Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
"КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ"

Институт отраслевой экономики и управления

А. В. Томкович

ОРГАНИЗАЦИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины для бакалавриата
по направлению подготовки 38.03.01 Экономика,
профиль подготовки "Прикладная экономика"

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2023

УДК 005.642.8 (075)

Рецензент
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов
ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический
университет" Т. В. Романова

Томкович, А. В.
Организация и финансирование инвестиций: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика" / А. В. Томкович**.** – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2023. – 86 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 контрольной работы, подготовке и сдаче зачета, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика".
Табл. 9, список лит. – 30 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено Для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 01.07.2022 г., протокол № 08

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ 31.08.2022 г., протокол № 08

УДК 005.642.8 (075)

© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Калининградский государственный технический университет", 2023 г.
© Томкович А. В., 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 4

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению 8
Тема 1. Формирование капитала как основная задача инвестирования 8
Тема 2. Организация инвестиций в основные фонды 16
Тема 3. Финансирование инвестиций в основные фонды 21
Тема 4. Организация инвестиций в оборотные фонды 35
Тема 5. Финансирование инвестиций в оборотные фонды 39

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям 49
Тема 1. Формирование капитала как основная задача инвестирования 49
Тема 2. Организация инвестиций в основные фонды 53
Тема 3. Финансирование инвестиций в основные фонды 56
Тема 4. Организация инвестиций в оборотные фонды 59
Тема 5. Финансирование инвестиций в оборотные фонды 60

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы 64

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации 73

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы
по дисциплине 75

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 82

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции являются основой социально-экономического развития общества. Грамотная организация инвестиционной деятельности решает целый комплекс стратегических задач как государства, так и конкретных предприятий. Важным этапом в успешной реализации инвестиционных проектов является оптимизация источников финансирования инвестиций и корректный и обоснованный выбор соответствующих инструментов.

Настоящее учебно-методическое пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов по самостоятельному изучению дисциплины "Организация и финансирование инвестиций".

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" по направлению подготовки в бакалавриате 38.03.01 "Экономика", профиль "Прикладная экономика".

Материал пособия изложен по разделам.

В первом разделе приводятся общие организационно–методические указания, включая тематический план освоения дисциплины и тематические указания по ее изучению.

Во втором разделе даются методические указания для подготовки к практическим занятиям согласно тематическому плану

Третий раздел содержит методические указания по выполнению контрольной работы, перечень теоретических вопросов с заданиями и задачи.

В четвертом разделе приведены методические указания по подготовке к промежуточной аттестации.

В пятом разделе даны рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

Учебно-методическое пособие содержит также список рекомендуемых источников.

Преподавание дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" строится исходя из требуемого уровня базовой подготовки бакалавров направления "Экономика".

Целью освоения дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" является изучение теоретических основ организации инвестиционной деятельности, формирования капитала для ее финансирования и выбор соответствующих практических инструментов финансирования инвестиционных проектов.

Задачами дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" являются:

– изучение теории формирования инвестиционного капитала, его структуры, стоимости и управления им;

– обоснование стратегии финансирования основных фондов, анализ альтернативных методов и источников финансирования, разработку схемы финансирования;

– обоснование стратегии финансирования оборотных фондов, анализ особенностей финансирования пополнения оборотных средств, управление оборотным капиталом.

Планируемые результаты освоения дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" заключаются в том, что студент должен:

знать:

– фундаментальные (базовые) понятия в области иностранного инвестирования;

– основные характеристики видов иностранных инвестиций;

– общие принципы и методы оценки инвестиционных проектов;

– законодательную, нормативную и справочную литературу в данной области знаний и деятельности;

уметь:

– грамотно применять понятийно-категориальный аппарат;

– проводить поиск информации, ее анализ и обобщение;

– выделять проблему, производить ее системный анализ и диагностику;

– формулировать выводы, вытекающие из анализа данных по иностранным инвестициям;

– применять методы оценки экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;

владеть:

– методами оценки стоимости инвестиционных ресурсов;

– методикой привлечения иностранного капитала;

– навыками анализа различных источников финансовой информации для обоснования и принятия соответствующих управленческих решений.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы (зет), т. е. 72 академических часа контактных (лекционных и практических) занятий и самостоятельной учебной работы студента, в т. ч. связанной с промежуточной и итоговой аттестацией по дисциплине.

Студенты заочной формы обучения во внеаудиторное время выполняют контрольную работу в соответствии с заданием и методическими указаниями, приведенными в третьем разделе настоящего пособия.

Распределение трудоемкости освоения дисциплины по семестрам, видам учебной работы студента, а также формы контроля приведены 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 – 7, трудоемкость – 2 ЗЕТ (72 ч)		
Тема 1. Формирование капитала как основная задача инвестирования	4	4
Тема 2. Организация инвестиций в основные фонды	2	2
Тема 3. Финансирование инвестиций в основные фонды	4	4
Тема 4. Организация инвестиций в оборотные фонды	2	2
Тема 5. Финансирование инвестиций в оборотные фонды	2	4
Всего в седьмом семестре	14	16
	30	

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

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Семестр – 7, трудоемкость – 2 ЗЕТ (72 ч)		
Тема 1. Формирование капитала как основная задача инвестирования	0,5	1
Тема 2. Организация инвестиций в основные фонды	–	0,5
Тема 3. Финансирование инвестиций в основные фонды	1	1
Тема 4. Организация инвестиций в оборотные фонды	–	0,5
Тема 5. Финансирование инвестиций в оборотные фонды	0,5	1
Всего в седьмом семестре	2	4
	6	

В седьмом семестре студентами заочной формы обучения выполняется контрольная работа.

Итоговая аттестация по дисциплине для всех форм обучения проводится в форме зачета.

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению

Содержательно структура дисциплины представлена 5 блоками (темами):

Тема 1. Формирование капитала как основная задача инвестирования

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть отношение различных экономических школ к природе капитала, представить основные классификационные признаки капитала и источников их формирования, дать определение "стоимости капитала", познакомить со структурой капитала, особенностями расчета стоимости капитала.

Результаты освоения материала:

– уметь: грамотно применять понятийно-категориальный аппарат; проводить поиск информации, ее анализ и обобщение;

– владеть: методами оценки стоимости инвестиционных ресурсов; навыками анализа различных источников финансовой информации для обоснования и принятия соответствующих управленческих решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Экономическая природа капитала

Вопрос 2. Классификация капитала и его источников

Вопрос 3. Цена и структура капитала

Вопрос 4. Особенности расчета средневзвешенной стоимости капитала

Вопрос 5. Предельная стоимость капитала

Вопрос 6. Управление структурой капитала и факторы на нее влияющие

Методические указания по изучению темы 1

Вопрос 1. Экономическая природа капитала

Первый шаг в изучении экономической природы капитала был сделан представителями учения меркантилизма. Это направление экономической мысли охватывает XVI–XVIII века и связано с эпохой великих географических

открытий и активным развитием внешней торговли. Меркантилисты отождествляли богатство страны с количеством накопленных золотых и серебряных денег, а источником к его преумножению считали внешнюю торговлю.

Несколько позднее сформировалась школа физиократов, которая обратила внимание на прирост богатства из процесса производства. Однако согласно учению Ф. Кенэ производительным считается только земледельческий труд, так как при нем работают природа и земля, а труд в сфере торговли и промышленности относится к "бесплодному".

В учении классической политэкономии капитал приобретает материально–вещественную трактовку в виде самовозрастающей стоимости, возникающей в результате соединения факторов производства (средств производства и труда). Родоначальник классической политэкономии А. Смит указывает на роль факторов производства в создании стоимости и выделяет в качестве главного свойства капитала его способность приносить доход своему владельцу.

Классиком теории капитала, раскрывшим его сущность, источники происхождения, законы движения, формы проявления, считается К. Маркс, трактующий капитал как самовозрастающую стоимость. В качестве условия самовозрастания стоимости, по К. Марксу, выступают факторы производства – овеществленный и живой труд, и постоянное движение – возобновление процесса хотя бы на уровне простого воспроизводства.

70–е гг. XIX века характеризуются усилением процессов накопления капиталов и укрупнением производства. Пришедшая на смену маржиналистская школа радикально пересмотрела проблему стоимости: стоимость стала рассматриваться не как количество затраченного труда, а как потребительная стоимость (полезность).

В 90–е годы XIX века происходит зарождение неоклассической школы, которая объединяет воедино идеи классической политэкономии и маржинализма. Существенный вклад в развитие теории капитала в этот период вносят экономисты Дж. Кларк, И. Фишер, Дж. Хикс.

Новый виток в развитии теории капитала был сделан во второй половине XX в. представителями английского и американского Кембриджей ("кембриджская дискуссия о капитале").

Каждая экономическая школа внесла определенный вклад в развитие теории капитала, по–своему отвечая на вопрос о сущности капитала, природе его происхождения, структуре его составных элементов. Рождающиеся на каждом этапе развития экономической науки теории отражали основные потребности действующей экономической системы.

Вопрос 2. Классификация капитала и его источников

Капитал – это сложная многогранная экономическая категория.

Сущность капитала как экономической категории рассматривают с двух позиций: материально–вещественных ценностей (капитал представляет собой совокупное имущество или совокупные активы) и финансовой природы образования и функционирования (капитал олицетворяется с финансовыми средствами, т. е. денежным капиталом, ценными бумагами и другими средствами, которые могут быть использованы как источники для финансирования хозяйственной деятельности современного экономического субъекта).

Капитал представляет собой совокупную стоимость имущества, состоящую из внеоборотных и оборотных активов, которые первоначально были сформированы за счет финансовых средств при создании предприятия, а в процессе осуществления им хозяйственной деятельности постоянно поступают и используются для обновления имущества и для поддержки осуществления деятельности субъекта хозяйствования.

Капитал предприятия представлен, как значительная часть финансовых ресурсов, авансируемая и инвестируемая в производство с целью получения прибыли. Включает множество видов, которые раскрывают и характеризуют его.

Признаки классификации капитала предприятия:

– по принадлежности (собственный капитал/ заемный капитал);

– по целям использования (производительный капитал/ ссудный капитал/ спекулятивный капитал);

– по формам инвестирования (денежный/ материальный/ нематериальный);

– по объекту инвестирования (основной капитал/ оборотный капитал);

– по форме нахождения в процессе кругооборота (денежный/ производственный/ товарный);

– по формам собственности (частный/ государственный/ смешанный);

– по организационно–правовым формам деятельности (акционерный/ индивидуальный/ паевой);

– по характеру использования в хозяйственном процессе (работающий капитал/ "мертвый" капитал);

– по характеру использования собственниками (потребляемый капитал/ накапливаемый капитал);

– по источникам привлечения (национальный капитал/ иностранный капитал);

– по соответствию правовым нормам функционирования (легальный капитал/ теневой капитал).

Вопрос 3. Цена и структура капитала

Существуют различные подходы к определению содержания понятия "стоимость капитала". Категория рассматривается как вид цены с двух точек зрения: затрат (стоимость капитала – это "общая величина средств, которую необходимо уплатить за использование определенного источника и объема капитала, выражаемая в процентах к этому объему) и доходности (уровень доходности капитала, который должен быть не меньше затрат, связанных с привлечением капитала).

Капитал компании состоит из собственных и заемных средств. Собственные складываются из капитала внесенного собственниками (в оплату

долей или акций) и нераспределенной прибыли, заемных средств – долгосрочных и краткосрочных кредитов, облигаций, займов.

Таблица 3 – Характеристика собственного и заемного капитала

Заемный капитал	Собственный капитал
В момент его получения компания четко знает, сколько и когда ей придется отдавать денег, а также какой дополнительный возврат на полученные средства ей предстоит выплатить	В момент его получения компания и держатели ее собственного капитала (акционеры) не знают точно, сколько денег капитал принесет им в будущем
Держатели заемного капитала (кредиторы компании) имеют приоритетное право на денежные потоки компании	Акционеры имеют право на денежные потоки, которые остаются после выплат кредиторам
Кредиторы практически никак не участвуют в процессе управления компанией (только в рамках ковенант)	Акционеры имеют право на участие в управлении компанией
Выплаты по заемному капиталу (проценты) вычитаются из налогооблагаемой базы прибыли	Выплаты по собственному капиталу (дивиденды) выплачиваются из чистой прибыли компании

Разнообразие источников приводит к необходимости расчета средневзвешенной стоимости капитала. Средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital – WACC) представляет собой средневзвешенную "цену", в которую компании обходится привлечение, использование и обслуживание финансовых ресурсов (составляющих пассив баланса).

$$WACC = Wзк*Kзк*(1–t) + Wск*Kck,$$

где Wзк – доля заемного капитала; Kкр – стоимость заемного капитала; Kck – стоимость собственного капитала; Wск – доля собственного капитала; t – предельная эффективная ставка налога на прибыль.

Возврат на капитал, требуемый кредиторами, ниже требуемого собственниками, т. к. у кредиторов ниже риски: в случае проблем компании их права требования на имущество компании стоят выше прав акционеров.

Проценты по кредитам и займам уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, что делает заемный капитал привлекательнее, как способ финансирования. Чем выше процент по кредиту, тем выше экономия по налогу на прибыль.

При отсутствии значительных изменений структуры капитала WACC существенно не меняется. Исходя из формулы, при увеличении доли заемного капитала WACC должен падать. Однако при увеличении объема кредитных ресурсов увеличивается риск вложения собственных средств и, соответственно, растет стоимость собственного капитала.

