятии

В теоретической части работы следует рассмотреть основы повышения эффективности использования основных средств предприятия, в том числе проблемы и пути повышения эффективности их использования.

В практической части необходимо на примере конкретного предприятия провести оценку экономической эффективности использования основных средств и предложить пути ее повышения.

Тема 13. Экономическая эффективность материально-технического обеспечения транспортного предприятия

В теоретической части работы следует рассмотреть основы использования материально-технического обеспечения предприятий транспорта.

В практической части необходимо на примере конкретного предприятия провести оценку экономической эффективности материально-технических ресурсов предприятия.

Тема 14. Оценка состояния производственного потенциала предприятия и его основных элементов

В теоретической части работы следует рассмотреть основы производственного потенциала предприятия и его основных элементов.

В практической части необходимо на примере конкретного хозяйства провести оценку производственного потенциала предприятия.

Тема 15. Экономическая оценка инвестиционного проекта строительства

В теоретической части работы важно рассмотреть сущность инвестиционного проекта, их виды и методы оценки в современных условиях. В качестве примера стоит выбрать один из предложенных вариантов проекта строительства.

В практической части на примере конкретного инвестиционного проекта по строительству проанализировать основные показатели деятельности и оценить эффективность предлагаемого проекта.

Тема 16. Экономическая оценка инвестиционного проекта реконструкции предприятия

В теоретической части работы важно рассмотреть сущность инвестиционного проекта, их виды и методы оценки в современных условиях. В качестве примера стоит выбрать один из предложенных вариантов проекта реконструкции.

В практической части на примере конкретного инвестиционного проекта по реконструкции проанализировать основные показатели деятельности и оценить эффективность предлагаемого проекта.

Тема 17. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта с учетом факторов риска

В теоретической части работы следует рассмотреть сущности и виды рисков инвестиционных проектов в современных условиях, методы их прогнозирования и оценки.

В практической части следует на примере конкретного предприятия рассмотреть и провести оценку возможных рисков при реализации инвестиционного проекта.

Тема 18. Управление рисками инвестиционного проекта

В теоретической части работы необходимо рассмотреть основы оценки рисков инвестиционного проекта, в том числе методы анализа и регулирования инвестиционных рисков.

В практической части следует на примере конкретного предприятия провести анализ и оценку рисков инвестиционного проекта, методы снижения и дать рекомендации по управлению инвестиционными рисками.

Тема 19. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

В теоретической части работы следует рассмотреть сущность и понятие инвестиционной привлекательности, основные факторы, которые влияют на формирование инвестиционной привлекательности, а также методы и подходы по ее оценке.

В практической части важно на примере конкретного предприятия провести оценку инвестиционной привлекательности и дать рекомендации с соответствующими расчетами по ее повышению.

Тема 20. Разработка бизнес-плана реализации инвестиционного проекта

В теоретической части работы следует рассмотреть сущности и задачи бизнес-плана, принципы его формирования.

В практической части необходимо в рамках разработанного бизнес-плана конкретного инвестиционного проекта дать оценку его эффективности.

4 Методические указания по подготовке и сдаче экзамена

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена**.** К экзамену допускаются студенты:

- получившие положительную оценку по выполнению текущих заданий;
- получившие положительную оценку по результатам выполнения практических заданий;
- получившие положительную оценку по результатам выполнения самостоятельной работы.

Экзаменационная оценка («отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно») является экспертной и зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины (наличия и сущности ошибок, допущенных

студентом при ответе на экзаменационный вопрос, выполнении им экзаменационного задания).

Перечень типовых вопросов к экзамену:

1. Экономическая сущность и виды инвестиций.
2. Значение инвестиций в развитии экономики сферы транспорта.
3. Понятие инвестиционной деятельности предприятий. Участники инвестиционной деятельности.
4. Понятие и структура инвестиционного рынка.
5. Последовательность изучения конъюнктуры инвестиционного рынка.
6. Правовое регулирование инвестиционной деятельности.
7. Понятие и состав капитальных вложений.
8. Понятие и классификация инвестиционных проектов.
9. Инвестиционный цикл.
10. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
11. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов на предприятиях транспорта.
12. Наращивание и дисконтирование денежных потоков.
13. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов: расчет и экономическая интерпретация.
14. Показатели инвестиционной привлекательности ценных бумаг.
15. Понятие и принципы формирования инвестиционных портфелей.
16. Этапы формирования инвестиционного портфеля.
17. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
18. Денежные потоки в инвестиционной деятельности.
19. Понятие и виды инвестиционных рисков.
20. Методы оценки инвестиционных рисков.
21. Диверсификация рисков инвестиционного портфеля.
22. Классификация источников финансирования инвестиций.
23. Собственные средства инвестора.
24. Кредитование инвестиций.

