

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Центр магистратуры



УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности КФУ
Проф. Минзарипов Р.Г.

"__" _____ 20__ г.

Программа дисциплины

Проектно-инвестиционный анализ Б1.В.ОД.3

Направление подготовки: 38.04.01 - Экономика

Профиль подготовки: Корпоративные финансы

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Хайруллин И.Г. , Стрельник Е.Ю. , Борисов Д.М.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No ____ от "____" _____ 201__г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):

Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 201__г

Регистрационный No

Казань
2014

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) ассистент, б/с Борисов Д.М. кафедра финансов организаций Отделение финансов , DMBorISOV@kpfu.ru ; доцент, к.н. (доцент) Стрельник Е.Ю. кафедра финансов организаций Отделение финансов , EJStrelNIK@kpfu.ru ; заведующий учебным центром Хайруллин И.Г. центр заочного обучения и профессиональной переподготовки кадров с высшим образованием(второе высшее) Институт управления, экономики и финансов , igx@mail.ru

1. Цели освоения дисциплины

Цель изучения дисциплины "Проектно-инвестиционный анализ" состоит в формировании у студентов системы знаний и практических навыков в области оценивания инвестиционной привлекательности проектов и бизнеса.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ОД.3 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.04.01 Экономика и относится к обязательные дисциплины. Осваивается на 1 курсе, 1 семестр.

Изучению дисциплины Проектно-инвестиционный анализ предшествует освоение следующих дисциплин: "Методология научного исследования", "Современные проблемы корпоративных финансов".

Данная дисциплина способствует освоению дисциплин: "Корпоративные финансовые риски", "Финансовые стратегии компании".

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-10 (профессиональные компетенции)	способностью составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом
ПК-5 (профессиональные компетенции)	способностью самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способностью оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности

В результате освоения дисциплины студент:

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- пользоваться материалами курса на английском языке,
- готовить аналитические и информационные материалы для руководства компании, необходимые для принятия стратегических решений,
- анализировать и использовать источники информации для решения поставленных задач в области управления инвестиционной деятельностью компании.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных(ые) единиц(ы) 72 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет с оценкой в 1 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Введение в проектно-инвестиционный анализ	1		1	2	0	устный опрос
2.	Тема 2. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций (capital budgeting)	1		1	2	0	устный опрос
3.	Тема 3. Логика принятия инвестиционных решений. Методы анализа эффективности инвестиций	1		1	2	0	устный опрос
4.	Тема 4. Анализ и прогнозирование денежных потоков проекта и оценка инвестиционных затрат	1		1	4	0	контрольная работа творческое задание
5.	Тема 5. Инвестиционное проектирование в условиях неопределенности и риска	1		1	2	0	научный доклад устный опрос
6.	Тема 6. Оценка влияния финансовых решений на эффективность проекта	1		1	4	0	контрольная точка реферат устный опрос

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
	Тема . Итоговая форма контроля	1		0	0	0	зачет с оценкой
	Итого			6	16	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Введение в проектно-инвестиционный анализ

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Предпосылки формирования проектно-инвестиционного анализа как самостоятельного направления экономического анализа. Предмет и метод проектно-инвестиционного анализа. Цели и задачи проектно-инвестиционного анализа. Объекты и субъекты проектно-инвестиционного анализа. Место инвестиционного анализа в финансовой и организационной структуре компании. Понятие и классификация инвестиций. Сопоставление инвестиций в реальные и финансовые активы. Понятие и содержание инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов (взаимоисключающие, независимые и зависимые проекты). Законодательная база проектно-инвестиционного анализа. Законодательство, регулирующее реальные инвестиции. Законодательство о рынке ценных бумаг. Информационная база проектно-инвестиционного анализа. Информация с финансового рынка. Информационная база субъектов реальных инвестиций. Российские и международные стандарты учета и отчетности в свете анализа инвестиционной деятельности. Возможности использования МСФО в комплексном анализе долгосрочных инвестиций.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Место проектно-инвестиционного анализа в финансовой и организационной структуре компании. 2. Понятие и классификация инвестиций. Понятие и содержание инвестиционного проекта 3. Законодательная база проектно-инвестиционного анализа 4. Информационная база проектно-инвестиционного анализа