Вопрос 4. Особенности расчета средневзвешенной стоимости капитала

Рассмотренная методика достаточно проста и очевидна. Однако ее практическое применение сталкивается с серьезными трудностями:

– неоднородностью структуры собственного капитала. Цена собственного капитала состоит из двух компонентов – цены обыкновенного акционерного капитала и цены нераспределенной прибыли. При расчете WACC допускается, что доходность капитала в форме нераспределенной и затем реинвестированной прибыли должна быть равна стоимости собственного капитала. По сути это те деньги, на которые после погашения текущих платежей, налогов и процентов по кредитам и займам претендуют собственники, они могут забрать эти средства из компании в виде дивидендов и инвестировать самостоятельно. Поэтому, чтобы реинвестировать нераспределенную прибыль, требуется доходность выше той, которую собственники могут получить, вложив капитал в другие компании и проекты;

– возрастанием цены отдельных источников капитала по мере увеличения их объема. Как и любой другой производственный фактор, капитал является ограниченным ресурсом – по мере увеличения потребности в капитале, его цена также будет расти;

– многообразием способов расчета удельных весов отдельных источников. Стоимость капитала в форме займов и кредитов равна ставкам привлечения средств, прописанным в договорах. Стоимость собственного капитала можно оценить несколькими методами:

- субъективно как желаемую или ожидаемую от вложений доходность;
- ретроспективно по данным предыдущего года;

- рыночным методом (можно оценивать только корпорации с листингом на фондовой бирже, используя в качестве оценки рыночной стоимости собственного капитала рыночную капитализацию – произведение рыночной стоимости акций и общего количества акций);

- расчетно-аналитическим методом (модели CAPM, Гордона и их производные).

Вопрос 5. Предельная стоимость капитала

Под предельной (маржинальной) стоимостью капитала (Marginal Cost of Capital — MCC) понимают издержки на привлечение его дополнительной единицы. Она характеризует прирост WACC к сумме каждой новой его единицы, дополнительно привлекаемой предприятием:

$$MCC = \Delta WACC / \Delta C,$$

где C – прирост суммы всего капитала в прогнозном периоде.

Предельная цена капитала выражает те расходы, которые предприятие вынуждено понести для воспроизводства требуемой структуры капитала при сложившихся условиях финансового рынка.

До определенных границ предельная стоимость дополнительно привлекаемой единицы капитала, независимо от его источника, будет равна величине WACC. Однако чем больший объем капитала требуется предприятию, тем сильнее будут расти издержки на привлечение его отдельных компонент. Поэтому увеличение стоимости хотя бы одной из них неизбежно приведет к возрастанию WACC.

Точку, в которой происходит каждый новый рост уровня стоимости дополнительно привлекаемого капитала при повышении цены одного из его компонентов, называют "точкой разрыва" (break point — BP). С ее помощью можно установить, какая сумма дополнительного капитала может быть привлечена предприятием, прежде чем увеличится предельная средняя стоимость капитала.

В общем случае точка разрыва может быть определена как отношение величины того или иного источника, привлеченного по более низкой стоимости, к его доле в общей сумме капитала предприятия.

Вопрос 6. Управление структурой капитала и факторы на нее влияющие

Наиболее распространенным является вопрос о выборе организациями необходимого соотношения между собственными и заемными средствами. Можно выделить три основных подхода к управлению структурой капитала:

– теория Ф. Модильяни и М. Миллера. В условиях идеального рынка структура капитала не влияет на рыночную стоимость организации, которая зависит только от рентабельности его деятельности и связанных с ней рисков. В условиях рынка несовершенной конкуренции структура капитала не должна оказывать влияние на стоимость фирмы. Таким образом, руководству компании важно сосредоточиться на увеличении активов, а не на структуре пассивов;

– традиционный подход. Структура капитала – основной фактор стоимости фирмы, критерий для ее оптимизации – средневзвешенная стоимость капитала: при минимальном значении WACC стоимость фирмы максимальна;

– компромиссная модель. Оптимальная структура капитала – компромисс между выгодами использования заемного капитала и затратами, связанными с возможными финансовыми затруднениями, вероятность которых повышается с ростом доли заемных средств.

Основным направлением управления структурой капитала является ее оптимизация. В процессе оптимизации структуры капитала следует учитывать факторы внешней и внутренней среды, ее определяющие.

Таблица 4 – Факторы внешней и внутренней среды, влияющие на структуру капитала

Факторы внешней среды	Факторы внутренней среды
Институционально–правовые	
– нормативные требования к величине и порядку формирования отдельных элементов собственного и заемного капитала; – влияние внешних стейкхолдеров; – эффективность правовой системы, защиты прав собственности и др.	– закрепленные в уставных документах компании требования к величине и порядку формирования собственного капитала компании; – различная привлекательность источников финансирование для менеджмента и др.
Финансово–экономические	
– инвестиционный климат в стране; – экономическая и финансовая политика; – темпы экономической динамики; – действующая система налогообложения; – величина ключевой ставки; – уровень инфляции; – доступность ресурсов финансового рынка для компаний и др.	– характеристики компании, связанные с ее отраслевой и территориальной спецификой; – тип финансовой политики (консервативный, умеренный агрессивный); – величина капитала компании; – риски хозяйственной деятельности и финансовое состояние компании; – характер спроса на продукцию и стабильность получения дохода; – структура активов по степени ликвидности и др.
Социально-управленческие	
– уровень корпоративного управления в стране, регионе, отрасли; – социальная стабильность; – уровень криминализации и коррупции и др.	– уровень и качество корпоративного управления и контроля в отдельной организации; – уровень и качество финансового менеджмента и др.

Методические материалы по теме 1

При изучении темы 1 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 1: [9, 11, 12, 13, 14].

Тема 2. Организация инвестиций в основные фонды

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание основных фондов, указать классификационные признаки основных фондов, определить сущность амортизации, познакомить с основными источниками финансирования основных фондов.

Результаты освоения материала:

– знать: фундаментальные (базовые) понятия в области иностранного инвестирования; основные характеристики видов иностранных инвестиций;

– уметь: применять методы оценки экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;

– владеть: методами оценки стоимости инвестиционных ресурсов; методикой привлечения иностранного капитала; навыками анализа различных источников финансовой информации для обоснования и принятия соответствующих управленческих решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Состав и классификация основных фондов

Вопрос 2. Виды стоимостной оценки основных фондов

Вопрос 3. Физический и моральный износ основных фондов. Восстановление и воспроизводство основных фондов

Вопрос 4. Источники финансирования капитальных вложений

Методические указания по изучению темы 2

Вопрос 1. Состав и классификация основных фондов

Имущественный капитал (активы) предприятия включает основной капитал (внеоборотные активы) и оборотный капитал (оборотные средства, или оборотные активы).

В состав основного капитала предприятия включается:

– незавершенное строительство (капвложения);

– основные средства (фонды);

– нематериальные активы;

– долгосрочные финансовые вложения.

В составе основного капитала за последние годы увеличивается доля нематериальных активов, однако их наиболее существенной частью остаются основные средства, или фонды.

Основные фонды (средства) промышленного предприятия представляют собой значительную часть активов, в отношении которых можно выделить следующие важнейшие характеристики:

– сохранение натурально-вещественной формы;

– длительный срок эксплуатации;

– постепенный перенос стоимости на себестоимость производимой продукции (амортизация).

Выделяют большое количество классификационных признаков основных фондов:

– классификация основных фондов в бухгалтерском учете (здания (кроме жилых)/ сооружения/ жилища/ машины и оборудование/ транспортные средства/ производственный и хозяйственный инвентарь/ рабочий, продуктивный, и племенной скот/ многолетние насаждения/ прочие основные фонды);

– по признаку непосредственного использования в производственном процессе (основные производственные фонды/ основные непроизводственные фонды);

– по признаку воздействия на процесс производства (активные/ пассивные).

Вопрос 2. Виды стоимостной оценки основных фондов

Выделяют следующие виды стоимостного учета основных фондов:

– полная первоначальная стоимость объектов – учитывает фактические затраты на приобретение (строительство, создание), транспортировку, монтаж или строительство объекта основных фондов по ценам года ввода в эксплуатацию;

– полная восстановительная стоимость – стоимость воспроизводства объекта основных фондов в современных условиях, т. е. в ценах их приобретения на момент переоценки;

– остаточная стоимость – часть стоимости основных фондов, которая еще не перенесена на себестоимость готовой продукции;

– ликвидационная стоимость – выручка от реализации ликвидируемого объекта основных фондов, годных деталей и узлов, металлолома, остающихся после прекращения функционирования объекта, за вычетом затрат на его выбытие;

– балансовая стоимость – стоимость основных фондов в современных условиях по балансу. В настоящее время в балансе указывается остаточная стоимость объектов основных фондов.

Вопрос 3. Физический и моральный износ основных фондов. Восстановление и воспроизводство основных фондов

В процессе производства основные производственные фонды подвергаются моральному и физическому износу. Под физическим износом понимается утрата основными фондами своей потребительской стоимости. Физический износ происходит как при функционировании основных фондов, так и при их бездействии. Моральный износ основных фондов заключается в снижении их стоимости под влиянием технического прогресса.

Существует несколько вариантов восстановления и воспроизводства объектов основных фондов:

– ремонт;

– дооборудование;

– модернизация;

– техническое перевооружение;

– реконструкция.

Объектами ремонта, дооборудования и модернизации могут быть как отдельные объекты основных фондов, так и целые группы. Техническое перевооружение и реконструкция всегда имеют комплексный характер и направлены не на отдельный объект, а на совокупность объектов (группа оборудования, производственное подразделение)

Постепенное снашивание средств труда вызывает необходимость их постоянной замены и обновления, что требует накопления определенных

средств. Одним из способов такого накопления является амортизация основных средств. Амортизацией называется возмещение в денежной форме величины износа основных средств, т. е. способ постепенного перенесения стоимости основных средств на себестоимость выпускаемой продукции.

В бухгалтерском учете для начисления амортизации объектов основных средств используется один из следующих способов:

– линейный способ;

– способ уменьшаемого остатка;

– способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;

– способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Вопрос 4. Источники финансирования капитальных вложений

Система финансирования капитальных вложений складывается из органического единства источников финансирования инвестиционной деятельности и методов инвестирования. К таким источникам относятся: бюджетный, кредитный, самофинансирования и комбинированный. В соответствии с российским законодательством определены следующие источники финансирования капитальных вложений:

– собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.).

– привлеченные финансовые средства инвестора (получаемые от продажи акций, паевых и иных взносов членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц).

– заемные финансовые средства инвесторов или переданные им средства (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и др.).

– средства внебюджетных фондов.

– средства федерального бюджета, предоставляемые на безвозвратной основе, средства бюджетов субъектов Российской Федерации.

– средства иностранных инвесторов.

Финансирование инвестиционных проектов может осуществляться как из одного, так и из нескольких источников. В целом все источники финансирования подразделяют на централизованные ((бюджетные) (средства федерального бюджета, средства бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов)) и децентрализованные (внебюджетные).

Источники финансирования основных фондов представляют собой денежные средства, используемые в качестве инвестиционных ресурсов. Их подразделяют на внутренние (собственный капитал) и внешние (привлеченный и заемный капитал). Для реализации большинства инвестиционных проектов целесообразно привлечение комбинированных (смешанных) источников финансирования.

Методические материалы по теме 2

При изучении темы 2 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 2: [6, 7, 10, 13, 15, 20]

Тема 3. Финансирование инвестиций в основные фонды

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть особенности организации и финансирования основных фондов за счет различных источников (собственных, заемных, привлеченных).

Результаты освоения материала:

– знать: фундаментальные (базовые) понятия в области иностранного инвестирования; основные характеристики видов иностранных инвестиций;

– уметь: применять методы оценки экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;

– владеть: методами оценки стоимости инвестиционных ресурсов; методикой привлечения иностранного капитала; навыками анализа различных источников финансовой информации для обоснования и принятия соответствующих управленческих решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Финансирование капитальных вложений за счет собственных средств

Вопрос 2. Долевое финансирование

Вопрос 3. Долгосрочное банковское кредитование

Вопрос 4. Венчурное финансирование

Вопрос 5. Финансирование из фондов прямых инвестиций

Вопрос 6. Целевые облигационные займы

Вопрос 7. Лизинг

Вопрос 8. Проектное финансирование

Вопрос 9. Модели проектного финансирования

Вопрос 10. Финансирование инвестиционных проектов за счет бюджетных средств

Методические указания по изучению темы 3

Вопрос 1. Финансирование капитальных вложений за счет собственных средств

В момент своего появления компанию финансирует предприниматель или команда предпринимателей. В этот момент у компании нет активов и кредитной истории. Заемный капитал в прямой форме ей недоступен.

С развитием бизнеса основным источником финансирования капитальных вложений становятся собственные средства предприятий в форме нераспределенной прибыли и амортизации основного капитала. Эффективность самофинансирования и его уровень зависят от удельного веса собственных источников в общем объеме финансовых ресурсов корпорации. В практике промышленно развитых стран (США, Канада, ЕС, Япония) его считают высоким, если доля собственных средств превышает 60 % от общего объема финансирования (внутреннего и внешнего).

Формирование средств, предназначенных для реализации инвестиционного проекта, должно носить строго целевой характер, что достигается, в частности, путем выделения самостоятельного бюджета инвестиционного проекта.

Взаимосвязь производственных инвестиций и прибыли предприятий носит циклический характер. Доля инвестируемой прибыли увеличивается в периоды спада деловой активности и сокращается в периоды подъема и процветания за счет резкого повышения доли дивидендных выплат.

Таблица 5 – Характеристика самофинансирования

Преимущество	Недостатки
Легкость, доступность и быстрота мобилизации	Ограниченность объемов привлечения средств
Снижение риска неплатежеспособности и банкротства	Отвлечение собственных средств от хозяйственного оборота
Сохранение собственности и управления учредителей	Ограниченность независимого контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов

Самофинансирование может быть использовано только для реализации небольших инвестиционных проектов. Капиталоемкие инвестиционные проекты, как правило, финансируются за счет не только внутренних, но и внешних источников.