25. Инвестиционный налоговый кредит.

26. Лизинг как метод финансирования инвестиций.

27. Проектное финансирование.

28. Иностранные инвестиции.

29. Характеристика особенностей транспортного предприятия и условия инвестирования.

30. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

31. Стимулирование инвестиционной деятельности.

32. Инвестирование инновационной деятельности в экономике транспорта.

33. Механизм государственно-частного партнерства при осуществлении венчурных инвестиций.

34. Приоритетные направления государственной поддержки транспорта.

35. Совершенствование государственной инвестиционной политики.

36. Государственная поддержка и стимулирование инвестиций.

37. Государственная поддержка лизинговых механизмов.

38. Сущность анализа и основные виды проектных рисков.

39. Методы анализа и оценки рисков.

40. Качественный анализ проектных рисков.

41. Количественный анализ проектных рисков.

42. Бизнес-план инвестиционного проекта.

43. Организация и функционирование паевых инвестиционных кооперативов.

44. Классификация паевых инвестиционных кооперативов.

45. Стратегия управления портфелем проектов.

46. Основные направления инвестирования предприятий транспорта.

47. Факторы и пути повышения экономической эффективности инвестиций.

48. Зарубежный опыт инвестирования в сфере транспортного хозяйства

5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

Тема 1. Понятие об инвестициях, инвестиционной деятельности, инвестиционном проекте. Современные аспекты инвестиционной деятельности

Вопросы:

1) В соответствии с существующей классификацией инвестиций приведите пример по каждому признаку классификации.

2) Структура инвестиций по формам воспроизводства в реальном секторе зависит от стадий, на которых находится предприятие. Охарактеризуйте каждую стадию и приведите пример реальных инвестиций.

3) Как вы считаете, какие инвестиции, реальные или финансовые, важнее для российской экономики в ближайшие 10 лет? Обоснуйте свой ответ.

4) Перечислите объекты и субъекты инвестиционной деятельности.

Тема 2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта

Вопросы:

1) Что понимается под денежным потоком инвестиционного проекта?

2) Приведите пример денежного потока от инвестиционной деятельности.

3) Приведите пример денежного потока от операционной деятельности.

4) Приведите пример денежного потока от финансовой деятельности.

Тема 3. Методы и критерии оценки инвестиционного проекта

Вопросы:

1) Перечислите показатели оценки эффективности инвестиционных проектов.

2) Назовите статические методы оценки инвестиционных проектов.

3) Назовите динамические методы оценки инвестиционных проектов.

4) Охарактеризуйте основные условия приемлемости и неприемлемости инвестиционного проекта.

Тема 4. Особенности организации инвестиционной деятельности на предприятиях транспорта

Вопросы:

1) Оцените современное состояние и перспективы инвестиций в транспорте.

2) Перечислите основные особенности инвестирования на предприятиях транспорта.

3) Укажите возможности стимулирования инвестиционной деятельности в транспортном секторе экономики.

4) Перечислите сложности, с которыми сталкивается организация, при организации инвестиционной деятельности.

Тема 5. Источники финансирования капитальных вложений

Вопросы:

1) Перечислите возможные источники финансирования инвестиционного проекта.

2) Укажите преимущества и недостатки внутренних источников финансирования.

3) Укажите преимущества и недостатки внешних источников финансирования.

4) Как определить наиболее приемлемый источник финансирования инвестиционного проекта?

Тема 6. Анализ финансовых и экономических рисков проектов

Вопросы:

1) Перечислите и охарактеризуйте основные инвестиционные риски.

2) Какие риски можно отнести к систематическим?

3) Какие риски можно отнести к несистематическим?

4) Что понимается под «безубыточным» объемом производства и как он определяется при анализе чувствительности проекта к изменениям спроса?

Тема 7. Государственная инвестиционная политика

Вопросы:

1) Что понимают под государственной инвестиционной политикой?

2) Перечислите основные направления государственной инвестиционной политики в области транспорта.

