

**Негосударственное образовательное учреждение высшего образования
«Международный институт экономики и права»
(НОУ МИЭП)**

**Методические указания для проведения практических занятий
по дисциплине «Инвестиционный анализ»**

(для студентов факультета «Экономики и управления»)

Методические указания
составил(и):

_____ *В.О. Кожина, к.э.н., доцент*

Методические указания для проведения
практических занятий по дисциплине
«Инвестиционный анализ»

(для студентов ф-та «Экономики и управления»)

разработаны в соответствии с ФГОС ВО:

*Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования
по направлению подготовки 38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ (уровень бакалавриата)
(приказ Минобрнауки России от 12.01.16г. №7).*

составлены на основании учебного плана:

утвержденного Учёным советом НОУ МИЭП .

Методические указания одобрены на заседании кафедры
Экономической теории и мировой экономики

Протокол от _____ 20 февраля 2018 г. № _____ 7 _____

Срок действия программы: _____ 2018/19 _____ уч. год

Зав. кафедрой _____ В.О. Кожина

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи методических указаний
2. Перечень тем практических занятий
3. Содержание и методика проведения практических занятий
4. Заключение. Освоение компетенций
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение

1. Цель и задачи методических указаний

Методические указания предназначены для выполнения практических работ по направлениям обучения по программе 38.03.02 и разработаны в соответствии с содержанием рабочей программы дисциплины. Рекомендации предназначены для оказания помощи обучающимся при выполнении задач, тестовых заданий, усвоении теоретических вопросов по курсу на практических занятиях.

Практическое занятие – это одна из форм учебной работы, которая ориентирована на закрепление изученного теоретического материала, его более глубокое усвоение и формирование умения применять теоретические знания в практических целях. Готовясь к практическому занятию, обучающийся должен освежить в памяти теоретические сведения, полученные на лекции, самостоятельном изучении. Только это обеспечит высокую эффективность практических учебных занятий.

Преподаватель имеет возможность в личном кабинете наблюдать за работой каждого обучающегося, оказывая ему необходимую методическую и консультационную помощь на практическом занятии.

Практические занятия являются важной формой, способствующей усвоению курса «Инвестиционный анализ». Основные цели и задачи этих занятий сводятся к тому, чтобы научить обучающихся самостоятельно мыслить, применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

В процессе практических занятий обучающихся выполняют различные виды работы. Практические работы могут носить репродуктивный и поисковый характер.

Работы, носящие репродуктивный характер, отличаются тем, что при их проведении обучающиеся пользуются подробными инструкциями, в которых указаны: цель работы, пояснения порядка выполнения работы, заполнения таблицы.

Работы, носящие поисковый характер, отличаются тем, что при их проведении обучающиеся не пользуются подробными инструкциями, им не задан порядок выполнения необходимых действий, от обучающихся требуется выбор способов выполнения работы, инструктивной и справочной литературы. Работы, носящие поисковый характер, отличаются тем, что обучающиеся должны решить новую для них проблему, опираясь на имеющиеся у них теоретические знания.

Содержание практических занятий является решением разного рода задач, работа с литературой, справочниками, составление таблиц, схем, и др.

Тематика, содержание и количество часов, отводимое на практические занятия, зафиксировано в рабочей программе дисциплины. Состав практических заданий планируется с таким расчетом, чтобы за отведенное время обучающиеся смогли их качественно выполнить.

При проведении практических занятий используются различные формы организации работы обучающихся: фронтальная, групповая, индивидуальная. Каждая из них позволяет решать определенные дидактические задачи: разнообразить работу обучающихся, повысить ответственность каждого студента за самостоятельное выполнение полного объема работ, повысить качество подготовки обучающихся.

Основными этапами практического занятия являются:

1. Проверка знаний обучающихся – их теоретической подготовленности к занятию.
2. Инструктаж, проводимый преподавателем.
3. Выполнение заданий, работ, решение проблемных задач.
4. Последующий анализ и оценка выполненных работ и степени овладения, обучающихся запланированными компетенциями.