Вопрос 2. Долевое финансирование

Акционирование (а также паевые и иные взносы в уставный капитал) предусматривает долевое финансирование капитальных вложений. Оно осуществляется в следующих основных формах:

– проведение дополнительной эмиссии акций действующего предприятия, являющегося по организационно–правовой форме акционерным обществом. Дополнительная эмиссия акций используется в основном для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, т. к. расходы, связанные с проведением эмиссии, перекрываются лишь значительными объемами привлеченных ресурсов;

– привлечение дополнительных средств (инвестиционных взносов, вкладов, паев) учредителей действующего предприятия для реализации инвестиционного проекта. Этот способ финансирования характеризуется меньшими операционными издержками, чем дополнительная эмиссия акций, однако в то же время более ограниченными объемами финансирования;

– создание нового предприятия, предназначенного специально для реализации инвестиционного проекта. Этот способ финансирования осуществляется путем взносов сторонних соучредителей в формирование уставного капитала нового предприятия, выделения или учреждения материнской компанией специализированных проектных компаний – дочерних фирм, создания новых предприятий путем передачи им части активов действующих предприятий.

Таблица 6 – Характеристика долевого финансирования

Преимущества	Недостатки
1	*2*
Выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят безусловный характер, а осуществляются в зависимости от финансового результата акционерного общества	Требует времени, дополнительных расходов, доказательств финансовой устойчивости предприятия, информационной прозрачности и др.
Использование привлеченных инвестиционных ресурсов имеет существенные масштабы и не ограничено по срокам	Может привести к размыванию долей участия прежних акционеров в уставном капитале и уменьшению их доходов

Окончание таблицы 6

1	*2*
Позволяет обеспечить формирование необходимого объема финансовых ресурсов в начале реализации инвестиционного проекта, а также отсрочить выплату дивидендов до наступления того периода, когда инвестиционный проект начнет генерировать доходы	
Владельцы акций могут осуществлять контроль над целевым использованием средств на нужды реализации инвестиционного проекта	

Вопрос 3. Долгосрочное банковское кредитование

Инвестиционные кредиты банков выступают как одна из наиболее эффективных форм внешнего финансирования инвестиционных проектов. Привлекательность данной формы объясняется возможностью разработки гибкой схемы финансирования; отсутствием затрат, связанных с регистрацией и размещением ценных бумаг; использованием эффекта финансового рычага, позволяющего увеличить рентабельность собственного капитала; уменьшения налогооблагаемой прибыли за счет отнесения процентных выплат на затраты, включаемые в себестоимость.

В случае длительного и тесного сотрудничества банка–кредитора и заемщика для финансирования инвестиционного проекта банк может открывать заемщику инвестиционную кредитную линию – юридическое оформление обязательства кредитора перед заемщиком по предоставлению в течение определенного периода кредитов (траншей) по мере возникновения потребности заемщика в финансировании отдельных капитальных затрат по проекту в пределах согласованного лимита.

Открытие инвестиционной кредитной линии имеет ряд преимуществ как для заемщика (сокращении накладных расходов и потерь времени, связанных с ведением переговоров и заключением каждого отдельного кредитного соглашения, а также экономии на процентном обслуживании сумм кредита, превышающих текущие потребности финансирования инвестиционного проекта), так и для кредитора (уменьшаются риски невозврата кредита, так как

суммы отдельных траншей меньше суммы кредита при его единовременном предоставлении). Вместе с тем, банк–кредитор принимает на себя риски, связанные с изменением конъюнктуры на рынке ссудных капиталов, поскольку независимо от характера этих изменений он обязан выполнить свои обязательства перед заемщиком и предоставить ему кредит в полном соответствии с соглашением о кредитной линии.

Выделяют рамочные (предполагают оплату заемщиком ряда отдельных капитальных затрат в пределах одного кредитного контракта, реализуемого в течение определенного периода) и револьверные (представляет собой ряд продлеваемых в пределах установленного срока кратко– и среднесрочных кредитных контрактов) инвестиционные кредитные линии.

Инструментом управления кредитными рисками для банков является ковенанты. Ковенанты налагают на должника необходимость соблюдения определенных показателей (ведение расчетных счетов компании в банке–кредиторе, поддержание на этих расчетных счетах определенных оборотов, поддержание определенного уровня процентного покрытия и т. д.). Нарушение ковенант дает кредиторам право требования досрочного погашения всей суммы кредита.

Вопрос 4. Венчурное финансирование

Понятие "венчурный капитал" (от англ. venture – риск) означает рисковый капитал, инвестируемый, прежде всего, в новые сферы деятельности, связанные с большим риском.

Венчурное финансирование предполагает привлечение средств в уставный капитал предприятия инвесторов, которые изначально предполагают продать свою долю в предприятии после того, как ее стоимость в ходе реализации инвестиционного проекта возрастет. Доходы, связанные с дальнейшим функционированием созданного предприятия, будут получать те лица, которые приобретут у венчурного инвестора его долю.

В своем развитии венчурное предприятие проходит ряд этапов:

– создание прототипа продукта – требуются незначительные финансовые средства, вместе с тем отсутствует и спрос на данный продукт. Источником финансирования на этом этапе выступают собственные средства инициаторов проекта, а также правительственные гранты, взносы отдельных инвесторов;

– организация нового производства – характеризуется достаточно высокой потребностью в финансовых средствах, в то время как отдачи от вложенных средств практически нет. Основными инвесторами на данном этапе выступают бизнес–ангелы, вкладывающие личный капитал в рисковые проекты;

– ранний рост (начало производства продукта, рыночная оценка продукта) – прирост капитала не является значительным. На этом этапе венчурное предприятие начинает представлять интерес для крупных корпораций, банков, других институциональных инвесторов.

– выход венчурных инвесторов из капитала финансируемых ими компаний (выкуп акций остальными собственниками финансируемой компании, выпуск акций посредством первичного размещения капитала, поглощение компании другой фирмой).

Венчурный капитал имеет длительный срок ожидания рыночной реализации и величина его прироста выявляется лишь при выходе предприятия на фондовый рынок. Таким образом, он является рисковым и вознаграждается за счет высокой рентабельности производства, в которое он инвестируется.

Таблица 7 – Характеристика венчурных фондов финансирования

Преимущества	Недостатки
Венчурный фонд помогает в разработке стратегии и принятии ключевых для развития бизнеса решений	Венчурный фонд не является специалистом в данной отрасли, и поэтому не может являться источником технических знаний и ноу–хау
Венчурный фонд является источником среднесрочного капитала для предприятия	Венчурное финансирование требует высокой нормы отдачи от инвестиций
Венчурное финансирование не требует значительных расходов на свое привлечение	Венчурный фонд обычно владеет значительной долей в капитале компании и опционом на еще больший ее объем

В целях минимизации риска венчурные инвесторы распределяют свои средства между несколькими проектами, в то же время один проект может финансироваться рядом инвесторов.

Вопрос 5. Финансирование из фондов прямых инвестиций

Понятие "фонды прямых инвестиций" – широкое понятие, которое включает в себя и венчурные фонды. На практике под "фондом прямых инвестиций" подразумеваются фонды, которые специализируются на инвестировании в уже сложившиеся компании. Такой фонд может войти в компанию в качестве портфельного инвестора. В этом случае компания обычно будет сложившимся бизнесом, который может существовать уже достаточно давно и которому просто требуется дополнительный собственный капитал без необходимости тратиться на IPO. Как альтернативный способ инвестирования, фонды прямых инвестиций могут осуществить байаут.

Схема работы фонда прямых инвестиций и принципы инвестирования аналогичны венчурным фондам. Отличается лишь тип компаний, в которые инвестируют частные инвестиционные фонды, – это не стартапы, а уже сложившиеся компании. Кроме того, частные фонды прямых инвестиций часто приобретают контрольные пакеты своих портфельных компаний. Это соответствует общей идеологии их работы: взять неэффективную компанию, "причесать" ее и продать уже дороже.

Наиболее известные международные компании, специализирующиеся на управлении частными инвестиционными фондами: Texas Pacific Group, The Carlyle Group, Kohlberg Kravis Roberts, Apollo Global Management, Bain Capital и т. д.

Классические фонды прямых инвестиций по структуре и составу инвесторов абсолютно аналогичны венчурным фондам. В России фонды прямых инвестиций развиты несравнимо лучше венчурных фондов: в стране было много возможностей инвестировать в постепенно умирающие производственные активы, оптимизировать их операционную деятельность и потом вывести на IPO

или продать стратегическому инвестору. Среди классических российских частных инвестиционных фондов крупнейшими являются: Delta Private Equity, Svarog Capital Advisors, Baring Vostok Capital Partners, Russia Partners.

Вопрос 6. Целевые облигационные займы

Целевые облигационные займы представляют собой выпуск предприятием– инициатором проекта корпоративных облигаций, средства от размещения которых предназначены для финансирования определенного инвестиционного проекта.

Выпуск и размещение корпоративных облигаций дает возможность привлечь средства для финансирования инвестиционных проектов на более выгодных по сравнению с банковским кредитом условиях:

– не требуется необходимое банкам залоговое обеспечение;

– предприятие–эмитент имеет возможность привлечь значительный объем денежных средств на долгосрочной основе при меньшей стоимости заимствования;

– погашение основного долга по облигациям, происходит, как правило, по окончании срока обращения займа, что делает возможным обслуживание долга за счет доходов, генерируемых проектом;

– проспект эмиссии облигаций содержит лишь общее описание инвестиционного проекта, что исключает необходимость представления кредиторам детального бизнес–плана инвестиционного проекта;

– предприятие–эмитент не обязано предоставлять каждому из потенциальных покупателей облигаций внутреннюю финансовую информацию;

– предприятие–эмитент получает возможность оперативного управления задолженностью путем предложения новых условий и использования различных комбинаций долговых ценных бумаг.

Вместе с тем привлечение средств путем выпуска целевого облигационного займа предъявляет ряд требований: компания–эмитент должна иметь устойчивое финансовое состояние, обоснованный и рациональный

внутренний бизнес–план инвестиционного проекта, нести издержки, связанные с эмиссией и размещением облигаций. Преимущества облигаций проявляются лишь в случае значительных объемов заимствования, которые могут позволить себе достаточно крупные компании. Это объясняется значительными эмиссионными затратами и тем, что при небольших объемах эмиссии облигации являются недостаточно ликвидными.

Разработка условий целевого облигационного займа предполагает установление следующих основных параметров: объем заимствования; срок заимствования; номинал облигации; дата и цена погашения облигационного займа; форма выпуска облигации; форма выплаты дохода; периодичность и размер купонных выплат; страна и валюта заимствования; дополнительные условия выпуска облигаций.

Вопрос 7. Лизинг

Лизинг (от англ. *lease* – аренда) является видом инвестиционной деятельности, при котором арендодатель (лизингодатель) по договору финансовой аренды (лизинга) обязуется приобрести в собственность имущество у определенного продавца и предоставить его арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование.

Особенности лизинговых операций:

– объект сделки выбирается лизингополучателем, а не лизингодателем, который приобретает оборудование за свой счет;

– срок лизинга, как правило, меньше срока физического износа оборудования;

– по окончании действия контракта лизингополучатель может продолжить аренду по льготной ставке или приобрести арендуемое имущество по остаточной стоимости;

– в роли лизингодателя обычно выступает кредитно–финансовый институт – лизинговая компания, банк.

Лизинг имеет признаки производственного инвестирования (предполагает вложение средств в материальное имущество в целях получения дохода) и кредита (предоставляется на началах платности, срочности, возвратности). Преимущества лизинга перед кредитованием:

– компания–лизингополучатель может получить имущество в лизинг без кредитной истории, предварительного накопления средств и достаточных активов для залога (обеспечением является имущество, взятое в лизинг);

– использование лизинга повышает коммерческую эффективность, в т. ч. за счет льгот по налогообложению и применения ускоренной амортизации (повышающий коэффициент к норме амортизации устанавливается по соглашению сторон в пределах от 1 до 3. После выкупа лизингового имущества на него вновь распространяется обычный порядок начисления амортизации).

Субъектов лизинга можно подразделить на прямых и косвенных участников.

Лизинговые фирмы по характеру деятельности подразделяются на специализированные и универсальные.

Выделяют операционный (имеет место при сдаче имущества в аренду на период, значительно меньший, чем срок амортизации, риск потерь от порчи или утери имущества лежит главным образом на лизингодателе) и финансовый лизинг (предусматривает выплату в течение периода действия контракта лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации или большую ее часть, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя).

В зависимости от особенностей организации отношений между лизингополучателем и лизингодателем различают прямой (изготовитель или владелец имущества сам выступает лизингодателем), косвенный (сдача в аренду ведется через посредников) и возвратный лизинг (предприятие продает лизинговой компании собственное имущества, а затем берет его в аренду). Возвратный лизинг является эффективным способом улучшения финансового состояния компании, т. к. при нем, предприятие, не прибегая к кредиту, получает

дополнительные средства от реализации своего имущества, эксплуатация которого не прекращается.

Вопрос 8. Проектное финансирование

Под проектным финансированием понимается финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат инвестиционные качества проекта, те доходы, которые он получит в будущем.

