

Документ подписан Министерством науки и высшего образования Российской Федерации
Информация о владельце:
ФИО: Макаренко Елена Николаевна
Должность: Ректор
Дата подписания: 04.04.2024 14:02:59
Уникальный программный ключ:
c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

УТВЕРЖДАЮ
Директор Института магистратуры
Иванова Е.А.
«01» июня 2023г.

Рабочая программа дисциплины
Анализ и оценка эффективности инвестиций в развитие логистических систем

Направление 38.04.06 Торговое дело
магистерская программа 38.04.06.03 "Стратегическая логистика в торговле"

Для набора 2023 года

Квалификация
магистр

КАФЕДРА Коммерция и логистика**Распределение часов дисциплины по семестрам**

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	2 (1.2)		Итого	
	15 2/6			
Неделя	15 2/6			
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	16	16	16	16
Практические	32	32	32	32
Итого ауд.	48	48	48	48
Контактная работа	48	48	48	48
Сам. работа	96	96	96	96
Часы на контроль	36	36	36	36
Итого	180	180	180	180

ОСНОВАНИЕ

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 28.03.2023 протокол № 9.

Программу составил(и): к.э.н., доцент, Третьяченко Т.В.

Зав. кафедрой: д.э.н., профессор Полуботко А.А.

Методическим советом направления: д.э.н., профессор, Писарева Е.В.

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Цель освоения дисциплины состоит в приобретении студентами необходимых знаний и навыков для решения вопросов в области управления и анализа инвестиций в развитие логистических систем
1.2	

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-1:Способен разработать логистическую стратегию организации, осуществлять контроль за ее реализацией и оценивать эффективность путем аудита логистических процессов

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:
виды логистических стратегий и критерии их выбора, характер влияния выбранной стратегии на выбор показателей и подход к оценке эффективности логистики компании; перечень основных показателей оценки эффективности логистической системы, основные подходы к аудиту (оценке) ее эффективности логистической системы; методологические подходы к моделированию и прогнозированию деятельности логистической системы с целью оптимизации инвестиционных ресурсов, направленных на ее модернизацию (соотнесено с индикатором ПК-1.1)
Уметь:
определять логистическую стратегию компании на основе информации о ее корпоративной стратегии; выбирать и осуществлять расчет значений показателей, характеризующих эффективность логистической системы компании; проводить анализ показателей эффективности логистики и делать вывод о соответствии их значений целевым показателям / логистической стратегии компании; применять полученные результаты для осуществления аналитических расчетов в ходе модернизации логистической системы в целях оптимизации инвестиционных ресурсов, направленных на ее модернизацию (соотнесено с индикатором ПК-1.2)
Владеть:
навыками проведения аналитических расчетов в целях оптимизации инвестиционных ресурсов, направленных на усовершенствование логистической системы; оценки экономической эффективности инвестиций, вложенных в развитие логистической системы компании (соотнесено с индикатором ПК-1.3)

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
	Раздел 1. «Теоретические основы инвестиционного анализа»				
1.1	Тема 1.1 « Цель и задачи, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база и компьютерные технологии в инвестиционном анализе» /Лек/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.2	Тема 1.1 « Цель и задачи, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база и компьютерные технологии в инвестиционном анализе».Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	4	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.3	Тема 1.1 « Цель и задачи, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база и компьютерные технологии в инвестиционном анализе» /Ср/	2	8	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.4	Тема 1.2 ««Источники финансирования развития логистических систем».Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	4	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.5	Тема 1.2 ««Источники финансирования развития логистических систем» /Лек/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
1.6	Тема 1.2 ««Источники финансирования развития логистических систем» /Ср/	2	8	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
	Раздел 2. «Признаки, классификация и жизненный цикл инвестиционного проекта логистической системы»				