Критерии и показатели, используемые при оценивании выполнения задания:

Знать: систему нормативного законодательства, регулирующую инвестиционную деятельность; методологические, методические и операционные принципы оценки эффективности инвестиций; организационные и методологические требования к формированию денежных потоков для различных участников инвестиционного процесса

Уметь: проводить аналитическую и исследовательскую работу по оценке состояния и динамики макро- и микросреды организации; проводить оценку эффективности инвестиционного проекта; применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Владеть: элементами метода инвестиционного анализа; методическими и другими руководящими материалами по оценке инвестиционной деятельности; навыками применения основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

2. Перечень тем практических занятий

Практическое задание №1. Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов

Практическое задание №2. Методы оценки эффективности реальных инвестиций

Практическое задание №3. Анализ финансовых инвестиций

Практическое задание №4. Анализ финансовых инвестиций

Практическое задание №1.

Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов

Цель: формирование целостного представления о влиянии инфляции на оценку инвестиционных проектов

Перечень вопросов для обсуждения:

1. Сущность и измерители инфляции.
2. Индекс потребительских цен.
3. Индекс отпускных цен производителей.
4. Дефлектор валового национального продукта.
5. Базисные и цепные индексы цен.
6. Расчет неизменных цен.
7. Номинальные и реальные процентные ставки по депозитам и кредитам.
8. Показатель реальной стоимости денег.
9. Роль инфляционных ожиданий.
10. Влияние инфляции на доходы фирмы.

Задания

По мнению большинства экономистов, влияние инфляции всегда должно учитываться в инвестиционных расчетах, даже если темпы роста цен невысоки. Инфляция заметно меняет выгодность тех или иных проектов, причем, если рассматриваются проекты, ориентированные на внутренний рынок, то используются одни методы измерения и оценки, для экспортных проектов – другие.

1. Проведите сравнительный анализ применяемых на практике механизмов измерения инфляции.

2. Объясните, в каких случаях при оценке инвестиционных проектов следует использовать:

индекс потребительских цен;

индекс отпускных цен;

дефлятор валового национального продукта?

Обоснуйте свою точку зрения.

3. Как Вы считаете, ведет ли инфляция к занижению величины денежных потоков в части амортизации? Аргументируйте свой ответ.

4. Раскройте основные источники и экономический механизм увеличения стоимости основных фондов на российских предприятиях за последние годы.

Первоначальная стоимость основных средств малого предприятия, которые были приобретены им в декабре 2006 г., составляет 9 млн. руб. Сумма начисленного износа равна 400 тыс. руб. Основные средства были реализованы в июне 2010 г. (II кв.). Экономическая ситуация характеризовалась следующими показателями:

выручка за реализацию основных средств – 12 000 руб.;

НДС – 2000 руб.;

списано амортизационного фонда – 9000 руб.;

списан начисленный износ по реализованным основным средствам – 400 руб.;

финансовый результат от реализации основных средств – 1400 руб.

5. *Определите:*

налог от фактической прибыли;

остаточную стоимость основных средств, скорректированную на индекс инфляции;

прибыль от реализации основных средств для налогообложения.

Охарактеризуйте сложившуюся для данного предприятия экономическую ситуацию.

Практическое задание №2.

Методы оценки эффективности реальных инвестиций

Цель: формирование целостного представления о методах оценки эффективности реальных инвестиций

Перечень вопросов для обсуждения:

1. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов.
2. Понятие о дисконтировании денежных средств.
3. Основные критерии инвестиционных решений.
4. Текущая будущая ценность платежей.
5. Эффективная номинальная ставка процента.
6. Определение ценности активов на основе дисконтирования денежного потока.
7. Методы оценки инвестиционных проектов: расчет чистого приведенного эффекта; расчет индекса рентабельности инвестиций; расчет нормы рентабельности инвестиций; определение срока окупаемости инвестиций.
8. Концепция потока реальных денег.
9. Определение и расчет потока реальных денег.

Задания

В основе процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объемов предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Принятие решений по инвестированию, как и любой другой вид управленческой деятельности, базируется на использовании как формализованных, так и

неформализованных методов, причем степень их сочетания определяется тем, насколько менеджер знаком с имеющимся аппаратом, применимым в том или ином конкретном случае.