Проектное финансирование характеризуется широким составом кредиторов (банки стремятся диверсифицировать риски путем их распределения между собой). В зависимости от способа построения таких схем выделяют:

– параллельное финансирование:

– независимое финансирование (каждый банк заключает с заемщиком кредитное соглашение и финансирует свою часть);

– финансирование банковским консорциумом (участие каждого банка лимитировано объемом кредита, подготовку и подписание кредитного соглашения осуществляет банк–менеджер, контроль за осуществлением кредитного соглашения и реализацией проекта осуществляет за комиссионное вознаграждение банк–агент из состава консорциума;

– последовательное финансирование. В схеме участвует крупный банк – инициатор кредитного соглашения и банки–партнеры. Крупный банк предоставляет кредит, после его выдачи передает свои требования по задолженности кредиторам, получая комиссионное вознаграждение, и снимая дебиторскую задолженность со своего баланса. Другой способ передачи требований банками–организаторами предполагает размещение кредита среди инвесторов – секьюритизацию. Банк–организатор осуществляет продажу дебиторской задолженности трастовым компаниям, которые выпускают под нее ценные бумаги и размещают их среди инвесторов. Средства, поступающие от заемщика в счет погашения задолженности, зачисляются в фонд выкупа ценных бумаг. При наступлении срока инвесторы предъявляют к выкупу ценные бумаги.

По доле риска, принимаемой на себя кредитором, выделяют следующие виды проектного финансирования:

– с полным регрессом на заемщика. Банк не принимает на себя риски, связанные с проектом, ограничивая свое участие предоставлением средств против определенных гарантий;

– с ограниченным регрессом на заемщика. Кредитор частично берет на себя проектные риски;

– без регресса на заемщика. Кредитор полностью берет на себя проектные риски.

Вопрос 9. Модели проектного финансирования

Основные модели проектного финансирования:

– финансирование под будущие поставки продукции. Используется при осуществлении нефтяных, газовых и других сырьевых проектов. Относится к формам финансирования с ограниченным регрессом на заемщика. Банковский консорциум, осуществляющий финансирование проекта, предоставляет кредит посреднической компании, которая, в свою очередь, передает денежные средства проектной компании в форме аванса за будущую поставку последней определенного количества продукции по фиксированной цене, достаточной для погашения долга. Погашение кредитов увязывается с движением денежных потоков от реализации поставляемой продукции;

– строить – эксплуатировать – передавать (build – operate – transfer (BOT)). На основе получения от государственных органов концессии группа учредителей создает специальную компанию, в обязанности которой входят финансирование и организация строительства объекта. После завершения работ эта компания получает право эксплуатации или владения объектом. Государство может содействовать реализации проекта путем заключения контракта на покупку объекта по фиксированной цене или опционной сделке, предоставления гарантий банку, кредитующему проект;

– строить – владеть – эксплуатировать – передавать (built – own – operate – transfer (BOOT). Предполагает получение специальной компанией от государства лицензии на основе франчайзинга и сочетание финансирования с ограниченным регрессом с финансированием этой компании под правительственную гарантию. По схеме BOOT проектная компания (компания–оператор), выступающая концессионером, несет ответственность за строительство, финансирование, управление и обслуживание объекта инвестиционной деятельности в течение оговоренного периода (20, 30 или более лет), после чего объект передается государству. В течение концессионного периода проектная компания получает доходы от эксплуатации объекта, покрывая затраты по финансированию инвестиционного проекта.

При использовании схем BOT и BOOT происходит распределение проектных рисков между участниками, закрепляемое в концессионном договоре или франчайзинг–соглашении, обеспечивается взаимная заинтересованность участников проекта в его своевременном и эффективном осуществлении.

Вопрос 10. Финансирование инвестиционных проектов за счет бюджетных средств

В России финансирование инвестиционных проектов в рамках целевых программ связано с осуществлением федеральных инвестиционных программ (Федеральная адресная инвестиционная программа (ФАИП), федеральные целевые программы (ФЦП)), ведомственных, региональных и муниципальных целевых инвестиционных программ.

ФЦП являются инструментом реализации приоритетных задач в области развития страны. Они финансируются за счет средств федерального бюджета, средств бюджетов субъектов федерации, муниципальных образований и внебюджетных источников. Объекты, имеющие в основном федеральное значение, включают в ФАИП.

Предоставление государственных бюджетных инвестиций юридическим лицам, не являющимся государственными унитарными предприятиями, влечет

за собой одновременное возникновение права собственности государства на долю в уставном (складочном) капитале такого юридического лица и его имущества. Созданные с привлечением бюджетных средств объекты в эквивалентной части уставных (складочных) капиталов и имущества передаются в управление соответствующим органам управления государственным имуществом.

Инвестиционный фонд РФ создан для реализации инвестиционных проектов, имеющих государственное значение и осуществляемых на условиях ГЧП. Основные направления государственной поддержки за счет средств данного фонда связаны с модернизацией некоммерческой инфраструктуры, основных фондов и технологий. Финансовая поддержка проектов, прошедших конкурсный отбор, предполагает софинансирование на договорных условиях с оформлением прав собственности государства, направление средств в уставные капиталы юридических лиц, предоставление государственных гарантий. Контроль за реализацией указанных проектов осуществляет государственный финансовый институт – Банк развития и внешнеэкономической деятельности (ВЭБ).

Условия и порядок конкурсного отбора и финансирования инвестиционных проектов за счет средств региональных бюджетов разрабатываются органами управления субъектов РФ и муниципальных образований.

Методические материалы по теме 3

При изучении темы 3 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 3: [1, 2, 3, 5, 6, 7, 13, 15, 19, 20, 21].

Тема 4. Организация инвестиций в оборотные фонды

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание оборотного капитала, дать сравнительную характеристику основных и оборотных фондов,

познакомить с основными источниками формирования оборотного капитала и финансирования оборотных фондов.

Результаты освоения материала:

– знать: общие принципы и методы оценки инвестиционных проектов; законодательную, нормативную и справочную литературу в данной области знаний и деятельности;

– уметь: выделять проблему, производить ее системный анализ и диагностику; формулировать выводы, вытекающие из анализа данных по иностранным инвестициям; применять методы оценки экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;

– владеть: методами оценки стоимости инвестиционных ресурсов.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Общая характеристика оборотного капитала

Вопрос 2. Источники формирования оборотного капитала

Методические указания по изучению темы 4

Вопрос 1. Общая характеристика оборотного капитала

Оборотный капитал – это капитал, который инвестируется в текущую деятельность организации на период каждого производственного цикла и который целиком переносит свою стоимость на продукцию.

Таблица 8 – Сравнительная характеристика основных и оборотных фондов

Основные фонды	Оборотные фонды
Участвуют в процессе производства длительное время, во многих производственных циклах	Полностью потребляются в одном производственном цикле или используются за период не больше 12 мес.
Переносят свою стоимость постепенно, частями в течение всего нормативного срока службы	Вся стоимость сразу же после ввода активов в сферу эксплуатации включается в состав издержек (затрат, себестоимости) предприятия

Сохраняют свою натурально–вещественную форму на протяжении всего срока использования	Могут изменять свою натурально–вещественную форму
Сохраняют свою потребительскую стоимость на протяжении всего срока использования	Могут изменять свою потребительскую стоимость

Функция оборотного капитала заключается в обеспечении бесперебойного и стабильного производственного процесса организации.

Структура оборотных средств:

– по сферам оборота (производственные фонды (предметы труда, которые потребляются в течение одного производственного цикла и полностью переносят свою стоимость на готовую продукцию) и фонды обращения (средства предприятия, которые связаны с обслуживанием процесса обращения товаров(например, готовая продукция));

– по назначению в производственном процессе (производственные запасы (сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, комплектующие изделия, вспомогательные материалы, топливо, тара, запчасти, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы)/ средства в затратах на производство (незавершенное производство, полуфабрикаты собственного изготовления, расходы будущих периодов)/ готовая продукция (готовая продукция на складе предприятия, отгруженная (но неоплаченная) продукция)/ денежные средства и расчеты (расчеты с дебиторами, доходные активы, денежные средства на расчетных счетах и в кассе);

– по характеру финансовых источников формирования (валовые оборотные активы (общая сумма активов, сформированная за счет собственного и заемного капитала)/ чистые оборотные активы ((чистый рабочий капитал) показывают ту часть их суммы, которая образовалась за счет собственного и заемного долгосрочного капитала)/ собственные оборотные активы (формируются за счет собственного капитала компании и являются разностью между собственным капиталом и внеоборотными активами);

– по периоду функционирования оборотных активов (постоянный оборотный капитал (тот минимум оборотных активов, который необходим организации для ведения своей деятельности)/ переменный оборотный капитал (дополнительные оборотные активы, которые нужны организации в пиковые периоды деятельности или которые используются в качестве страхового запаса).

Структура оборотных средств характеризуется удельным весом отдельных элементов в общей совокупности и выражается, как правило, в процентах.

Вопрос 2. Источники формирования оборотного капитала

В ходе своей производственно-коммерческой деятельности, компании постоянно занимаются привлечением и перераспределением своих оборотных ресурсов, в связи с этим, одну из главных ролей в организации трансформационных процессов оборотного капитала на предприятии имеют источники его формирования, которые обеспечивают своевременное поступление необходимых средств и оказывают влияние на скорость его обращения.

Все источники, из которых формируются оборотные средства предприятия, отражаются в бухгалтерском балансе фирмы.

Источники формирования оборотного капитала:

– собственный оборотный капитал – та часть активов, которая инвестирована в оборотные фонды и представляет собой разность между величиной собственного капитала и внеоборотными активами. К ней относится уставный, резервный и добавочный капитал, а также нераспределенная прибыль и целевые поступления компании. Существуют смежные виды собственных источников формирования оборотных активов – это средства, приравненные к собственным (задолженности по оплате труда сотрудникам компании, образованные за счет естественного расхождения сроков начисления и датой фактической выплаты заработной платы, задолженности бюджету по некоторым видам налогов и отчисления во внебюджетные фонды и т. д.);

– заемные оборотные средства банковских и коммерческих краткосрочных кредитов (займов), а денежные средства расходуются на покупку сырья и материалов для производственного процесса имеющего сезонную специфику, восполнение временной потребности в собственных оборотных активах и т. д.;

– привлеченные источники формирования оборотного капитала – кредиторская задолженность и другие краткосрочные обязательства. В отличие от устойчивых пассивов кредиторская задолженность в части сумм, обусловленных принятой системой расчетов, а также нарушением платежной дисциплины, является не планируемым источником формирования оборотных средств.

Методические материалы по теме 4

При изучении темы 4 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 4: [8, 10, 11, 12, 13, 14]

Тема 5. Финансирование инвестиций в оборотные фонды

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть особенности организации и финансирования инвестиций в оборотные фонды за счет различных источников.

Результаты освоения материала:

– уметь: применять методы оценки экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;

– владеть: методами оценки стоимости инвестиционных ресурсов; навыками анализа различных источников финансовой информации для обоснования и принятия соответствующих управленческих решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Финансирование оборотных фондов за счет коммерческого и вексельного кредита

Вопрос 2. Факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет

Вопрос 3. Принципы управления оборотным капиталом

Вопрос 4. Методы определения плановой потребности в финансовых активах.

Вопрос 5. Показатели эффективности использования оборотных средств

Методические указания по изучению темы 5

Вопрос 1. Финансирование оборотных фондов за счет коммерческого и вексельного кредита

Коммерческий кредит – это самая древняя из рассматриваемых форм кредита. Она не зависит от наличия в экономике специальных кредитных институтов. Как заемщиками, так и кредиторами при такой форме кредитования выступают действующие предприниматели, бизнесмены. Специфические черты коммерческого кредита:

– кредит предоставляется в товарной, а не в денежной форме (как правило, в виде отсрочки платежа за поставленные товарно-материальные ценности или оказанные услуги);

– кредитная деятельность не требует наличия специальных лицензий, разрешений, сертификатов и т. д. и может осуществляться любым участником хозяйственных отношений;

– доходы кредитора, как правило, не носят явного характера (как, например, процент за пользование банковским кредитом); зачастую экономический эффект кредитора заключается в расширении сбыта собственной продукции, повышении заинтересованности покупателей в рамках конкурентной борьбы.

Разновидностями коммерческого кредита используемого для нужд формирования оборотного капитала являются: вексельный кредит, факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет.

Вексель (от нем. wechsel – обмен, wechseln – менять) представляет собой особый вид ценной бумаги, письменное долговое денежное обязательство строго установленной законом формы. Данное обязательство предполагает, что

векселедержатель (кредитор) имеет безусловное право получения денежного долга с векселедателя (должника) через определенный срок. Различаются два вида векселя: простой и переводной. Простой вексель – ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить векселедержателю определенную в векселе сумму по его приказу или по истечении определенного срока.

При оплате по переводному векселю продавец товара направляет покупателю партию товара, а вслед за ней – пакет документов, необходимый для оплаты.

В этом пакете находится и тратта, т. е. приказ трассанта трассату произвести оплату в пользу ремитента. Покупатель товара, т. е. трассат должен акцептовать выставленную на него тратту, так как без этого вексель не будет иметь силы обязательного и законного платежного средства. Акцепт тратты означает, что трассат согласен с суммой платежа и готов произвести его в установленный срок.

Вопрос 2. Факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет

Факторинг – вид финансовых услуг, возникший еще в XVI–XVII вв. в виде торгово-посреднических, а позже и кредитных услуг. В современной экономике предоставляется специализированными фактор-фирмами. Суть сделки состоит в приобретении фактор-фирмой права на взыскание долгов с должников до наступления официального срока их оплаты. При этом фактор-фирма выплачивает продавцу (держателю долга) сумму, составляющую 70–90 % от суммы причитающегося платежа. Оставшаяся часть суммы платежа перечисляется продавцу после оплаты должником своих обязательств, за вычетом дохода фактор-фирмы. В результате клиент фактор-фирмы получает возможность быстрее возвратить причитающиеся ему средства, продолжив нормальный производственный процесс.