Тема 2. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций (capital budgeting)

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Понятие, структура и содержание жизненного цикла проекта. Основные категории участников проекта. Согласование интересов участников инвестиционного проекта. Проекты с участием государства. Проекты с участием иностранного инвестора. Роль и значимость бизнес-плана в аналитической работе по проекту. Техничко-экономическое обоснование и бизнес-план инвестиционного проекта: цели, задачи, порядок разработки. Содержание основных разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Аналитическая разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта. Принципы разработки календарного плана реализации инвестиционных проектов. Капитальный бюджет. Понятие капитального бюджета. Задачи капитального бюджета. Исходные документы составления капитального бюджета. Разделы капитального бюджета: капитальные затраты, поступление средств (источники формирования). Методические рекомендации Минэкономки и Минфина РФ по оценке эффективности инвестиционных проектов. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта. Административные процедуры подачи заявок, оценки эффективности, ранжирования, мониторинга принятых проектов.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Понятие, структура и содержание жизненного цикла проекта 2. Техничко-экономическое обоснование и бизнес-план инвестиционного проекта 3. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта 4. Капитальный бюджет

Тема 3. Логика принятия инвестиционных решений. Методы анализа эффективности инвестиций

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Базовые концепции финансового менеджмента и их значение при принятии инвестиционных решений. Сопоставление ожидаемых доходов и начальных инвестиций как основа анализа инвестиционных проектов. Статические и динамические методы оценки инвестиций. Оценка инвестиций по норме прибыли на капитал. Метод простого срока окупаемости. Недостатки методов анализа инвестиционных возможностей, не учитывающие в явном виде фактор времени и риска. Чистый денежный поток как наиболее предпочтительная мера экономического дохода. Дисконтируемый поток денежных средств как основа инвестиционного анализа, ориентированного на создание стоимости. Подходы к определению ставки дисконта. Стоимость капитала как надлежащая ставка дисконтирования. Отношение ставки дисконтирования к ставке капитализации. Закладываемые допущения в методе NPV анализа инвестиционных проектов и критерии приемлемости. Источники положительного NPV. Анализ проектов методами внутренней нормы доходности (IRR) и дисконтированного периода окупаемости проекта. Противоречия метода IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности проекта. Метод индекса рентабельности. Эмпирические исследования влияния отраслевых характеристик, размера, структуры собственности, финансовой политики на выбор метода оценки инвестиционных проектов (Грэхем, Харвей 2001). Сравнительный анализ эффективности проектов разного срока жизни (метод продолженного срока и метод эквивалентного аннуитета), проектов с разными начальными инвестициями. Эффект каннибализма?

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Принципы оценки инвестиционных проектов. 2. Статические методы оценки инвестиций. 3. Динамические методы оценки инвестиций. 4. Противоречия между различными критериями инвестиционной привлекательности проектов. 5. Ранжирование проектов по степени привлекательности.

Тема 4. Анализ и прогнозирование денежных потоков проекта и оценка инвестиционных затрат

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Понятие и структура денежных потоков проекта. Оценка денежного потока для обособленного проекта и проекта, интегрированного в действующую компанию. Виды денежных потоков. Свободный денежный поток. Денежный поток для кредитора. Остаточный денежный поток. Номинальные и реальные денежные потоки. Особенности оценки начальных инвестиций: безвозвратные инвестиции, вмененные издержки, инвестиции в основные фонды (учет капитализируемых затрат), в чистый оборотный капитал. Инвестиции на завершающей стадии реализации проекта. Учет влияния налоговых факторов при прогнозе денежных потоков проекта.

практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Понятие и структура денежных потоков проекта 2. Оценка доходной составляющей денежных потоков 3. Учет влияния налоговых факторов на формирование свободного денежного потока 4. Учет потребности в реинвестировании

Тема 5. Инвестиционное проектирование в условиях неопределенности и риска

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Экономическая природа рисков, их влияние на показатели эффективности инвестиций. Внешние и внутренние риски (конфликты). Причины возникновения конфликтов. Отражение операционных рисков. Понятие дюрации проекта. Понятие ликвидности и устойчивости проекта. Выявление ключевых факторов риска. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок. Сценарный анализ проекта. Имитационное моделирование в анализе и проектировании рисков. Два принципиальных метода включения риска в анализ проекта методом NPV: использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск и метод гарантированных эквивалентных потоков денежных средств. Преимущества и недостатки методов. Варианты корректировки ставки дисконтирования. Оценка премий за риск. Варианты корректировки денежных потоков в методе гарантированного эквивалента: задание корректирующего коэффициента на основе кривой безразличия инвесторов и метод на базе CAPM (анализ корреляции денежных потоков по проекту с рыночной доходностью). Планирование денежных потоков обособленного проекта и приростных денежных потоков функционирующей компании в условиях инфляции. Реальные и номинальные денежные потоки. Взаимосвязь процентных ставок и инфляция. Формула Фишера.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Экономическая природа рисков, их влияние на показатели эффективности инвестиций 2. Выявление и количественный анализ ключевых факторов риска. 3. Методы включения рисков в анализ проекта 4. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции

Тема 6. Оценка влияния финансовых решений на эффективность проекта

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Традиционное и проектное финансирование ? сопоставление подходов и особенности анализа. Влияние издержек на привлечение инвестиций (затраты заключения договоров займа, комиссионные выплаты андеррайтеру). Выгоды привлечения заемного капитала под инвестиционный проект, обоснование форм заимствования в зависимости от вида проекта. Определение стоимости различных источников финансирования. Разработка структуры финансирования проекта. 4 альтернативны метода оценки NPV (операционного денежного потока, остаточного потока на собственный капитал, взвешенной стоимости Ардитти-Леви, скорректированной приведенной стоимости С.Майерса). Учет различных ставок дисконтирования в методе скорректированной приведенной стоимости (APV) для эффектов по займам (эффекты налогового щита, списания эмиссионных расходов, льготных кредитов). Анализ различий в условиях финансирования имитационным моделированием по методу Чамберса-Харриса-Прингла.

практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Традиционное и проектное финансирование 2. Подходы к определению оптимальной структуры финансирования проекта 3. Альтернативные методы включения в оценку проекта (NPV) финансовых решений через корректировку ставки дисконта

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Введение в проектно-инвестиционный анализ			подготовка к устному опросу	8	устный опрос
2.	Тема 2. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций (capital budgeting)	1		подготовка к устному опросу	8	устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
3.	Тема 3. Логика принятия инвестиционных решений. Методы анализа эффективности инвестиций	1		подготовка к устному опросу	8	устный опрос
4.	Тема 4. Анализ и прогнозирование денежных потоков проекта и оценка инвестиционных затрат	1		подготовка к контрольной работе	2	контрольная работа
				подготовка к творческому заданию	8	творческое задание
5.	Тема 5. Инвестиционное проектирование в условиях неопределенности и риска	1		подготовка к научному докладу	4	научный доклад
				подготовка к устному опросу	4	устный опрос
6.	Тема 6. Оценка влияния финансовых решений на эффективность проекта	1		подготовка к контрольной точке	4	контрольная точка
				подготовка к реферату	2	реферат
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
	Итого				50	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Проектно-инвестиционный анализ" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: электронные образовательные ресурсы, дискуссии, доклады, кейсы.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Введение в проектно-инвестиционный анализ

устный опрос , примерные вопросы:

1. Сопоставьте инвестиции в реальные и финансовые активы. 2. Сопоставьте взаимоисключающие, независимые и зависимые проекты. Приведите примеры. 3. Охарактеризуйте основные нормативно-правовые документы, обуславливающие инвестиционную деятельность в России. 4. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. 5. Рассмотрите возможности использования МСФО в комплексном анализе долгосрочных инвестиций.

Тема 2. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций (capital budgeting)

устный опрос , примерные вопросы:

1. Перечислите основных участников разработки инвестиционного проекта и охарактеризуйте их роли. 2. Выделите особенности проектов с участием государства. 3. Выделите особенности проектов с участием иностранного инвестора. 4. Рассмотрите административные процедуры подачи заявок, оценки эффективности, ранжирования и мониторинга проектов.