2.1	Тема 2.1 «Основные участники инвестиционного проекта» /Лек/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.2	Тема 2.1 «Основные участники инвестиционного проекта». Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.3	Тема 2.1 «Основные участники инвестиционного проекта» /Ср/	2	12	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.4	Тема 2.2 «Виды инвестиционных проектов. Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта» /Лек/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.5	Тема 2.2 «Виды инвестиционных проектов. Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта». Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	4	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.6	Тема 2.2 «Виды инвестиционных проектов. Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта» /Ср/	2	12	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.7	Тема 2.3 «Критерии эффективности инвестиционных проектов» /Лек/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.8	Тема 2.3 «Критерии эффективности инвестиционных проектов». Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	4	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
2.9	Тема 2.3 «Критерии эффективности инвестиционных проектов» /Ср/	2	12	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
	Раздел 3. «Методы оценки эффективности инвестиционного проекта логистической системы»				
3.1	Тема 3.1 « Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска. Анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта» /Лек/	2	2	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.2	Тема 3.1 « Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска. Анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта». Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	6	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.3	Тема 3.1 « Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска. Анализ цены и структуры капитала инвестиционного проекта» /Ср/	2	8	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.4	Тема 3.2«Методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на дисконтированных оценках. Методы анализа эффективности инвестиций, основанные на учетных оценках» /Лек/	2	4	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.5	Тема 3.2«Методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на дисконтированных оценках. Методы анализа эффективности инвестиций, основанные на учетных оценках». Подготовка рефератов и презентаций по основным вопросам темы с использованием пакета LibreOffice /Пр/	2	8	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3

3.6	Тема 3.2«Методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на дисконтированных оценках. Методы анализа эффективности инвестиций, основанные на учетных оценках» /Ср/	2	8	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.7	Курсовая работа. Перечень тем представлен в приложении 1 /Ср/	2	28	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3
3.8	/Экзамен/	2	36	ПК-1	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2 Л2.3

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.1	Турманидзе Т. У.	Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник	Москва: Юнити-Дана, 2014	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=448210 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.2	Блау С. Л.	Инвестиционный анализ: учебник	Москва: Дашков и Ко, 2016	http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=230035 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.3		Инвестиции. Оценка эффективности и принятие решений: Учебник	Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2011	http://www.iprbookshop.ru/44922.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.1	Асаул А. Н., Биба В. В., Буняк В. Л., Скрыльник А. С., Фалтинский Р. А., Асаул А. Н.	Инвестиционный анализ: учебное пособие	Санкт-Петербург: Институт проблем экономического возрождения, 2014	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434755 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.2	Цибульникова В. Ю.	Инвестиционный анализ: учебное пособие	Томск: ТУСУ, 2015	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480602 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.3		Финансы и кредит: журнал	Москва: Финансы и кредит, 2019	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=561851 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.3 Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС «КонсультантПлюс»

ИСС «Гарант» <http://www.internet.garant.ru/>

Базы данных Росстата <https://gks.ru/databases>

Базы данных Ростовстата <https://rostov.gks.ru/folder/56777>, <https://rostov.gks.ru/folder/29957>

5.4. Перечень программного обеспечения

LibreOffice.

5.5. Учебно-методические материалы для студентов с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Помещения для всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;

- персональный компьютер / ноутбук (переносной);

- проектор, экран / интерактивная доска

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
ПК-1: Способен разработать логистическую стратегию организации, осуществлять контроль за ее реализацией и оценивать эффективность путем аудита логистических процессов			
<p><i>Знать виды логистических стратегий и критерии их выбора, характер влияния выбранной стратегии на выбор показателей и подход к оценке эффективности логистики компании; перечень основных показателей оценки эффективности логистической системы, основные подходы к аудиту (оценке) ее эффективности логистической системы; методологические подходы к моделированию и прогнозированию деятельности логистической системы с целью оптимизации инвестиционных ресурсов, направленных на ее модернизацию (соотнесено с индикатором ПК-1.1)</i></p>	<p><i>Описание ключевых элементов стратегических целей в области затрат, уровня логистического сервиса и гибкости, методов управления рисками в рамках логистической стратегии компании; ключевого показателя эффективности в логистике (LKPI).</i></p>	<p><i>Полнота информации, обоснованность суждений, подкрепленных примерами не только из учебников, но и научных исследований, самостоятельность рассуждения о роли логистических стратегий, важности критериев их выбора, оценки роли инвестиций в развитии ЛС</i></p>	<p><i>Э (вопросы 1-34), КР (темы 1-30)</i></p>
<p><i>Уметь определять логистическую стратегию компании на основе информации о ее корпоративной стратегии; выбирать и осуществлять расчет значений показателей, характеризующих эффективность логистической системы компании; проводить анализ показателей эффективности логистики и делать вывод о соответствии их значений целевым показателям / логистической стратегии компании; применять полученные результаты для осуществления аналитических расчетов в ходе модернизации логистической системы в целях оптимизации инвестиционных ресурсов, направленных на ее модернизацию (соотнесено с индикатором ПК-1.2)</i></p>	<p><i>Систематизация необходимых данные для расчета, последовательность шагов по выполнению расчета, определения целевого значения, Анализ факторов, являющихся основой принятия решения по вложению инвестиционных ресурсов в технологические, организационные, маркетинговые инновации на уровне логистических систем</i></p>	<p><i>Аргументированность решений о выборе логистической стратегии, вложении инвестиций в инновационное развитие логистических систем в области закупок и продаж товаров, обоснованность цели долгосрочных вложений, формируемых задач</i></p>	<p><i>Э (вопросы 1-34), КР (темы 1-30), Р (темы 1-10), Т1 (к теме 1.1), Т2-3 (к теме 1.22), Т4-5 (к теме 2.2)</i></p>