Форфейтинг – форма кредитования экспортеров во внешнеторговых операциях путем продажи ими обязательств импортеров (покупателей) фирме-форфейтеру. В данной сделке фирма-форфейтер выкупает у экспортера

денежные долговые обязательства импортера по оплате купленного товара. Таким образом, производится досрочная полная или частичная оплата внешнеторгового контракта, при этом экспортер уведомляет импортера о том, что расчет следует производить с фирмой-форфейтером. К моменту исполнения расчета по сделке (выполнение долгового обязательства) импортер производит оплату на счета форфейтера с одновременным извещением экспортера о проведенном расчете.

Консигнация представляет собой особый вид сделки, заключающейся посредством передачи владельцем товара (консигнантом) посреднику (консигнатору) товара на склад для его продажи последним. Право собственности на товар, вплоть до его продажи, принадлежит консигнанту. Он же несет все затраты по хранению товара и его предпродажной подготовке, однако ответственность за сохранность хранимого товара, рекламные затраты, маркетинговое исследование рынка осуществляются консигнатором за свой счет. Консигнационные сделки применяются в случаях, когда на рынок поступает новый товар, сбыт которого не гарантирован и трудно прогнозируем. Посредник, получая товар на склад и обязуясь реализовать его, тем не менее, не производит оплаты до факта продажи товара конечному потребителю. Именно в этом и заключается кредитная суть сделки.

Открытый счет представляет собой операцию, которая может производиться между компаниями, имеющими длительные отношения. Компания–продавец по просьбе компании–покупателя оформляет на нее открытый счет, т. е. производит отпуск товара без немедленной оплаты. Покупатель имеет возможность получить товар с отсрочкой платежа без оформления каждой конкретной кредитной сделки. Стороны оговаривают величину кредита, т. е. максимальную сумму задолженности, которую может разрешить поставщик покупателю. Покупатель периодически оплачивает товарные документы, выставляемые на него поставщиком за ранее поставленные товары, или, если существует такая договоренность, сам поставляет ему товар.

Вопрос 3. Принципы управления оборотным капиталом

Для эффективного управления оборотными активами предприятия требуется четкий алгоритм действий, позволяющий сформировать принципы общей политики управления оборотным капиталом. Основные этапы:

– анализ состава, структуры и эффективности использования оборотного капитала организации. Основные задачи: оценка достаточности в оборотных средствах, определение оптимального состава и структуры данных активов, а также анализ эффективности их использования (показатели рентабельности и оборачиваемости);

– выбор рациональной стратегии управления оборотным капиталом. Выделяют три основных модели управления:

– консервативная модель. Постоянная и сезонная потребность в оборотных средствах обеспечивается, в основном, за счет собственных источников. Когда происходит спад операционной активности организации, излишки оборотных средств вкладываются в краткосрочные финансовые вложения. Когда спрос повышается – организация реализует краткосрочные финансовые вложения, а полученные деньги направляет на финансирование операционной деятельности;

– умеренная модель. Постоянная часть оборотных активов финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств, а переменная – за счет краткосрочных обязательств;

– агрессивная модель. При такой модели управления чистым оборотным капиталом и постоянная, и сезонная потребность организации в оборотных средствах финансируется в большей степени за счет текущих обязательств. Характерен минимальный уровень вложений в оборотные активы и ускорение оборачиваемости таких активов. При благоприятном раскладе это способствует увеличению рентабельности активов, но существует высокий риск утраты платежеспособности.

– определение необходимой величины оборотных активов. Величина оборотных активов должна быть минимально-достаточной. Оптимальный

уровень оборотного капитала позволяет максимизировать прибыль компании, при заданном уровне риска;

– оптимизация постоянной и переменной частей оборотного капитала;

– разработка системы мер по снижению риска утраты ликвидности и поддержание платежеспособности организации. Включает в себя: сокращение величины текущей кредиторской задолженности, сокращение суммарных издержек финансирования, управленческая политика компании должна быть направлена на стабильный рыночный рост;

– повышение рентабельности оборотных активов. Временно свободный остаток денежных ресурсов в формирование портфеля краткосрочных финансовых активов способствует получению дополнительного дохода и является одним из инструментов повышения высокой ликвидности активов;

– определение возможных потерь оборотных активов в будущем периоде;

– формирование и оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов.

Политика управления оборотными активами находит отражение в системе разработанных на предприятии финансовых нормативов.

Вопрос 4. Методы определения плановой потребности в финансовых активах.

Текущие финансовые потребности характеризуют разницу между средствами, авансированными в оборотные активы, и величиной кредиторской задолженности по товарным операциям или общей ее суммой. Их устанавливают по формуле:

$$ТФП = ОА – ДС – КЗ,$$

где ТФП – текущие финансовые потребности; ОА – оборотные активы (итог раздела II баланса); ДС – денежные средства, находящиеся на расчетных и специальных счетах в банках и кассе; КЗ – кредиторская задолженность на последнюю отчетную дату.

Относительную величину текущих финансовых потребностей определяют по формуле:

ТФПотн = ТФП / (Среднедневной объем выручки от реализации товаров без косвенных налогов) * 100.

Каждое предприятие заинтересовано в снижении показателей оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов и увеличении среднего срока погашения кредиторской задолженности с целью снижения общего периода оборота всех оборотных активов. Важно, чтобы кредит поставщиков в большей степени перекрывал дебиторскую задолженность, тогда у предприятия–продавца не будет дефицита денежных средств.

На величину текущих финансовых потребностей влияют следующие факторы:

– темпы инфляции в стране;

– длительность производственного (операционного) цикла на каждом предприятии;

– темпы роста объема производства и продажи товаров;

– сезонность производства и реализации продукции в таких отраслях, как сельское хозяйство и перерабатывающая промышленность;

– состояние рыночной конъюнктуры;

– величина маржинального дохода (прибыли) в общем объеме выручки от продаж.

Величину маржинального дохода (МД) устанавливают по формуле:

МД = ВР – ПИ,

где ВР – выручка (нетто) от реализации товаров; ПИ – переменные издержки, которые непосредственно зависят от изменения объема производства (материальные затраты, оплата труда производственных рабочих, транспортные услуги и т. д.).

Норма маржинального дохода (Нмд):

Нмд = МД / ВР х 100.

Чем меньше объем маржинального дохода, тем в большей степени кредит поставщиков может компенсировать дебиторскую задолженность покупателей (клиентов). Противоречие между указанными параметрами состоит в том, что при высокой норме маржинального дохода и, казалось бы, небольшой степени зависимости предприятия-продавца от закупки сырья и материалов ему приходится просить своих поставщиков о более длительных отсрочках платежей за поставки.

Вопрос 5. Показатели эффективности использования оборотных средств

Общая потребность предприятия в оборотных средствах определяется путем нормирования. Норма оборотных средств – величина, соответствующая экономически-обоснованному объему запасов, определяемая в днях. Норматив оборотных средств – минимально необходимая сумма денежных средств, обеспечивающая непрерывную работу предприятия.

Существует несколько показателей эффективности управления оборотными активами:

– коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия – отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам. Показывает, в какой мере краткосрочные пассивы покрываются активами, которые можно обратить в денежные средства в течение определенного периода времени, примерно совпадающими со сроками погашения этих пассивов. Согласно общепринятым международным стандартам, считается, что этот коэффициент должен находиться в пределах от 1 до 2 (иногда 3);

– коэффициент быстрой текущей ликвидности – отношение ликвидной части оборотных активов к краткосрочным пассивам. Это частный случай коэффициента текущей ликвидности, раскрывающий отношение наиболее ликвидной части оборотных активов (денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности), которая рассчитывается как разница оборотных активов и запасов, к краткосрочным пассивам. По

международным стандартам уровень его должен быть выше 1. В России его оптимальное значение определено как 0,7– 0,8;

– коэффициент абсолютной ликвидности – отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам. На Западе этот показатель рассчитывается редко. В России оптимальный уровень коэффициента абсолютной ликвидности считается равным 0,2–0,25;

– чистый оборотный капитал – разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет достаточные финансовые ресурсы для расширения своей деятельности;

– коэффициент оборачиваемости запасов – отношение выручки от реализации к запасам; отражает скорость реализации товарно-материальных запасов компании. Чем выше этот показатель, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье оборотных средств, тем устойчивее считается финансовое положение фирмы, что особенно актуально при наличии значительной задолженности.

– коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в днях зависит от длительности финансового цикла (а следовательно, и операционного, поскольку производственный цикл существенно сократить невозможно). Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности. Поскольку предприятие оплачивает счета поставщиков с временным лагом, время обращения денежных средств, т.е. финансовый цикл, меньше операционного цикла на среднее время обращения кредиторской задолженности. Сокращение операционного и финансового цикла рассматривается как положительная тенденция. Продолжительность финансового цикла (ПФЦ) в днях оборота рассчитывается по формуле:

$$ПФЦ = ПОЦ – ВОК = ВОЗ + ВОД – ВОК,$$

где ПОЦ – продолжительность операционного цикла; ВОК – время обращения кредиторской задолженности; ВОЗ – время обращения производственных запасов; ВОД – время обращения дебиторской задолженности; Т – время периода (как правило, год, т. е. Т = 360 дней).

Финансовый цикл может быть уменьшен путем:

1) сокращения периода обращения товарно-материальных запасов за счет более быстрого производства и реализации товаров;

2) сокращения периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов (жесткая кредитная политика и политика инкассации);

3) удлинения периода обращения кредиторской задолженности (замедление расчетов за приобретенные ресурсы.

Методические материалы по теме 5

При изучении темы 5 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 5: [2, 8, 9, 10, 11, 14, 17].

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 "Организация и финансирование инвестиций", 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 и др.

Тема 1. Формирование капитала как основная задача инвестирования

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Экономическая природа капитала

Задания к практическому занятию:

– изучить литературные и информационные источники, подготовить и рефераты на темы:

– Капитал в работах меркантилистов (Т.Мэн);

– Капитал в работах физиократов (Ф. Кэне);

– Капитал в работах К. Маркса;

– Капитал в работах А. Маршалла;

– Капитал в работах Дж. Кейнса

Вопрос 2. Классификация капитала и его источников

Вопросы:

1. Объясните сущность капитала как экономической категории.

2. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от целей использования.

3. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от формы инвестирования.

4. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от формы нахождения в процессе кругооборота.

5. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от формы собственности и организационно–правовой формы деятельности.

6. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от характера использования в хозяйственном процессе.

7. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от характера использования собственниками.

8. Перечислите и охарактеризуйте виды капитала в зависимости от объекта инвестирования.

Вопрос 3. Цена и структура капитала

Вопросы:

1. Охарактеризуйте стоимость капитала с позиции затрат и доходов.

2. Охарактеризуйте собственный и заемный капитал.

3. Дайте определение средневзвешенной стоимости капитала. В чем заключается сущность данного понятия?

4. В чем заключается сущность "налогового щита"?

Вопрос 4. Особенности расчета средневзвешенной стоимости капитала

Расчетно-аналитические задачи:

1. При расчете стоимостной структуры капитала компании необходимо установить, при какой его структуре будет достигнута минимальная средневзвешенная величина капитала.

Исходные данные для определения величины средневзвешенной стоимости капитала приведены в таблице:

Показатели	Варианты			
	1	2	3	4
Общая стоимость капитала, млн. руб.	120	115	110	105
Варианты структуры капитала по источникам, %				
Собственный капитал	100	70	50	30
Заемный		30	50	70
Норма дивидендов, %	10	7	6	4
Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	–	10	12	14
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20
Налоговый корректор, доли единицы	0,8	0,8	0,8	0,8

Определите для каждого варианта:

– ставку налога на кредит с учетом налогового корректора, %

– цену составных источников капитала, %

– средневзвешенную стоимость капитала, %

2. Определите ожидаемую рентабельность собственных средств организации при использовании следующих вариантов источников инвестиций:

– только собственных средств;

– заемных средств в размере 500 тыс. руб.;

– заемных средств в размере 1 млн. руб.

В результате инвестирования средств в размере 1,5 млн. руб. предполагается получение прибыли в размере 300 тыс. руб. Ставка налога на прибыль составляет 20 %, ставка по банковским кредитам в течение периода инвестиций равна 25 %.

3. При какой структуре капитала организации будет достигнуто минимальное значение средневзвешенной стоимости капитала по вариантам?

Для осуществления хозяйственной деятельности организации на первоначальном этапе необходимо сформировать активы в сумме 100 млн. руб. При минимально прогнозируемом уровне дивиденда в размере 7 % (от величины собственного капитала) акции могут быть проданы на сумму 25 млн. руб., дальнейшее увеличение объема продажи акций потребует увеличения размера дивидендов. Минимальная (безрисковая) ставка процента за кредит составляет 8 %.

Показатели	Варианты			
	1	2	3	4
Общая потребность в капитале, млн. руб.	100	100	100	100
Варианты структуры капитала по источникам, %				
Собственный капитал	25	30	70	100
Заемный	75	70	30	–
Уровень предполагаемых дивидендных выплат, %	7	7,2	7,5	10
Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за кредитный риск, %	8,0	9,5	10,0	0
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20

Вопрос 5. Предельная стоимость капитала

Расчетно-аналитические задачи:

1. Компания предлагает реализовать новый инвестиционный проект. Для этого необходимо привлечь дополнительные источники финансирования, их можно получить на финансовом рынке. В данном случае прогнозная стоимость капитала будет считаться предельной.

Рассчитайте предельную стоимость капитала исходя из следующих данных: прогноз прироста средневзвешенной стоимости капитала – 4 %, а всего капитала – 2,7 %, текущая рыночная стоимость капитала 10 млн. руб. Ожидается, что внутренняя норма доходности проекта составит 14 %. Можно ли принять данный проект к финансированию?