1. *Опираясь на основной критерий оценки инвестиционных проектов, какие методы Вы бы использовали при выборе проекта из ряда других с примерно одинаковым уровнем прибыльности?*

2. *Определите критерий оценки инвестиционных проектов и, соответственно, раскройте метод его определения для случая, когда фирма, прежде всего, обеспокоена вопросом ликвидности своих финансовых ресурсов.*

3. *Сравните традиционные методы оценки эффективности реальных инвестиций и методы с учетом дисконтирования денежных потоков, выявите их основные отличия?*

4. *Определите сущность экономических критериев, положенных в основу каждого из нижеследующих методов:*

NPV – чистого дисконтированного дохода;

PI – индекс доходности инвестиций;

IRR – внутренней нормы доходности;

PP – периода окупаемости;

ARR – расчетной нормы прибыли на инвестиции.

Проект, требующий инвестиций в размере 200 тыс. долл., предполагает получение годового дохода в размере 40 тыс. долл. на протяжении 10 лет.

5. *Оцените целесообразность этих инвестиций, если норма дисконтирования равна 15%.*

Анализируются проекты (в долл.) (см. табл. 1):

Таблица 1

	Периоды		
	0	1	2
A	-4 000	2 600	3 000
B	-2 000	1 600	1 500

7. *Проранжируйте проекты по критериям IRR; PP; NPV, если $r = 10\%$.*

8. *Рассчитайте NPV и IRR для каждого из приведенных проектов, если коэффициент дисконтирования составляет 20%. (см. табл. 2)*

Таблица 2

	Периоды					
	0	1	2	3	4	5
A	-370	-	-	-	-	1000
B	-240	80	80	80	80	-
C	-263,5	100	100	100	100	100

Практическое задание № 3.

Анализ финансовых инвестиций

Цель: формирование целостного представления об анализе финансовых инвестиций

Перечень вопросов для обсуждения:

1. Инвестиционный анализ привлекательности ценных бумаг.
2. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
3. Сравнительный анализ ценных бумаг одного и разных видов.
4. Учет различных вариантов при выборе финансовых инструментов для инвестирования.
5. Классификация рисков инвестирования.
6. Анализ финансового состояния эмитента по данным бухгалтерского баланса.
7. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.

8. Классификация потоков изучения конъюнктуры рынка ценных бумаг.
9. Анализ фундаментальных факторов.
10. Технический анализ и типы графиков. Основные фигуры технического анализа.

Задания

Способы вложения средств в целях сохранения ликвидности у различных фирм различны. Одни предпочитают создавать большие запасы денежных средств, другие формируют портфель ценных бумаг, обращающихся на бирже, что в разной степени влияет на доходность фирмы. Какой точки зрения придерживаетесь вы?

1. Как, по Вашему мнению, риск вложения в более доходные активы может отразиться на ликвидности и эффективности работы фирмы и почему?

2. Какие виды рисков, по Вашему мнению, фирма может регулировать самостоятельно и на какие не может влиять? Существуют ли методы сокращения рисков, и если да, то какие? Аргументируйте свой ответ.

3. Если при проведении анализа финансовых инвестиций вы придерживаетесь «портфельной теории», то обоснуйте экономически основные ее элементы.

4. Сравните методы оценки финансовых активов в фундаменталистской, технократической теориях и теории «ходьбы наугад» и определите их отличия.

5. Какие виды доходов предпочтительны в «агрессивном» портфеле ценных бумаг: доход от изменения стоимости активов или доход, получаемый от дивидендов? Обоснуйте свою точку зрения.

Облигация федерального займа с переменным купоном была приобретена юридическим лицом за 77 дней до погашения по цене 106% (с учетом накопленного купонного дохода). Доходность облигации к погашению с учетом налогообложения составляла 176%.

6. Определите размер последнего купона по облигации (в годовых процентах), если длительность последнего купонного периода составляет 94 дня.

Через 81 день после выдачи векселя, подлежащего оплате по предъявлении, векселедатель полностью погасил его, выплатив при этом 1 млн. руб.

7. Укажите, чему равняется вексельная сумма, если в векселе была указана простая процентная ставка 48,9% годовых.

Рассмотрите указанную ситуацию с учетом и без учета налогов.

Инвестиционный фонд приобрел у коммерческого банка облигации государственного нерыночного займа на сумму 1,5 млн. руб., по истечении одного месяца перепродал их акционерному обществу, при этом получил доход 299 тыс. руб. Других операций в этом месяце фонд не производил, и его расходы составили 70 тыс. руб.