<i>Владеть навыками проведения аналитических расчетов в целях оптимизации инвестиционных ресурсов, направленных на усовершенствование логистической системы; оценки экономической эффективности инвестиций, вложенных в развитие логистической системы компании (соотнесено с индикатором ПК-1.3)</i>	<i>Владение методами анализа, планирования и прогнозирования параметров логистической системы, инструментами аудита логистической системы, расчета ключевого показателя эффективности, методами принятия решений по вложению инвестиций</i>	<i>Аргументированность выбора логистической стратегии, обоснованность расчетов параметров логистической системы, инструментов, для оценки инвестиционного проекта</i>	<i>Э (вопросы 1-34), КР (темы 1-30), КЗ</i>
---	---	---	---

Э - экзамен, КР-курсовая работа, КЗ-кейс -задача, Т-тест, Р-реферат

1.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

Экзамен

84-100 баллов (оценка «отлично»)

67-83 баллов (оценка «хорошо»)

50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)

0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)

2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Вопросы к экзамену

1. Критерии оценки инвестиционных проектов в логистике.
2. Дисконтирование и временная стоимость денег.
3. Принятие инвестиционных решений в условиях неопределенности и риска.
4. Методы оценки риска.
5. Анализ инвестиционных проектов промышленной логистики.
6. Методы оценки времени реализации проекта, три фазы инвестиционного проекта.
7. Многокритериальность в оценке эффективности инвестиционного проекта в логистике.
8. Оценка эффективности портфеля ценных бумаг.
9. Анализ устойчивости в задаче управления инвестициями при модернизации предприятия.
10. Соотношение «риск-доходность» при формировании портфеля ценных бумаг.
11. Матрица эффективности, доминирование стратегий.
12. Анализ чувствительности в задаче формирования портфеля ценных бумаг.
13. Анализ чувствительности в модели проекта перепрофилирования производства.
14. Последовательные инвестиционные решения, дерево решений.
15. Инструментарий и техника проектного финансирования
16. Виды проектных рисков
17. Основные приемы управления рисками в проектном финансировании
18. Основные участники проектного финансирования
19. Роль спонсора проекта
20. Источники проектного финансирования
21. Банковские кредиты в качестве источника проектного финансирования
22. Агентства страхования экспортных рисков и их роль в проектном финансировании
23. Международные финансовые институты и их роль в проектном финансировании

24. Облигационные займы в качестве источника проектного финансирования
25. Использование корпоративных облигаций в проектном финансировании
26. Использование муниципальных облигаций в проектном финансировании
27. Финансовый лизинг и ипотечные кредиты в качестве источника проектного финансирования
28. Государственный бюджет и внебюджетные фонды в качестве источника проектного финансирования
29. История развития господдержки и стимулирования долгосрочных инвестиций в России
30. Private placement, IPO, новые выпуски акций в качестве источника проектного финансирования
31. Прямые финансовые инвесторы в качестве источника проектного финансирования
32. Российские компании в качестве прямых финансовых инвесторов
33. Типовые условия инвестирования фондами прямых инвестиций
34. Стратегические инвесторы в качестве источника проектного финансирования

Критерии оценивания:

- оценка «отлично» (84-100 баллов) выставляется, если вопрос раскрыт полностью с привлечением ссылок на дополнительную литературу и практические примеры, изложение ответа систематизировано, последовательно и логически связано, выводы обоснованы;
- оценка «хорошо» (67-83 балла) выставляется, если вопрос раскрыт без привлечения ссылок на дополнительную литературу и практические примеры, не все выводы сделаны и/или обоснованы, изложение ответа не систематизировано, непоследовательно и логически не связано;
- оценка «удовлетворительно» (50-66 баллов) выставляется, если вопрос раскрыт не полностью, а выводы не сделаны и/или выводы не обоснованы, ответ не систематизирован и/или не последователен, ответы даны только на элементарные дополнительные вопросы;
- оценка «неудовлетворительно» (0-49 баллов) выставляется, если вопрос не раскрыт, отсутствуют выводы, изложение ответа логически не связано, не даны ответы даже на элементарные дополнительные вопросы.