2. Фирмы А и Б имеют одинаковую сумму капитала и одинаковую экономическую рентабельность капитала, которая составляет 20 %. Различаются фирмы структурой источников финансирования: фирма А имеет в пассивах 1 млн. руб. собственного капитала и не имеет заемных средств, а фирма Б имеет 500 тыс. руб. собственного капитала и 500 тыс. руб. заемного капитала, взятого под 15 % годовых. Найдите эффект финансового рычага и сделайте вывод о более рациональной структуре капитала.

3. Определите, при какой структуре капитала будет достигнуто максимальное значение рентабельности собственного капитала и какие варианты приводят к нулевому или отрицательному эффекту финансового левериджа. Располагая собственным капиталом, равным 100 млн. руб., организация решила существенно увеличить объем своей деятельности за счет привлечения заемного капитала. Экономическая рентабельность равна 10 %. Минимальная (безрисковая) ставка процентов за кредит составляет 10 %. Ставка налога на прибыль 20 %.

Показатели	Варианты			
	1	2	3	4
1	*2*	*3*	*4*	*5*
Собственный капитал, млн. руб.	100	100	100	100
Возможная сумма заемного капитала, млн. руб.	–	15	50	100
Экономическая рентабельность, %	10	10	10	10

Окончание таблицы

1	*2*	*3*	*4*	*5*
Ставка процента за кредит, %:	75	70	30	–
Безрисковая	*8*	*8*	*8*	*8*
премия за риск	–	–	*1,5*	*2,5*
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20
Общая сумма капитала, млн. руб.				
Плечо финансового левериджа, доли единицы				
Прибыль до выплаты процентов и налогов, млн. руб.				
Сумма процентов за кредит, млн. руб.				
Прибыль за вычетом процентов, млн. руб.				
Сумма налога на прибыль, млн. руб.				
Чистая прибыль, млн. руб.				
Рентабельность собственного капитала, %				

Вопрос 6. Управление структурой капитала и факторы на нее влияющие

Вопросы:

1. Раскройте основные положения теории Ф. Модильяни и М. Миллера.

2. Раскройте основные положения традиционного подхода к управлению структурой капитала.

3. Раскройте основные положения компромиссной модели управления структурой капитала.

4. Охарактеризуйте факторы внешней среды, влияющие на структуру капитала.

5. Охарактеризуйте факторы внутренней среды, влияющие на структуру капитала.

Тема 2. Организация инвестиций в основные фонды

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Состав и классификация основных фондов

Вопросы:

1. Перечислите и охарактеризуйте формы основного капитала.

2. Какими признаками должны обладать основные фонды.

3. Перечислите и охарактеризуйте виды основных фондов в бухгалтерском учете.

4. Перечислите и охарактеризуйте виды основных фондов по признаку непосредственного использования в производственном процессе.

5. Перечислите и охарактеризуйте виды основных фондов по признаку воздействия на процесс производства.

Вопрос 2. Виды стоимостной оценки основных фондов

Задания к практическому занятию:

– изучить аналитические и информационные источники и подготовить тезисы различий стандартов ФСБУ 6/2020 "Основные средства" и ФСБУ 26/2020 "Капитальные вложения" и ранее действующего ПБУ 6/01 "Учет основных средств". Данные представить в форме эссе.

Вопросы:

1. Как формируется первоначальная стоимость объектов основных средств?

2. Как формируется восстановительная стоимость основных средств?

3. Как формируется остаточная стоимость основных средств?

4. Как по действующим нормам происходит переоценка стоимости основных средств?

Вопрос 3. Физический и моральный износ основных фондов. Восстановление и воспроизводство основных фондов

Расчетно-аналитические задачи:

1. Компания рассматривает целесообразность замены действующего оборудования, приобретенного ею три года назад за 5 тыс. руб. и рассчитанного на эксплуатацию в течение 5 лет. Новое, более экономичное оборудование можно приобрести за 14 тыс. руб. Его можно эксплуатировать в течение 6 лет, однако, поскольку компания по истечении следующих трех лет не планирует продолжать производство продукции данного типа, с большой вероятностью через три года оборудование будет продано примерно за 4,5 тыс. руб. Внедрение нового оборудования приведет к сокращению общих текущих расходов на данном производстве на 3,4 тыс. руб. в год. В случае принятия решения о замене

действующее оборудование можно будет немедленно продать за 2 тыс. руб. Стоимость капитала компании – 10 %.

2. Компания может продать один из двух станков. Оба станка выполняют одни и те же операции, но имеют разные сроки службы. Более новый станок может быть продан сегодня за 55 тыс. руб. Его эксплуатационные расходы составляют 22 000 руб. в год, но через 5 лет станок потребует капитального ремонта, который обойдется в 20 тыс. руб. После этого эксплуатационные расходы будут составлять 32 тыс. руб. до тех пор, пока станок не будет продан в 10-м году за 5 тыс. руб. Более старая машина может быть продана сегодня за 30 тыс. руб. Если ее не продавать, она потребует немедленного капитального ремонта на сумму 21 000 руб. Впоследствии эксплуатационные расходы составят 30 тыс. руб. до тех пор, пока машина не будет продана в 5- м году за 5 тыс. руб.

Обе машины полностью амортизированы для целей налогообложения. Затраты на привлечение капитала составляют 20 %. Какую машину следует продать компании?

3. Компания использует на одной из производственных линий оборудование стоимостью 15 тыс. руб. Чистый приток денежных средств, обусловленный использованием данного оборудования, составляет 5 тыс. руб. в год. Оборудование рассчитано на четыре года эксплуатации, оценка его стоимости, равно как и приток денежных средств, стабильна во времени; прекращения производства на данной технологической линии не планируется; стоимость капитала компании 12 %. Требуется проанализировать возможные варианты замены оборудования и выбрать наиболее эффективный.

Вопрос 4. Источники финансирования капитальных вложений

Вопросы:

1. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет собственных средств.

2. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет привлеченных средств.

3. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет заемных средств.

4. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет бюджетных средств.

Тема 3. Финансирование инвестиций в основные фонды

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Финансирование капитальных вложений за счет собственных средств

Расчетно–аналитические задачи:

Компания ожидает на протяжении следующих пяти лет получить чистую прибыль и понести капитальные расходы в следующих размерах (в тыс. руб.):

Показатель, тыс. руб.	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Капитальные расходы	1000	1500	2000	1500	2000

В настоящее время акционерный капитал компании составляет 1 млн. акций и компания выплачивает дивиденды в размере 1 руб. на акцию.

Определите:

– размер дивидендов на акцию и необходимый объем внешнего финансирования в каждом году, если дивидендная политика строится по остаточному принципу;

– необходимый объем внешнего финансирования в каждом году, если выплата дивидендов останется на прежнем уровне;

– размер дивидендов на акцию и объем внешнего финансирования, если бы дивидендные выплаты составили 50% от чистой прибыли, а капитальные расходы остались прежними.

Вопрос 2. Долевое финансирование

Вопросы:

1. Охарактеризуйте особенности акционирования (взносов в уставной или паевой фонд) при создании компании.

2. Охарактеризуйте особенности дополнительной эмиссии для покрытия потребностей в формировании основных средств.

3. Определите преимущества и недостатки для организации долевого финансирования.

4. Приведите примеры инвестиционных проектов, реализуемых за счет долевого финансирования.

Вопрос 3. Долгосрочное банковское кредитование

Задания к практическому занятию:

– изучить аналитические и информационные источники и подготовить примеры условий кредитования организации на сумму 15 млн. руб. в банках Калининградской области. Данные представить в форме эссе.

Вопросы:

1. Обозначьте особенности организации кредитной линии.

2. Перечислите критерии, которыми должна обладать организация для получения кредита.

3. Охарактеризуйте этапы оформления кредита.

4. Назовите и охарактеризуйте формы обеспечения возврата кредита.

5. Назовите нетрадиционные формы обеспечения кредита.

Вопрос 4. Венчурное финансирование

Задания к практическому занятию:

- изучить аналитические и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

– Акселерационные программы развития стартапов в России;

– Сравнительная характеристика венчурных инвестиций в России и США.

Вопросы:

1. Назовите цели и задачи венчурного инвестора.

2. Назовите и охарактеризуйте стадии венчурного финансирования.

3. Охарактеризуйте преимущества и недостатки венчурного финансирования.

Вопрос 5. Финансирование из фондов прямых инвестиций

Задания к практическому занятию:

• изучить аналитические и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

– Российский фонд прямых инвестиций;

– Российская венчурная компания;

– Государственная корпорация развития ВЭБ РФ;

– Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно–технической сфере.

Вопрос 6. Целевые облигационные займы

Вопросы:

1. Назовите отличия в выпуске акций и облигаций для эмитента.
2. Назовите отличия выпуска облигаций от банковского кредита.
3. Назовите преимущества облигационных займов.
4. Назовите основные этапы выпуска облигационных займов.
5. Приведите примеры из российской практики реализации инвестиционного проекта путем выпуска облигационных займов.

Вопрос 7. Лизинг

Вопросы:

1. Назовите основные функции лизинга.
2. Назовите отличия лизинга от кредита.
3. Назовите качественные преимущества лизинга.
4. Охарактеризуйте методы определения лизинговых платежей.
5. В чем заключается особенность амортизационной политики участников лизинговых операций?
6. В чем заключается отличие операционного лизинга от финансового?

Вопрос 8. Проектное финансирование

Вопросы:

1. Охарактеризуйте особенности параллельного проектного финансирования.

2. Охарактеризуйте особенности финансирования инвестиционного проекта банковским консорциумом.

3. Охарактеризуйте особенности последовательного проектного финансирования.

4. Что собой представляет секьюритизация активов?

5. Разделение рисков между кредиторами и заемщикам при проектном финансировании.

Вопрос 9. Модели проектного финансирования

Вопросы:

1. Охарактеризуйте особенности модели проектного финансирования под будущие поставки продукции.

2. Охарактеризуйте особенности модели проектного финансирования BOT.

3. Охарактеризуйте особенности модели проектного финансирования BOOT.

Вопрос 10. Финансирование инвестиционных проектов за счет бюджетных средств

Задания к практическому занятию:

- изучить аналитические и информационные источники и подготовить рефераты:

– Программы Фонда развития промышленности РФ;

– Программы Фонда развития промышленности Калининградской области;

– Принципы и условия формирования Федеральной адресной инвестиционной программы;

– Принципы и условия формирования Федеральных целевых программ.

Тема 4. Организация инвестиций в оборотные фонды

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Общая характеристика оборотного капитала

Вопросы:

1. Перечислите и охарактеризуйте формы оборотного капитала.

2. Какими признаками должны обладать оборотные фонды?

3. Перечислите и охарактеризуйте виды оборотных средств в зависимости от сферы оборота.

4. Перечислите и охарактеризуйте виды оборотных средств в зависимости от назначения в производственном процессе.

5. Перечислите и охарактеризуйте виды оборотных средств в зависимости от характера финансовых источников формирования.

6. Перечислите и охарактеризуйте виды оборотных средств в зависимости от периода функционирования.

Вопрос 2. Источники формирования оборотного капитала

Вопросы:

1. Охарактеризуйте собственные источники формирования оборотного капитала.

2. Охарактеризуйте заемные источники формирования оборотного капитала.

3. Охарактеризуйте привлеченные источники формирования оборотного капитала.

Тема 5. Финансирование инвестиций в оборотные фонды

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Финансирование оборотных фондов за счет коммерческого и вексельного кредита

Вопросы:

1. Укажите отличительные особенности коммерческого кредитования.

2. Укажите отличительные особенности вексельного кредитования.

3. В чем заключается различия между простым и переводным векселем?

Вопрос 2. Факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет

Вопросы:

1. Укажите отличительные особенности факторинговых операций.

2. Укажите отличительные особенности форфейтинговых операций.

3. Укажите отличительные особенности консигнации.

4. Укажите отличительные особенности открытого счета.

Вопрос 3. Принципы управления оборотным капиталом

1. Назовите и охарактеризуйте основные этапы управления оборотным капиталом.

2. Назовите и охарактеризуйте основные принципы управления оборотным капиталом.

3. Охарактеризуйте консервативную модель управления оборотным капиталом.

4. Охарактеризуйте умеренную модель управления оборотным капиталом.

5. Охарактеризуйте агрессивную модель управления оборотным капиталом.

Вопрос 4. Методы определения плановой потребности в финансовых активах.

Расчетно-аналитические задачи:

1. Основной капитал – 130 тыс. ден. ед., оборотный – 40 тыс. ден. ед., в том числе заработная плата – 15 тыс. ден. ед. За год основной капитал совершает 1/10 оборота, оборотный – 4 оборота. Определите время одного оборота всего капитала.

2. Оборотный капитал предприятия равен 2000 у. е., в том числе заработная плата 1400 у. е. В течение года капитал, вложенный в трудовой фактор, оборачивается четыре раза, в сырье и материалы – пять раз. Определите величину основного капитала, если его полный износ происходит за 10 лет, а продолжительность оборота всего капитала составляет 2 года.

3. Стоимость реализованной продукции предприятия в базисном году 5 млн. руб., доля прибыли равна 20 %. Величина оборотных средств в базисном году составила 40 тыс. руб. В отчетном году объем реализованной продукции,

равно как и прибыль, возрастет на 12 %. Рассчитать абсолютную величину сокращения длительности одного оборота.

4. Компания реализует товары в кредит на условиях: 1/15 брутто 30. Поставщик требует строгого соблюдения сроков оплаты. Компания может получить банковский кредит сроком на один год на условиях простого процента. Номинальная ставка – 10 %. Определить стоимость торгового и банковского кредита.