8. Рассчитайте сумму налога на прибыль, если ставка налогообложения равна 35%.

Проанализируйте правовой аспект этой задачи.

Облигация федерального займа с переменным купоном была приобретена юридическим лицом по цене 106,96% номинальной цены (с учетом накопленного купонного дохода). Доходность облигации к погашению в этот момент с учетом налогообложения прибыли составляла 39,53% годовых. Размер текущего купонного дохода – 56,16% годовых. Длительность текущего купонного периода – 88 дней. Покупка облигации была осуществлена в последний купонный период.

9. Определите, за сколько дней до погашения была куплена облигация.

Облигация федерального займа с переменным купоном была приобретена юридическим лицом по цене 118% (с учетом накопленного купонного дохода). Доходность облигации к погашению в этот момент с учетом налогообложения прибыли составляла 132,95% годовых. Размер текущего купонного дохода – 124% годовых. Длительность текущего купонного периода – 91 день. Покупка облигации была осуществлена в последний купонный период.

10. *Определите, за сколько дней до погашения была куплена облигация.*

Инвестор (производственное предприятие) рассчитывал получить от быстрой перепродажи акции 50% прибыли. Однако ему пришлось купить акцию дороже на 11% по сравнению с предполагавшейся ценой покупки, а продать – на 11% дешевле от планировавшейся цены продажи.

11. *Как Вы считаете, сколько процентов прибыли в действительности получил инвестор? Налогообложение не учитывайте.*

Практическое задание № 4.

Финансирование инвестиционных проектов

Цель: формирование целостного представления о финансировании инвестиционных проектов

Перечень вопросов для обсуждения:

1. Понятие стоимости капитала.
2. Определение стоимости инвестиционных ресурсов.
3. Стоимость отдельных элементов капитала.
4. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.
5. Приближенные методы обоснования инвестиционных программ.
6. Обоснование программ по критерию максимизации конечного состояния инвестора.
7. Обоснование инвестиционных программ по критерию максимизации объема выпуска продукции.
8. Влияние маржинальной стоимости капитала на инвестиционную деятельность фирмы.

Задания

Финансирование инвестиционных проектов осуществляется из собственных и привлеченных источников. Стоимость инвестиционных ресурсов формируется как средневзвешенная величина цен различных элементов капитала, по доле каждого из источников в общей сумме инвестиций.

Стоимость заемных средств определяется эффективной процентной ставкой по вновь привлеченным кредитам, скорректированной с учетом практики исчисления налогов.

1. *Сравните достоинства и недостатки собственных и привлеченных источников финансирования инвестиционных проектов?*

2. *Объясните логику балансовых моделей управления вышеуказанными источниками средств. Раскройте экономические условия применения различных моделей.*

3. *Охарактеризуйте прямое финансирование инвестиционного проекта – при помощи кредита банка и косвенное – посредством лизинга.*

4. *Для реализации инвестиционного проекта предпринимателю требуются средства в размере 100 тыс. руб. Банк готов предоставить ссуду по номинальной ставке 16%.*

Рассчитайте эффективную годовую ставку, если ссуда взята на один год на условиях регулярного дисконтного добавленного процента с ежемесячными платежами.

Обоснуйте свой выбор. Какая схема погашения кредита оптимальна для предпринимателя?

Определите сумму, которую необходимо получить предпринимателю в банке, если договором предусматривается схема дисконтного процента.

Ответьте на поставленные выше вопросы при условии, что срок ссуды составляет полгода.

Ответьте на те же вопросы, но при условии, что срок ссуды – три года.

5. *Определите оптимальную инвестиционную программу предприятия. Постройте график стоимости капитала и график инвестиционных проектов.*

Компания рассматривает возможность реализации следующих инвестиционных проектов:

	<i>IRR,%</i>	Объем инвестиций (млн. руб.)
Проект А	25	500
Проект В	24	700
Проект С	23	800
Проект D	22	300
Проект E	21	500

Источниками финансирования инвестиций являются:

кредит в размере 600 млн. руб., ставка 20% годовых;

дополнительный кредит в размере 200 млн. руб., ставка 25% годовых;

нераспределенная прибыль в размере 600 млн. руб.;

эмиссия привилегированных акций, гарантированный дивиденд 20% годовых, затраты на размещение – 5% объема эмиссии. Текущая рыночная цена привилегированной акции 100 тыс. руб.;

эмиссия обыкновенных акций. Ожидаемый дивиденд составляет 240 руб. на акцию. Текущая рыночная цена акции 1200 руб. Темп роста дивидендов – 15% в год. Затраты на размещение 5% объема эмиссии.