Тема 3. Логика принятия инвестиционных решений. Методы анализа эффективности инвестиций

устный опрос , примерные вопросы:

1. Определите значение базовых концепций финансового менеджмента при принятии инвестиционных решений. 2. Охарактеризуйте результаты эмпирических исследований влияния различных факторов на выбор метода оценки инвестиционных проектов [Грэхем, Харвей 2001]. 3. Опишите подход к анализу эффективности проектов разного срока жизни. На каких предпосылках он базируется? 4. Опишите подход к анализу эффективности проектов с различными начальными инвестициями. На каких предпосылках он базируется?

Тема 4. Анализ и прогнозирование денежных потоков проекта и оценка инвестиционных затрат

контрольная работа , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Что является мерой экономического дохода, предпочитаемой большинством аналитиков для доходного подхода к оценке? а. Чистый доход б. Чистый денежный поток с. Доход до налогообложения d. Валовой денежный поток 2. Даны следующие оценки возможных денежных потоков: -10 10% 0 20% 10 40% 20 25% 30 5% Какова взвешенная на вероятность ожидаемая стоимость денежного потока: а. 10,5 б. 10,0 с. 9,5 d. 8,5 Ответьте ?верно? или ?не верно? на следующие утверждения, касающиеся вычисления и использования FCFE (вопросы 3-6): 3. Свободные денежные потоки на акции, как правило, будут более изменчивы, чем дивиденды. а. Верно б. Не верно 4. Свободные денежные потоки на акции всегда будут выше дивидендов. а. Верно б. Не верно 5. Свободные денежные потоки на акции всегда будут превышать чистый доход. а. Верно б. Не верно 6. Свободные денежные потоки на акции никогда не бывают отрицательными. а. Верно б. Не верно Задача 1 Фирма Derra Foods - специализированный торговец продовольственными товарами. В своем бухгалтерском балансе фирма записала собственный капитал и долги на 1 млрд долл. по балансовой стоимости, однако всеми своими магазинами она распоряжается на правах операционной аренды. В прошлом году фирма заплатила 85 млн. долл. за операционную аренду, и ее обязательства по этой аренде на следующие пять лет и далее таковы: Год Расходы на операционную аренду (млн. долл.) 1 90 2 90 3 85 4 85 5 80 6-10 75 (ежегодно) Текущая стоимость заимствования фирмы составляет 7%. Компания Derra Foods объявила о прибыли до уплаты процента и налогов (и после выплаты платежей по операционной аренде) в размере 200 млн. долл. Оцените скорректированный операционный доход, предполагая, что операционная аренда капитализируется.

творческое задание , примерные вопросы:

Вы пытаетесь оценить свободные денежные потоки технологической фир-мы RevTech. Она объявила о прибыли до уплаты процентов и налогов в размере 80 млн. долл., о капитальных затратах 30 млн. долл. и начислении износа 20 млн. долл. за последний год. Отмечаются два дополнительных осложнения: а) Фирма в последнем году несла расходы на НИОКР в размере 50 млн. долл. Вы полагаете, что для фирмы подходит срок амортизации, равный трем годам, и расходы на НИОКР за последние три года составляли 20 млн., 30 млн. и 40 млн. долл., соответственно. б) Фирма также сделала три приобретения в течение года - приобретение с расчетом наличными за 45 млн. долл. и приобретение с использованием акций за 35 млн. долл. Оцените свободные денежные потоки фирмы за последний год, если у нее отсутствует потребность в оборотном капитале, а налоговая ставка равна 40%.

Тема 5. Инвестиционное проектирование в условиях неопределенности и риска

научный доклад , примерные вопросы:

Методы корректировки оцениваемых показателей эффективности проекта с учетом влияния инфляции. Уравнение Фишера в анализе инвестиционных проектов

устный опрос , примерные вопросы:

1. Что обычно понимается под неопределенностью и риском? 2. Каковы возможности количественного описания риска? 3. Какие основные виды рисков присущи инвестиционному проекту? 4. Как описать неопределенность с помощью наиболее простого способа? 5. Почему неопределенная форма задания данных требует у менеджера меньшей ответственности? 6. Какие Вам известны три подхода к анализу рисков в процессе инвестиционного проектирования? 7. В чем сущность анализа чувствительности? 8. Сформулируйте основные достоинства и недостатки анализа чувствительности при анализе рисков инвестиционного проекта. 9. В чем смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов? 10. Какие сценарии называются пессимистичными и оптимистичными? 11. На основе каких сценариев (пессимистичных или оптимистичных) инвестор предпочитает принимать решение? 12. В чем сущность имитационного моделирования при анализе рисков? 13. В каком смысле имитационное моделирование может рассматриваться как обобщение метода анализа сценариев? 14. Что используется в качестве механизма генерации прогонов в методе имитационного моделирования? 15. Какова общая расчетная схема метода имитационного моделирования? 16. Объясните смысл понятия ?корреляции? применительно к анализу рисков. Почему необходимо учитывать корреляцию? 17. Какую количественную меру риска можно оценить с помощью имитационного моделирования? 18. Можно ли вручную произвести имитационное моделирование реального проекта?

Тема 6. Оценка влияния финансовых решений на эффективность проекта

контрольная точка , примерные вопросы:

Кейс В 2002 году японская торговая фирма Mitsubishi Corp. создала фирму с венчурным капиталом Captech Corp., чтобы финансировать производство продукции из высокотехнологичного металла. Captech концентрирует свое внимание на трех секторах: солнечные батареи, катализаторы для солнечных установок и электронные материалы. Mitsubishi владеет 100% акций Captech и предоставляет основные инвестиционные фонды. Captech приносит прибыль в 15 млрд иен (121 млн дол.) и планирует инвестировать от 3 до 5 млрд иен в следующие три года. Captech ? это расширение торгового отдела цветных металлов Mitsubishi, который выбирает инвестиционные стратегии и предоставляет помощь в управлении. Корпорация Mitsubishi была активным венчурным инвестором на протяжении десяти лет, но осуществляла такие инвестиции отдельно от основного бизнеса. Captech инвестирует в японские, американские и европейские компании. Задание: Проанализируйте схему поддержки венчурного бизнеса Mitsubishi Corp. Предложите свои рекомендации по её совершенствованию. (Приветствуется самостоятельный поиск дополнительной информации).

реферат , примерные темы:

Подходы к определению оптимальной структуры финансирования проекта Альтернативные методы включения в оценку проекта (NPV) финансовых решений через корректировку ставки дисконта Процедура привлечения венчурного финансирования Получение доходов инвесторами и стратегии выхода из проекта Оценка стоимости компании в венчурном финансировании

устный опрос , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте влияние издержек на привлечение начальных инвестиций (затраты на заключение договоров займа, комиссионные выплаты андеррайтеру и т.д.) 2. Проведите критический анализ применимости модели Модильяни-Миллера при выборе собственного или заемного капитала для финансирования проекта. 3. Проанализируйте возможность применения метода скорректированной приведенной стоимости (APV) в оценке инвестиционных проектов.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к :

примерные задания для зачета с оценкой

Тестовое задание

1) Какие существуют два основных способа учета влияния инфляции на показатели проекта (выбрать 2 варианта ответа):

- корректировка ставки дисконтирования

- корректировка денежных потоков
- корректировка срока окупаемости проекта

2) По какой ставке необходимо дисконтировать реальные денежные потоки:

- по реальной
- по номинальной
- по любой из предложенных

3) Если даны номинальные денежные потоки и реальная ставка дисконтирования, то аналитику следует (выбрать 2 варианта ответа):

- перевести номинальные потоки в реальные и дисконтировать их по реальной ставке
- вычислить номинальную ставку и дисконтировать по ней номинальные потоки
- рассчитать NPV по имеющимся данным, а затем скорректировать NPV на темп инфляции

4) Номинальный денежный потоки составит:

1год - 100т.р., 2год -100т.р. Инфляция прогнозируется на уровне 10% в год. Рассчитайте реальные потоки за 1 и 2 года:

- 1год - 90,91т.р.; 2год - 82,64т.р.
- 1год - 82,64т.р.; 2год - 90,91т.р.
- 1год - 90,91т.р.; 2год - 88,75т.р.