5. Выручка от реализации в предыдущем году составила 2000 тыс. руб., а в отчетном году по сравнению с предыдущим годом возросла на 10 % при сокращении средней продолжительности одного оборота средств с 55 до 50 дней. Определить среднюю величину оборотных средств в отчетном году и ее изменение (в %) по сравнению с предыдущим годом (транспортный запас создается в случае превышения сроков грузооборота над сроками документооборота).

Вопрос 5. Показатели эффективности использования оборотных средств

Расчетно-аналитические задачи:

1. Компания предполагает увеличить объем реализации с 2000 тыс. руб. до 2500 тыс. руб., для чего необходимо увеличить оборотные средства на 300 тыс. руб. Этот прирост можно профинансировать за счет банковского кредита на условиях дисконтного процента по ставке 10 %. Возможен и другой вариант: увеличение размеров кредиторской задолженности путем отказа от скидки. Покупки осуществляются на условиях 1/10 брутто 30, но при этом возможно затянуть оплату до 60 дней, избежав штрафных санкций.

Определить:

– какой способ финансирования дополнительных расходов более предпочтителен путем одного лишь сравнения процентных ставок;

– номинальную сумму кредита, достаточную, чтобы предприятие получило необходимые оборотные средства;

– цену торгового кредита, рассчитанную как эффективную годовую ставку

2. Компании нужен 1000 тыс. руб., чтобы воспользоваться скидкой на условиях 2/10 брутто 50. Банк предлагает кредит на 60 дней, нужно выплатить 16 тыс. руб. Определить банковскую ставку. Следует ли воспользоваться скидкой? Если банк потребует компенсационный остаток 25 %, стоит ли воспользоваться скидкой?

3. Оборачиваемость задолженности покупателей по проектам договоров на плановый год – 55 дней, запасов – 45 дней, кредиторской задолженности 50 дней. Затраты на реализованную продукцию составляют 90 % выручки от реализации, в том числе материальные 60 %. Какой плановый прирост выручки от реализации обеспечит равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т. е. не приведет к недостатку источников финансирования?

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы

3.1 Общие указания по выполнению контрольных работ

В соответствии с рабочей программой дисциплины "Организация и финансирование инвестиций" студенты заочной формы обучения выполняют контрольную работу. Контрольная работа является одним из способов оценки результатов освоения дисциплины и направлена на самостоятельное решение конкретной задачи, сформулированной в задании на её выполнение.

Контрольная 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.

3.2 Методические указания по выполнению контрольной работы

Объем контрольной работы следует ограничить 8–10 страницами, оформление производится в соответствии с требованиями, принятыми в ИНОТЭКУ КГТУ.

Работа состоит из двух частей: теоретической (где студент раскрывает актуальность вопроса, генезис его изучения, методические и методологические вопросы) и практической (где студент решает конкретную прикладную задачу).

В конце работы должен быть приведен список использованных источников, состоящий не менее чем из 7 наименований.

3.3 Тематика контрольных работ по вариантам с заданиями на их выполнение

Вариант 1

1. Раскройте сущность и финансово–экономическое содержание капитала.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– раскрыть содержание термина "капитал";

– изложить основные тезисы меркантилистов, физиократов в вопросе капитала;

– дать оценку подходам А. Смита, К. Маркса в определении сущности "капитала";

– выделить основные тезисы современных подходов к определению капитала.

2. Рассчитайте предельную стоимость капитала исходя из следующих данных: прогноз прироста средневзвешенной стоимости капитала – 5 %, а всего капитала – 3,3 %, текущая рыночная стоимость капитала 100 млн. руб. Ожидается, что внутренняя норма доходности проекта составит 12 %. Можно ли принять данный проект к финансированию?

Вариант 2

1. Раскройте многообразие форм "инвестиций" в современной экономике.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– дать основные определения "инвестиций";

– перечислить основные признаки инвестиций;

– перечислить основные классификационные признаки инвестиций;

– дать характеристику инвестиций в основные и оборотные фонды.

2. Внеоборотные активы компании составляют 200 млн. руб. Постоянная часть оборотных активов – 180 млн. руб., переменная часть оборотных активов – 140 млн. руб. Внеоборотные активы финансируются на 40 % за счет собственного капитала. Какова структура капитала компании при консервативном, умеренном и агрессивном подходах к финансированию?

Вариант 3

1. Раскройте основное содержание организации инвестиций в основные фонды.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– отразить состав и структуру основных фондов;

– отразить особенности нормативного регулирования учета основных средств;

– привести примеры стоимостной оценки основных фондов;

– раскрыть содержание физического и морального износа;

– перечислить и охарактеризовать источники финансирования инвестиций в основные фонды.

2. Общий капитал компании – 12 млн. руб. Финансовая структура капитала: 50 % – собственный капитал, 50 % – кредит, полученный под 20 % годовых. Цена собственного капитала – 22 %. Инвестиционный проект планируется осуществить за счет нераспределенной прибыли: 2 млн. руб. в первый год и 2 млн. руб. через год. Найдите средневзвешенную цену капитала за три периода.

Вариант 4

1. Раскройте особенности финансирования капитальных вложений за счет заемных средств.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– перечислить и охарактеризовать источники финансирования инвестиций в основные фонды;

– привести примеры и охарактеризовать особенности банковского кредитования капитальных вложений;

– привести примеры и охарактеризовать особенности капитальных вложений за счет венчурных фондов;

– привести примеры и охарактеризовать особенности капитальных вложений за счет целевых облигационных займов.

2. Вычислить среднюю взвешенную стоимость капитала компании, если ее собственный капитал составляет 50 млн. руб. Оцениваемая рыночная стоимость её совокупной задолженности составляет 1,5 млн. руб. Коэффициент бета равен 1. Рыночная премия за риск равна 5 %. Эффективная ставка налога на прибыль равна 20 %, стоимость заемного капитала 5,5 % Доходность государственных облигаций с 30-летним сроком погашения равна 6,25 %.

Вариант 5

1. Раскройте особенности финансирования капитальных вложений за счет лизинговых операций.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– раскрыть сущность понятия "лизинг", дать характеристику объектам и субъектам лизинговых операций;

– привести особенности лизинговых операций;

– охарактеризовать участников лизинговых сделок;

– провести анализ нормативно-правовой базы лизинговых операций в РФ;

– указать отличительные особенности операционного и финансового лизинга.

2. Определите средневзвешенную стоимость капитала, если организация планирует сохранить действующую структуру капитала в следующем соотношении:

– обыкновенные акции – 40 %;

– привилегированные акции – 10 %;

– нераспределённая прибыль – 20 %

– кредит – 30 %

Доходность привилегированных акций составляет 10 %, размер дивиденда по обыкновенным акциям – 150 руб., цена обыкновенной акции 1000 руб., ожидается рост дивидендов по обыкновенным акциям на 5 % в год. Кредит организации может привлечь под 20 % годовых, ставка налога на прибыль 20 %.

Вариант 6

1. Раскройте особенности проектного финансирования капитальных вложений

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– раскрыть сущность понятия "проектное финансирование";

– охарактеризовать особенности проектного финансирования;

– привести примеры параллельного проектного финансирования и последовательного;

– раскрыть содержание рисков в проектном финансировании;

– изложить особенности моделей организации проектного финансирования (под будущие поставки, BOT, BOOT);

– провести анализ нормативно-правовой базы проектного финансирования в РФ.

2. Определите коэффициент маневренности собственного капитала, если известно, что собственный капитал компании – 300 млн. руб., внеоборотные активы – 115 млн. руб., долгосрочные обязательства – 15 млн. руб.

Вариант 7

1. Раскройте особенности бюджетного финансирования капитальных вложений

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– раскрыть сущность понятия "бюджетное финансирование";

– охарактеризовать виды бюджетного финансирования;

– отразить цели и задачи государственных институтов поддержки реализации инвестиционных проектов;

– раскрыть содержание государственно–частного партнерства;

– привести практические примеры участия государства в финансировании инвестиционных проектов.

2. Компания рассматривает целесообразность замены действующего оборудования, приобретенного ею пять лет назад за 5 млн. руб. и рассчитанного на эксплуатацию в течение 7 лет. Новое, более экономичное оборудование можно приобрести за 14 млн. руб. Его можно эксплуатировать в течение 9 лет, однако, поскольку компания по истечении следующих трех лет не планирует продолжать производство продукции данного типа, с большой вероятностью через три года оборудование будет продано примерно за 9 млн. руб. Внедрение нового оборудования приведет к сокращению общих текущих расходов на данном производстве на 2,5 млн. в год. В случае принятия решения о замене действующее оборудование можно будет немедленно продать за 1 млн. руб. Стоимость капитала компании – 12 %.

Вариант 8

1. Раскройте основное содержание организации инвестиций в оборотные фонды.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– дать сравнительную характеристику основных и оборотных фондов;

– отразить состав и особенности оборотных средств по назначению в производственном процессе;

– отразить состав и особенности оборотных средств по характеру финансовых источников их формирования;

– отразить состав и особенности оборотных средств в зависимости от периода функционирования.

– раскрыть особенности нормативного регулирования учета оборотных средств;

– перечислить и охарактеризовать источники формирования оборотного капитала.

2. Компания использует на одной из производственных линий оборудование стоимостью 25 млн. руб. Чистый приток денежных средств, обусловленный использованием данного оборудования, составляет 15 млн. руб. в год. Оборудование рассчитано на пять лет эксплуатации, оценка его стоимости, равно как и приток денежных средств, стабильна во времени; прекращения производства на данной технологической линии не планируется; стоимость капитала компании 10 %. Требуется проанализировать возможные варианты замены оборудования и выбрать наиболее эффективный.

Вариант 9

1. Раскройте особенности коммерческого кредита при финансировании потребностей в оборотном капитале.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– раскрыть содержание коммерческого кредитования;

– отразить особенности коммерческого кредита в сравнении с банковским кредитом;

– охарактеризовать особенности вексельного кредитования, как формы коммерческого кредита;

– изложить схему кредитования с использованием простого векселя;

– изложить схему кредитования с использованием переводного векселя;

– определить подходы к результатам инвестиционного проекта;

– отразить особенности вексельного кредитования в РФ.

2. Основной капитал – 50 млн. руб., оборотный – 10 млн. руб., в том числе заработная плата – 5 млн. руб. За год основной капитал совершает 1/10 оборота, оборотный – 4 оборота. Определите время одного оборота всего капитала.

Вариант 10

1. Раскройте особенности новых инструментов финансирования потребностей в оборотном капитале (факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет).

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– раскрыть содержание операций факторинга, форфейтинга, консигнации, открытого счета;

– привести отличительные особенности данных операций;

– привести практические примеры использования данных схем;

– оценить развитие нормативно-правовой базы регулирования данных операций в РФ.

2. Оборотный капитал предприятия равен 20 млн. руб., в том числе заработная плата 7,8 млн. руб. В течение года капитал, вложенный в трудовой фактор, оборачивается четыре раза, в сырье и материалы – пять раз. Определите величину основного капитала, если его полный износ происходит за 10 лет, а продолжительность оборота всего капитала составляет 3 года.

Вариант 11

1. Раскройте принципы управления оборотным капиталом.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– охарактеризовать принципы политики управления оборотным капиталом;

– перечислить и изложить содержание этапов управления оборотным капиталом;

– раскрыть содержание стратегий управления оборотным капиталом (консервативной, умеренной, агрессивной);

– привести примеры мер по снижению риска утраты ликвидности, поддержания платежеспособности организации, повышению рентабельности оборотных активов.

2. Стоимость реализованной продукции предприятия в базисном году 25 млн. руб., доля прибыли равна 10 %. Величина оборотных средств в базисном году составила 15 млн. руб. В отчетном году объем реализованной продукции, равно как и прибыль, возрастет на 12 %. Рассчитать абсолютную величину сокращения длительности одного оборота.

Вариант 12

1. Раскройте содержание методов определения плановой потребности в финансовых активах.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– указать факторы, влияющие на величину текущей финансовой потребности;

– раскрыть содержание показателей, характеризующих финансовые потребности организации (текущей финансовой потребности и относительной текущей финансовой потребности);

– привести примеры расчета данных показателей.

2. Выручка от реализации в предыдущем году составила 20 млн. руб., а в отчетном году по сравнению с предыдущим годом возросла на 15 % при сокращении средней продолжительности одного оборота средств с 50 до 35 дней. Определить среднюю величину оборотных средств в отчетном году и ее изменение (в %) по сравнению с предыдущим годом.

Вариант 13

1. Раскройте сущность и методику расчета показателей эффективности использования оборотных средств.

Для раскрытия вопроса необходимо:

– указать факторы, влияющие на значение величины оборотных средств;

– раскрыть содержание метода нормирования оборотных средств;

– охарактеризовать показатели эффективности управления оборотными активами (коэффициент текущей потребности, коэффициент быстрой текущей ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, чистого оборотного капитала, оборачиваемости запасов и т. д.);

– привести примеры расчета данных показателей;

– указать меры по уменьшению финансового цикла на предприятии.

2. Компания предполагает увеличить объем реализации с 15 млн. руб. до 18 млн. руб., для чего необходимо увеличить оборотные средства на 2 млн. руб. Этот прирост можно профинансировать за счет банковского кредита по ставке 10 %. Возможен и другой вариант: увеличение размеров кредиторской задолженности путем отказа от скидки. Покупки осуществляются на условиях 1/10 брутто 50, но при этом возможно затянуть оплату до 60 дней, избежав штрафных санкций.

Определите номинальную сумму кредита, достаточную, чтобы предприятие получило необходимые оборотные средства.