Предприятие в долгосрочной перспективе придерживается следующей целевой структуры капитала:

заемный капитал – 40%;

привилегированные акции – 10%;

собственный капитал – 50%.

6. *Обоснуйте, почему для инвестиционного анализа необходимо знать основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации*

4. Заключение. Освоение компетенций

Реализация компетенций:

ПК-4 - умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

1. Степень завершенности и правильности ответов на задания ПТК: полнота раскрытия вопросов; обоснованность способов и методов работы с материалом; умение работать с литературой; умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы, быть способным к самоорганизации и самообразованию.

2. Полнота и целостность выполнения задания, полнота использования литературных источников по вопросам; анализа учебной литературы по дисциплине для решения профессиональных задач и формирования навыков поиска, анализа и использования нормативных и правовых документов в своей профессиональной деятельности, использования основных теорий мотивации, лидерства и власти для решения стратегических и оперативных управленческих задач, а также для организации групповой работы на основе знания процессов групповой динамики и принципов

формирования команды, умение проводить аудит человеческих ресурсов и осуществлять диагностику организационной культуры.

3. Соблюдение требований к решению задач: правильное оформление; грамотность и культура изложения; владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы, способностью к самоорганизации и самообразованию.

Преподаватель анализирует оценочную таблицу. Выставляет и мотивирует итоговые оценки.

1. оценки **«отлично»** заслуживает студент, обнаруживший всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоивший основную и знакомый с дополнительной литературой, рекомендованной программой. Как правило, оценка «отлично» выставляется студентам, усвоившим взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявившим творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала;
2. оценки **«хорошо»** заслуживает студент, обнаруживший полные знания учебно-программного материала, успешно выполняющий предусмотренные в программе задания, усвоивший основную литературу, рекомендованную в программе. Как правило, оценка «хорошо» выставляется студентам, показавшим систематический характер знаний по дисциплине и способным к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности;
3. оценки **«удовлетворительно»** заслуживает студент, обнаруживший знание учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справляющийся с выполнением заданий, предусмотренных программой, знакомый с основной литературой, рекомендованной программой. Как правило, оценка «удовлетворительно» выставляется студентам, допустившим погрешность в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладающим необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя;
4. оценка **«неудовлетворительно»** выставляется студенту, обнаружившему пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустившему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании вуза без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Преподаватель сообщает о достижении целей занятия – применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации. На основании заключительной беседы с обучающимися преподаватель делает вывод, о том насколько достигнута цель практического занятия.

5. Учебно-методическое и информационное обеспечение

Основная литература						
Код	Авторы	Заглавие	Назначение	Издательство	Год издания	Количество
Л1.1	Чернов В. А. Под ред. Баканов М. И	ЭБС Инвестиционный анализ. – 2-е изд., перераб. и доп.	Учеб. пособие	М.: Юнити-Дана, – 160 с. Умо	2015	
Л1.2	Блау С. Л.	ЭБС Инвестиционный анализ.	Учебник	М.: Дашков и Ко, – 256 с.	2016	
Л1.3						
Дополнительная литература						
Л2.1	А.Н. Асаул, В.В. Биба, А.С. Скрыльник, В.Я. Чевганова.	Инвестиционный анализ	учеб. пособие	М.: Проспект, – 239 с.	2016	
Л2.2	Т.С. Колмыкова	Инвестиционный анализ : 2-е изд., перераб. и доп.	учеб. пособие для вузов	М.: Инфра-М, – 208 с. Умо	2015	
Л2.3	С.Л. Блау	Инвестиционный анализ	учебник для вузов : учебник для бакалавров	М.: Дашков и К, – 255 с.	2016	
Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»						
	Наименование ресурса			Адрес		
Э1	Анализ и управление			http://cfin.ru		
Э2	Федеральный образовательный портал - Экономика. Социология. Менеджмент			http://www.ecsocman.edu.ru		
Э3	Официальный сайт Центрального Банка РФ			http:// http://cbr.ru/		