Темы курсовых работ

1. Анализ эффективности инвестиций (на примере).
2. Бизнес-план инвестиционного проекта (на примере).
3. Выбор источника финансирования инвестиционного проекта (на примере....).
4. Долгосрочное кредитование предприятия (на примере.....).
5. Инвестиции промышленного предприятия и оценка их эффективности в современных условиях (на примере.....).
6. Инвестиционная привлекательность предприятия (на примере...).
7. Инвестиционная стратегия предприятия (на примере.....).
8. Инвестиционные риски и способы их оценки (на примере...).
9. Инфляция и её учет при принятии стратегических инвестиционных решений (на примере...).
10. Использование индекса доходности и внутренней нормы доходности в инвестиционных проектах (на примере...).
11. Источники финансирования капитальных вложений предприятия в современных условиях (на примере...).
12. Лизинг в России и за рубежом: сравнительная характеристика (на примере...).
13. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений и его эффективность (на примере....).
14. Методы определения ставки дисконтирования при оценке эффективности инвестиций (на примере...).
15. Методы формирования инвестиционного портфеля в условиях неопределенности и риска (на примере...).
16. Особенности осуществления капитальных вложений в реальном секторе экономики (на примере...).
17. Оценка инвестиционной привлекательности регионов (на примере...).

18. Оценка инвестиционных проектов, предусматривающих государственную поддержку (на примере...).
19. Оценка инвестиционных рисков при осуществлении реальных инвестиций (на примере...).
20. Оценка инновационного потенциала предприятия (региона, отрасли) (на примере...).
21. Портфель реальных инвестиций: особенности его формирования (на примере...).
22. Развитие инвестиционных отношений в бюджетной сфере (на примере...).
23. Разработка и оценка экономической эффективности инвестиционного проекта (на примере...).
24. Разработка инвестиционного проекта на предприятии (на примере...).
25. Разработка инвестиционной политики предприятия (на примере...).
26. Сравнительный анализ форм долгового финансирования инвестиционных проектов (на примере...).
27. Стимулирование инвестиционной деятельности в России и за рубежом: сравнительная характеристика (на примере...).
28. Страхование инвестиций (на примере...).
29. Формирование инвестиционного портфеля предприятия (на примере...).
30. Целевые программы инвестирования в России (регионе) (на примере...).

Критерии оценивания:

- оценка «отлично» (84-100 баллов) выставляется, если студент при написании курсовой работы продемонстрировал умение работать с объектами изучения, критическими источниками, справочной и энциклопедической литературой, собрал и систематизировал практический материал, четко определил цель и задачи исследования, подтвердил его актуальность, содержательно изложил основные вопросы темы, аргументировал выводы и сделал рекомендации, отражающие позицию автора по рассматриваемому кругу проблем. Приведенный в курсовой работе статистический материал студентом оформлен в виде таблиц и рисунков, сопровождается авторскими комментариями аналитического характера, строго соблюдены сроки выполнения курсовой работы; полностью выполнены требования к оформлению курсовой работы, включая оформление таблиц, схем, диаграмм, рисунков, ссылок, списка использованных источников;

- оценка «хорошо» (67-83 балла) выставляется студенту, если им в целом выполнены требования, предъявляемые к работе, оцениваемой на «отлично», однако имеется ряд недостатков: анализ основных вопросов темы недостаточно глубок, содержание темы раскрыто неполно, выводы недостаточно обоснованы; отсутствует ряд доступных современных информационных источников; нарушены сроки выполнения курсовой работы; в курсовой работе присутствуют неточности, отдельные ошибки, в том числе в иллюстративных материалах;

- оценка «удовлетворительно» (50-66 баллов) выставляется, если основная цель работы достигнута, однако, курсовая работа представляет собой компиляцию известных положений, носит описательный характер; отсутствует мнение и мысли самого студента; студент недостаточно ориентируется в проблематике темы научного исследования; в списке литературы преобладают учебные пособия; нарушены требования к оформлению курсовой работы;

- оценка «неудовлетворительно» (0-49 баллов) выставляется, если цель работы не достигнута, представленная работа не соответствует требованиям к содержанию и оформлению курсовой работы.