3) Каково влияние государственной поддержки на активизацию инвестиционной деятельности в транспорте?

4) Как оценить эффективность государственной инвестиционной политики в транспорте?

Тема 8. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования

Вопросы:

1) Что понимают под инвестиционным портфелем предприятия?

2) Какие цели преследует инвестор, создавая инвестиционный портфель?

3) Что понимают под разбалансированным инвестиционным портфелем? Перечисли его основные признаки.

4) Как осуществляется управление инвестиционным портфелем?

Дополнительные логические задания:

1. С какими проблемами можно столкнуться, если игнорировать предынвестиционную стадию?

2. Если целью инвестиционного проекта является расширение и модернизация распределительной сети, то какие показатели необходимо обосновать в процессе маркетингового планирования?

3. Как должна измениться базовая цена инновационного продукта фирмы, если высока вероятность появления на рынке новых конкурентов, а тенденция роста рынка на инвестиционный период благогприятна?

4. Зависит ли цена инновационного продукта фирмы от затрат, выполненных на предынвестиционной стадии?

5. Как повлияет на принятие решений на предынвестиционной стадии рыночное положение фирмы:

а) фирма контролирует 34 % рынка и выводит «пионерный» инновационный продукт;

б) фирма контролирует 5 % рынка и выводит модернизированный продукт.

6. Являются ли цена инновационного продукта, планируемый объем его продаж и уровень конкуренции взаимозависимыми параметрами? Если да, то, как они связаны?

7. Если рентабельность инвестиций не ниже величины минимально допустимой для предприятия нормы прибыли, а срок окупаемости больше инвестиционного периода, то каковы будут выводы по эффективности инвестиционного проекта?

8. Если рентабельность инвестиций ниже величины минимально допустимой для предприятия нормы прибыли, а срок окупаемости значительно меньше инвестиционного периода, то каковы будут выводы по эффективности инвестиционного проекта?

9. Учитывается ли при расчете индекса доходности ликвидационная стоимость инвестиционного капитала. Если да, то как?

10. Если PI > 1, а срок окупаемости больше инвестиционного периода, то каковы будут выводы по эффективности инвестиционного проекта.

11. Если PI < 1, а срок окупаемости значительно меньше инвестиционного периода, то каковы будут выводы по эффективности инвестиционного проекта.

12. Если PI > 1, срок окупаемости меньше инвестиционного периода, а IRR < Rи, то каковы будут выводы по эффективности инвестиционного проекта.

13. Что выгоднее использовать для финансирования инвестиционного проекта собственные средства фирмы или кредит и почему?

14. Какой вид проектного финансирования инвестиционного проекта (без какого-либо регресса на заемщика, без регресса на заемщика в период, следующий за вводом проекта в эксплуатацию, с полным регрессом на заемщика) наиболее приемлем для фирмы и почему?

Тесты для самостоятельной подготовки студентов.

Вариант 1

1. Инвестиционный проект – это …?

a) Система организационно-правовых и финансовых документов

b) Комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных целей

c) Документ, снижающий риск инвестиционной деятельности.

2. Что представляет собой инвестиционный потенциал?

a) Нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности

b) Количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны региона или отрасли

c) Целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности

d) Макроэкономическое изучение инвестиционного рынка.

3. Что представляют собой законодательные условия инвестирования?

a) Размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики

b) Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность

c) Порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона

d) Налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков.

4. Инвестиционный риск региона определяется?

a) Уровнем законодательного регулирования в стране

b) Степенью развития приватизационных процессов

c) Вероятностью потери инвестиций или дохода от них

d) Развитием отдельных инвестиционных рынков.

5. Процесс разработки инвестиционного проекта включает?

a) Поиск инвестиционных концепций проекта

b) Разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку

c) Предынвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы

6. Предынвестиционная фаза содержит…?

a) Поиск инвестиционных концепций (бизнес-идей); предварительную разработку проекта; оценку технико-экономической и финансовой привлекательности; принятие решения

b) Разработку технико-экономического обоснования проекта; поиск инвестора; решение вопроса об инвестировании проекта

c) Заказ на выполнение проекта; разработку бизнес-плана; предоставление бизнес-плана инвестору, финансирование проекта

7. В предынвестиционной фазе происходит…?