5) Номинальная ставка дисконтирования составляет 15%. Какова будет реальная ставка дисконтирования, при уровне инфляции в 10%:

- 1,045%
- 14,545%
- 16,5%

Задача 1

Фирма Derra Foods - специализированный торговец продовольственными товарами. В своем бухгалтерском балансе фирма записала собственный капитал и долги на 1 млрд долл. по балансовой стоимости, однако всеми своими магазинами она распоряжается на правах операционной аренды. В прошлом году фирма заплатила 85 млн. долл. за операционную аренду, и ее обязательства по этой аренде на следующие пять лет и далее таковы:

Год Расходы на операционную аренду

(млн. долл.)

- 1 90
- 2 90
- 3 85
- 4 85
- 5 80
- 6-10 75 (ежегодно)

Текущая стоимость заимствования фирмы составляет 7%. Компания Derra Foods объявила о прибыли до уплаты процента и налогов (и после выплаты платежей по операционной аренде) в размере 200 млн. долл. Оцените скорректированный операционный доход, предполагая, что операционная аренда капитализируется.

Задача 2

Вы пытаетесь оценить свободные денежные потоки технологической фирмы RevTech. Она объявила о прибыли до уплаты процентов и налогов в размере 80 млн. долл., о капитальных затратах 30 млн. долл. и начислении износа 20 млн. долл. за последний год. Отмечаются два дополнительных осложнения:

а) Фирма в последнем году несла расходы на НИОКР в размере 50 млн. долл. Вы полагаете, что для фирмы подходит срок амортизации, равный трем годам, и расходы на НИОКР за последние три года составляли 20 млн., 30 млн. и 40 млн. долл., соответственно.

б) Фирма также сделала три приобретения в течение года - приобретение с расчетом наличными за 45 млн. долл. и приобретение с использованием акций за 35 млн. долл.

Оцените свободные денежные потоки фирмы за последний год, если у нее отсутствует потребность в оборотном капитале, а налоговая ставка равна 40%.

Критерии оценки.

Если студент правильно ответит на все тестовые вопросы и верно решит 2 задачи, то это приравнивается к 100% правильных ответов (аналогично тестовому экзамену, согласно Положению о рейтинговой системе). Зачет считается сданным, если студент правильно ответит хотя бы на 2 тестовых вопроса и правильно решит хотя бы одну задачу. Итоговая оценка по дисциплине формируется с учетом текущего рейтинга согласно Положению.

7.1. Основная литература:

Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с. (<http://znanium.com>)

Чернов, В. А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Финансы и кредит", "Налоги и налогообложение", по специальностям экономики и управления (080100) / В. А. Чернов; под ред. М. И. Баканова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 159 с. (<http://znanium.com>)

Оценка эффективности инвестиционных проектов: Учеб. пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. - М.: ИЦ РИОР: ИНФРА-М, 2011. - 111 с. (<http://znanium.com>)

7.2. Дополнительная литература:

Инвестиции, Шарп, Уильям Ф.;Александер, Гордон Дж.;Бэйли, Джеффри В., 2010г.

Инвестиции, Лукасевич, Игорь Ярославович, 2012г.

Инвестиции: учеб. пособие / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 416 с. (<http://znanium.com>)

Реальные опционы в оценке бизнеса и инвестиций: Монография. Научное издание / А.А. Гусев. - М.: ИД РИОР, 2009. - 118 с. (<http://znanium.com>)

Эффективность реальных инвестиций: Учебное пособие / Н.П. Макаркин. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 432 с. (<http://znanium.com>)

Анализ и финансирование инновационных проектов: Учебное пособие / В.К. Проскурин; Под ред. И.Я. Лукасевича. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012. - 112 с. (<http://znanium.com>)

7.3. Интернет-ресурсы:

Журнал Инвестиции в России - <http://ivrv.blogspot.de>

Корпоративный менеджмент - <http://www.cfin.ru>

Электронно-правовая система ?Гарант? - <http://www.garant.ru>

Электронно-правовая система ?Консультант Плюс? - <http://www.consultant.ru>

Электронный образовательный ресурс по дисциплине - <http://bars.kfu-elearning.ru/course/view.php?id=1111>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Проектно-инвестиционный анализ" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Для проведения занятий в интерактивной форме необходим проектор, компьютер, экран. Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.04.01 "Экономика" и магистерской программе Корпоративные финансы .

Автор(ы):

Хайруллин И.Г. _____

Стрельник Е.Ю. _____

Борисов Д.М. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. _____

"__" _____ 201__ г.