Вариант 14

1. Раскройте содержание категории "инвестиционный риск"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

– дать определение понятий "риск" и "неопределенность";

– определить подходы к пониманию сущности "инвестиционный риск";

– представить классификацию инвестиционных рисков;

– указать факторы, воздействующие на повышение степени инвестиционного риска.

2. Оборачиваемость задолженности покупателей по проектам договоров на плановый год – 25 дней, запасов – 15 дней, кредиторской задолженности 30 дней. Затраты на реализованную продукцию составляют 90 % выручки от реализации, в том числе материальные 65 %. Какой плановый прирост выручки от реализации обеспечит равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т. е. не приведет к недостатку источников финансирования?

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме зачета.

К зачету допускаются студенты:

– получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях;

– получившие положительную оценку по контрольной работе (для студентов заочной и очно–заочной формы обучения).

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже:

Таблица 9 – Критерии оценивания контрольной работы

Форма контроля	**Критерии**	
Контрольная работа	"зачтено"	"не зачтено"
	Показано умение применять полученные теоретические знания, глубокое и творческое овладение основной и дополнительной литературой; материал изложен грамотно, аргументировано и логически стройно; показано умение теоретически обосновывать изложенные положения; практическая часть выполнена в полном объеме; соблюдены требования к оформлению контрольной работы.	Выставляется в случаях, когда не выполнены условия, позволяющие поставить оценку "зачтено"

Контрольные вопросы к зачету

1. Определение и содержание понятия «капитал»
2. Классификация капитала
3. Источники формирования капитала

4. Структура капитала
5. Собственный капитал
6. Заемный капитал
7. Средневзвешенная стоимость капитала
8. Предельная стоимость капитала
9. Управление стоимостью капитала
10. Процесс оптимизации структуры капитала
11. Подходы к финансированию активов
12. Бюджетирование капитала
13. Инвестиции в основной капитал (общая характеристика)
14. Состав основного капитала, классификация
15. Инвестиции в жилищное строительство
16. Инвестиции в оборотный капитал (общая характеристика)
17. Состав оборотного капитала, классификация
18. Инвестиции в запасы
19. Методы оценки запасов
20. Методы определения плановой потребности в оборотных активах
21. Источники формирования оборотных активов
22. Моделирование текущих финансовых потребностей
23. Моделирование выбора стратегии финансирования оборотных активов
24. Оценка эффективности использования оборотных активов
25. Источники финансирования инвестиций
26. Финансирование инвестиций за счет собственных средств корпорации
27. Долгосрочное банковское кредитование реальных инвестиций
28. Лизинг как метод финансирования реальных инвестиций
29. Содержание проектного финансирования
30. Инновации и венчурное финансирование инвестиций
31. Формирование инвестиционного бюджета
32. Гипотеза Модильяни–Миллера
33. Теория последовательного выбора.

34. IPO

Оценка ("зачтено", "не зачтено") является экспертной и зависит от уровня освоения бакалавром тем дисциплины.

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

5.1 Общие рекомендации и сведения

Самостоятельная работа студентов в ходе семестра является важной составной частью учебного процесса и необходима для закрепления и углубления знаний, полученных в период сессии на лекциях, практических занятиях, а также для индивидуального изучения дисциплины в соответствии с программой и рекомендованной литературой. Самостоятельная работа выполняется в виде подготовки домашнего задания или сообщения по отдельным вопросам, реферативного обзора.

Контроль качества самостоятельной работы может осуществляться с помощью устного опроса на практических занятиях, проведения тестирования.

Самостоятельная работа предусмотрена в следующих формах:

1) Освоение теоретического учебного материала, в том числе подготовка к практическим занятиям (форма контроля – тестирование, контроль на практических занятиях).

2) Выполнение контрольной работы – для студентов заочной и очно–заочной форм обучения (форма контроля – защита контрольной работы).

5.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента

Тестовые задания используются для оценки освоения всех тем дисциплины студентами всех форм обучения.

Тестирование обучающихся проводится на занятиях после рассмотрения на лекциях, соответствующих тем.

Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

– от 0 до 55 – неудовлетворительно;

– от 56 до 70 – удовлетворительно;

– от 71 до 85 – хорошо;

– от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка («зачтено») выставляется студенту при получении от 56 до 100 % верных ответов.

5.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам

Вариант 1.

1. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исходя из стоимости:

1) собственного и заемного;
2) заемного капитала;
3) собственного капитала.

2. Укажите, что из перечисленного является венчурным капиталом:

1) приобретенные акции компаний, имеющих потенциально более высокие темпы роста курсовой стоимости по сравнению со среднерыночной динамикой;

2) собственный капитал компании, вложенный в инновационную деятельность;

3) безвозмездные ссуды на проведение НИОКР.

3. Эффект финансового рычага определяет:

1) рациональность привлечения заемного капитала;
2) отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;
3) структуру финансового результата.

4. К внутренним источникам финансирования проекта относятся:

1) средства, полученные за счет размещения облигаций;
2) ассигнования из федерального бюджета;
3) реинвестируемая часть чистой прибыли.

5. Финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств, носит название:

1) проектное финансирование;
2) самофинансирование;
3) кредитное финансирование.

6. Лизинг (как специфическая форма финансирования) является:

1) формой вложения средств в оборотные фонды;
2) формой вложения средств в основные и оборотные фонды;
3) формой вложения средств в основные фонды.

7. При каком виде лизинга организация может выступать и как лизингополучатель, и как лизингодатель одновременно:

1) оперативный (операционный) лизинг;
2) возвратный лизинг;
3) финансовый лизинг.

8. Источниками финансирования предприятий малого бизнеса путем развития системы франчайзинга могут быть:

1) местные бюджеты и внебюджетные фонды;
2) финансовые ресурсы крупных предприятий, имеющих известную торговую марку и признание в деловом мире;
3) облигационные займы.

9. Амортизационные отчисления предназначены для:

1) возмещения выбывающих основных средств;

2) возмещения выбывающих оборотных средств;

3) для возмещения выбывающих средств (как основных, так и оборотных).

10. Выберите случай, когда коэффициент чистых оборотных активов будет минимальным:

1) в случае осуществления предприятием консервативной политики;

2) в случае осуществления предприятием агрессивной политики;

3) в случае осуществления предприятием умеренной политики.

Вариант 2.

1. С позиции сторонников теории Модильяни–Миллера привлечение заемного капитала:

1) как правило, никак не влияет на величину WACC;

2) как правило, влияет на величину WACC в сторону уменьшения;

3) как правило, влияет на величину WACC в сторону увеличения.

2. Предельная цена (стоимость) капитала – это:

1) максимальная цена акции;

2) максимальная цена облигации;

3) цена дополнительного рубля нового капитала.

3. Эффект финансового рычага отражает:

1) финансовый риск;

2) увеличение стоимости имущества в результате использования заемных средств;

3) увеличение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных средств.

4. Предприятие берет кредит для реализации инвестиционного проекта. Эти средства для предприятия являются:

1) собственными;
2) заемными;
3) целевыми.

5. Под проектным финансированием инвестиционного проекта понимают:

1) финансирование, основанное на жизнеспособности самого проекта без учета платежеспособности его участников, их гарантий и гарантий погашения кредита третьими сторонами;
2) финансирование, предполагающее государственную поддержку и определенные гарантии погашения долгосрочных обязательств со стороны государства;
3) финансирование проектов, имеющих особую привлекательность в виду их социальной значимости.

6. Соглашение, предусматривающее выплату в течение периода своего действия сумм, покрывающих полную стоимость амортизации арендованного оборудования или большую ее часть, называется:

1) финансовым лизингом;
2) операционным лизингом;
3) коммерческим лизингом.

7. Компаниям с какой системой налогообложения наиболее выгодны лизинговые сделки:

1) общая система налогообложения;
2) упрощенная система налогообложения;
3) патентная система налогообложения.

8. Способ кредитования поставщика с условием возврата кредита в форме уступки права требования к покупателю, основанный на вексельном обращении, называется:

1) факторинг;
2) форфейтинг;
3) лизинг.

9. Какие из ниже перечисленных схем относятся к схемам управления проектами:

1) «вспомогательная схема»;
2) «схема расширенного управления»;
3) «документальная схема».

10. Выберите случай из представленных, когда коэффициент чистых оборотных активов будет стремиться к 1:

1) в случае осуществления предприятием консервативной политики;
2) в случае осуществления предприятием агрессивной политики;
3) в случае осуществления предприятием умеренной политики.

Вариант 3.

1. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению капиталом привлечение заемного капитала:

1) как правило, влияет на величину WACC в сторону увеличения;
2) может влиять на величину WACC как в сторону увеличения, так и уменьшения;
3) как правило, влияет на величину WACC в сторону уменьшения.

2. Уровень стоимости каждой новой единицы капитала, дополнительно привлекаемой организацией, называется:

1) средневзвешенной стоимостью;
2) предельной стоимостью;

3) стоимостью привлечения.

3. Финансирование оборотных средств преимущественно за счет собственного капитала приводит к:

1) недоиспользованию эффекта финансового рычага;

2) риску неэффективного использования собственных средств;

3) увеличению прибыли.

4. Средства, полученные в результате эмиссии акций, являются для предприятия:

1) собственным источником финансирования;

2) привлеченным источником финансирования;

3) заемным источником финансирования.

5. При проектном финансировании иностранные кредиты привлекаются инвестиционной компанией:

1) без каких–либо гарантий со стороны государственных структур;

2) с учетом частичной компенсации иностранным кредиторам возможных материальных потерь в процессе реализации инвестиционного проекта;

3) с гарантированным возмещением неизбежных материальных потерь при наступлении чрезвычайного события.

6. Лизингополучатель – это:

1) физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли–продажи с лизингодателем продает ему в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга;

2) физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок, на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга;

3) физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных и (или) собственных средств приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество.

7. Кто может являться балансодержателем в лизинге?

1) только лизингодатель;

2) только лизингополучатель;

3) как лизингодатель, так и лизингополучатель.

8. Предметом уступки по договору факторинга может быть:

1) денежное требование;

2) требование на поставку товаров;

3) любое требование.

9. Схема «расширенного управления» проектом предполагает, что:

1) руководитель проекта, представляющий интересы заказчика, не несет финансовой ответственности за принимаемые решения;

2) руководитель проекта несет ответственность в пределах фиксированной сметной стоимости;

3) руководитель, проектно-строительная фирма и заказчик заключают контракт на условиях сдачи объекта «под ключ» в соответствии с заданными сроками и стоимостью.

10. Норматив оборотных средств – это:

1) стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав;

2) денежные средства предприятия, которые имеются в его распоряжении

3) минимально необходимая сумма денежных средств, обеспечивающая предпринимательскую деятельность предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон "О финансовой аренде (лизинге)" от 29.10.1998 г. № 164–ФЗ (действующая редакция, 2022).

2. Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 г. № 224–ФЗ (действующая редакция, 2022).

3. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39–ФЗ (действующая редакция, 2022).

4. Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.1999 г. № 160–ФЗ (действующая редакция, 2022).

5. Федеральный закон "О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации" от 01.04.2020 г. № 69–ФЗ (действующая редакция, 2022).

6. ФСБУ 6/2020 "Основные средства" (действующая редакция, 2020).

7. ФСБУ 26/2020 "Капитальные вложения" (действующая редакция, 2020).

8. ФСБУ 5/2019 "Запасы" (действующая редакция, 2019).

9. Инвестиции: учеб. для бакалавров / А. Ю. Андрианов [и др.]. – 2–е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2014. – 584 с.

10. Инвестиции: учеб. / Л. И. Юзвович [и др.]. – 2–е изд., испр. и доп. – Екатеринбург: Изд–во Урал. ун–та, 2018. – 610 с.

11. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учеб. / Л. И. Юзвович [и др.]. – Екатеринбург: Изд–во Урал. ун–та, 2021. – 498 с.

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

13. Управление инвестициями: учеб. для бакалавров / под ред. К. В. Балдина. - Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и Ко», 2017. - 238 с.

14. Борисова, О. В. Инвестиции: в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова. - Москва: ЮРАЙТ, 2017. - 218 с.

15. Васильева, Н. В. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / Н. В. Васильева. – Йошкар-Ола: ПГТУ, 2018. - 96 с.

16. Ковалев, В. В. Инвестиции / В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. – 2–е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2016. – 592 с.

17. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ / Т. С. Колмыкова. – Москва: ИНФРА–М, 2015. – 204 с.

18. Кукукина, И. Г. Экономическая оценка инвестиций / И. Г. Кукукина, Т. Б. Малкова. – Москва: КноРус, 2017. – 299 с.

19. Леонтьев, В. Е. Инвестиции / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – Москва: ЮРАЙТ, 2019. – 455 с.

20. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ: подготовка и оценка инвестиций в реальные активы / И. В. Липсиц, В. В. Колосова. – Москва: ИНФРА–М, 2017. – 320 с.

21. Лукасевич, И. Я. Инвестиции / И. Я. Лукасевич. – Москва: Вузовский учебник; ИНФРА–М, 2017. – 413 с.

22. Маркова, Г. В. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пособие / Г. В. Маркова. – Москва: Курс, 2018. – 320 с.

23. Гарант: информационно–правовой портал [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: www.garant.ru.

24. КонсультантПлюс: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: www.consultant.ru.

25. Министерство финансов Российской Федерации: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://www.minfin.ru/.

26. Министерство экономического развития РФ: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://www.economy.gov.ru.

27. Образовательный портал [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://economics.edu.ru.

28. Правительство РФ: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://www.gov.ru.

29. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://www.gks.ru/.

30. Центральный банк РФ: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://www.cbr.ru.

Локальный электронный методический материал

Александра Валерьевна Томкович

ОРГАНИЗАЦИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 6,1 Печ. л. 5,4

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