a) Ввод в действие основного оборудования

b) Создание постоянных активов предприятия

c) Выбор поставщиков сырья и оборудования

d) Закупка оборудования

e) Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта

8. Кого затрагивает в меньшей степени бизнес-план инвестиционного проекта?

a) Инвесторов

b) Предпринимателей

c) Персонал предприятий

9. Как соотносится понятие инвестиционный проект с понятием бизнес-план?

a) Является более широким

b) Тождественно понятию бизнес-план

c) Является более узким

10. Одним из разделов бизнес-плана является производственный план. Всегда ли следует его разрабатывать?

a) Да

b) Нет

11. К какому виду планирования следует отнести инвестиционный проект?

a) Оперативное планирование

b) Текущее планирование

c) Долгосрочное планирование

12. При определении объема инвестиций следует учитывать потребность создаваемого предприятия в оборотных средствах?

a) Да

b) Нет.

13. Лизинг – это?

a) Долгосрочная аренда машин и оборудования

b) Контракт между лизингодателем и лизингополучателем на пользование оборудованием за определенную плату, на определенный срок и условиях

14. Назначение инвестиционного проекта?

a) Изучение емкости и перспектив рынка сбыта продукции (услуги); оценка затрат, связанных с изготовлением и сбытом продукции; выявление проблем («подводных камней») на пути реализации проекта; отслеживание (контроль) графика реализации проекта

b) Маркетинговая стратегия; производственная стратегия; финансовая стратегия

15. Общие сведения об инвестиционном проекте?

a) Характер производства и продукции

b) Размещение, реквизиты

c) Сведения о потребляемых ресурсах и системе реализации продукции

d) Об особенностях технологического процесса

16. Производственный потенциал определяется?

a) Производственной мощностью

b) Составом и износом основного технического оборудования, зданий и сооружений

c) Наличием квалифицированных кадров

d) Наличием нематериальных активов (патентов, лицензий, ноу-хау)

17. Что не относится к экономическому окружению инвестиционного проекта?

a) Прогноз инфляции и изменения цен на выпускаемую продукцию и на потребляемые ресурсы

b) Изменение объемного курса валюты

c) Сведения о системе налогообложения

d) Инвестиционные льготы

e) Стоимость проекта

18. Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: предынвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит?

a) Маркетинговые исследования

b) Производство продукции

c) Строительство

d) Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта

19. Инвестиционная фаза – это …?

a) Спектр консультационных и проектных работ по управлению проектом

b) Проектно-изыскательские, строительно-монтажные и пуско-наладочные работы

20. Стадия строительства включает…?

a) Выбор площадки и получение акта на использование земли

b) Инвестиционный меморандум

c) Строительные, монтажные и пуско-наладочные работы в соответствии с графиком работ.

Вариант 2

1. Инвестиции – это…?

a) Покупка недвижимости и товаров длительного пользования

b) Операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год

c) Покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года

d) Вложение капитала с целью последующего его увеличения

2. Что понимается под инвестициями?

a) Вложение средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления

b) Процесс взаимодействия по меньшей мере двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект

c) Вложения в физические, денежные и нематериальные активы

3. Сущностью инвестиций являются?

a) Приращение капитала за сколь угодно неограниченное время, которое основывается на его первоначальном вложении и его постоянном росте

b) Достижение положительного социального-экономического эффекта на макроэкономическом уровне

c) Перераспределение свободной массы денежных средств

4. Прямые инвестиции – это…?

a) инвестиции, сделанные прямыми инвесторами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 100% акций или акционерного капитала предприятия

b) вложение средств в покупку акций, не дающих право вкладчиков влиять на функционирование предприятий и составляющих менее 10% акционерного капитала предприятия

c) торговые кредиты

5. Портфельные инвестиции – это…?

a) Покупка акций в размере менее 10% акционерного капитала предприятия

b) Покупка акций в размере более 10% акционерного капитала предприятия

c) Торговые кредиты

6. Портфельные инвестиции осуществляются…?

a) В сфере капитального строительства

b) В сфере обращения финансового капитала

c) В инновационной сфере

7. Что не включается в состав инвестиции в денежные активы?

a) Приобретение акций и других ценных бумаг

b) Приобретение прав на участие в делах других фирм и долговых прав

c) Приобретение оборотных средств

d) Портфельные инвестиции

8. Капитальные вложения включают…?

a) Инвестиции в основные и оборотные фонды

b) Инвестиции в реновацию производственных мощностей

c) Инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей

9. Какой вид инвестиций не включается в нематериальные активы?

a) «ноу-хау», патенты, изобретения

b) подготовка кадров для будущего производства

c) приобретение лицензий, разработка торговой марки и др.

d) кредиты банка

10. Какой вид вложений не входит в состав инвестиций в нефинансовые активы?

a) Инвестиции в основной капитал

b) Инвестиции в нематериальные активы

c) Вложения в ценные бумаги других юридических лиц, в облигации местных и государственных займов

d) Вложения в капитальный ремонт основных фондов

e) Инвестиции на приобретение земельных участков

11. Реинвестиции – это…?

a) Начальные инвестиции, или нетто-инвестиции

b) Начальные инвестиции плюс прибыль и амортизационные отчисления в результате осуществления проекта

c) Свободные денежные средства, оставшиеся на предприятии после выплаты налогов, и процент за пользование кредитом

12. Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений - это …

a) Долгосрочные затраты

b) Текущие затраты

c) Нет правильного ответа

13. Воспроизводственная структура капитала?

a) Соотношение собственных и заемных средств

b) Соотношение активной (оборудование) и пассивной (здания и сооружения) частей в инвестициях

c) Соотношение между новым строительством, расширением и реконструкцией

14. Воспроизводственная структура капиталовложений - это соотношение затрат на…

a) Пассивную и активную часть основных фондов

b) Новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов

c) Реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции

15. Инновация – это …

a) Право на ведение научных разработок

b) Патент

c) Вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического прогресса

16. Состояние инвестиционного рынка характеризуют…?

a) Цена капитала

b) Конкуренция

c) Спрос и предложение

17. Управление инвестиционной деятельностью на макроуровне?

a) Управление инвестиционным проектом

b) Оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка

c) Финансовое обеспечение проекта

18. Инвестиционный рынок – это …

a) Рынок объектов реального инвестирования

b) Рынок инструментов финансового инвестирования

c) Рынок как объектов реального инвестирования, так и инструментов финансового инвестирования

19. В рынок объектов реального инвестирования не включается?

a) Рынок капитальных вложений

b) Рынок недвижимости

c) Рынок приватизируемых объектов

20. Рынок инструментов финансового инвестирования подразумевает …?

a) Фондовый рынок

b) Денежный рынок

c) Фондовый и денежный рынки.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, испр. и доп.) (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477).

2. Приказ Минфина РФ от 2 февраля 2011 г. № 11н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011)».

3. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

4. Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум: учеб. пособие для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2021. — 347 с.

5. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран; пер. с англ. – 8-е изд., перераб. доп. – Москва: Альпина Паблишер, 2014. – 1316 с.

6. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций: учеб. пособие / Т. К. Руткаускас [и др.]. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. — 316 с.

7. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учеб. и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2019. — 559 с.

8. Ксенофонтова, Т. Ю., Шведов, В. Е., Голубева, К. И. Технико-экономическое обоснование проектов на транспорте: учеб. пособие / Т. Ю. Ксенофонтова, В. Е. Шведов, К. И. Голубева. - Санкт- Петербург: Университет ГА, 2015. – 218 с.

9. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ: учеб. и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2021. — 363 с.

10. Леонтьев, В. Е. Инвестиции: учеб. и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2019. — 455 с.

11. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ / сост.: А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. - 2-е изд., доп. - Калининград: Изд-во КГТУ, 2018. - 29 с.

12. Теплова, Т. В. Инвестиции: учеб. для бакалавров / Т.В. Теплова. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2011. – 724 с.

13. Управление инвестиционной деятельностью автотранспортных предприятий / сост.: Гукетлев Ю. Х. [и др.]. – Майкоп: ФГБОУ ВО «Майкопский гос. технол. ун-т», 2019. – 187 с.

14. Швагер, Д. Технический анализ: полный курс / Д. Швагер. – 11-е изд. – Москва: Альпина Паблишер, 2015. – 804 с.

15. Финансовая грамотность населения - [Электронный ресурс]. – Режим доступа : https://fingram26.ru/kalkulyatory/kalkulyator-investitsiy/

Локальный электронный методический материал

Наталья Федоровна Огнева

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ТРАНСПОРТЕ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 6,6 Печ. л. 5,9

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
"Калининградский государственный технический университет".
236022, Калининград, Советский проспект, 1