Перечень тем для рефератов

- 1..Количественные и качественные методы измерения риска.
- 2..Матрица результативности, критерии выбора проекта на основе матрицы результативности.
- 3..Многокритериальность задачи выбора инвестиционного проекта в логистике, сведение к однокритериальной задаче.
- 4..Дерево вероятности при оценке эффективности проекта.
- 5..Анализ устойчивости проектных решений при возмущении исходных экономических параметров.
- 6.Российские компании в качестве стратегических инвесторов
- 7.Венчурный капитал в качестве источника проектного финансирования
- 8.Программы федерального, региональных и местных правительств по поддержке венчурных инвестиций

9. Конвертируемые инструменты, ЛВО и МВО в качестве источника в проектном финансировании
10. Основные элементы структуры финансирования проекта и структурирование финансирования проекта.

Критерии оценивания:

- 15 баллов - выставляется, если содержание реферата полностью соответствует теме; глубоко и аргументировано раскрывается тема, что свидетельствует об отличном знании проблемы и дополнительных материалов, необходимых для ее освещения, умение делать выводы и обобщения; стройное по композиции, логическое и последовательное изложение мыслей; четко сформулирована проблема реферата, связно и полно доказывается выдвинутый тезис; написано правильным литературным языком и стилистически соответствует содержанию; фактические ошибки отсутствуют; достигнуто смысловое единство текста, дополнительно использующегося материала; заключение содержит выводы, логично вытекающие из содержания основной части.

- 10 баллов - выставляется, если достаточно полно и убедительно раскрывается тема с незначительными отклонениями от нее; обнаруживаются хорошие знания научного материала, и других источников по теме реферата и умение пользоваться ими для обоснования своих мыслей, а также делать выводы и обобщения; логическое и последовательное изложение текста работы; четко сформулирован тезис, соответствующий теме реферата; в основной части логично, связно, но недостаточно полно доказывается выдвинутый тезис; написано правильным литературным языком, стилистически соответствует содержанию; имеются единичные фактические неточности; имеются незначительные нарушения последовательности в изложении мыслей; заключение содержит выводы, логично вытекающие из содержания основной части

- 5 баллов - выставляется, если в основном раскрывается тема; дан верный, но односторонний или недостаточно полный ответ на тему; допущены отклонения от нее или отдельные ошибки в изложении фактического материала; обнаруживается недостаточное умение делать выводы и обобщения; материал излагается достаточно логично, но имеются отдельные нарушения последовательности выражения мыслей; - выводы не полностью соответствуют содержанию основной части.

- 0 баллов - выставляется, если тема нераскрыта, что свидетельствует о поверхностном знании курса дисциплины; изложение нелогично, отсутствуют выводы и обобщения; характеризуется случайным расположением материала, отсутствием связи между частями; выводы не вытекают из основной части; многочисленные (60-100%) заимствования текста из других источников.

Максимальная оценка за подготовку рефератов 30 баллов (2 темы по 15 баллов)

Тесты письменные

1. Банк тестов по модулям и темам

Модуль 1. Теоретические основы инвестирования в развитие логистических систем

Тема 1.1 « Цель и задачи, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база и компьютерные технологии в инвестиционном анализе»

Тест 1

1. Инвестиции это:

1. покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года.
2. покупка недвижимости и товаров длительного пользования.
3. операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год.
4. вложение капитала с целью последующего его увеличения.

2. Инвестиции в денежные активы – это:

1. приобретение акций и других ценных бумаг.
2. приобретение прав на участие в делах других фирм и долговых обязательств.
3. приобретение оборотных средств.

4. депозитные сертификаты.

3. Чистые инвестиции – это:

1. инвестиции на замену изношенного оборудования.
2. инвестиции на расширение производства.
3. валовые инвестиции за минусом амортизационных отчислений.

4. амортизационные отчисления, направленные на воспроизводство основного капитала.

4. Капитальные вложения – это:

1. инвестиции в основной капитал и прирост материальных запасов.
2. затраты на строительство сооружений и проектно-изыскательские работы.
3. инвестиции в материальные активы.
4. инвестиции в приобретение пакета акций.

5. Реинвестирование – это:

1. практика использования дивидендов, процентов или любой другой формы распределения дохода, полученного в результате инвестиций, для покупки дополнительных акций или паев, а не получения распределения наличными.

2. начальные инвестиции плюс прибыль и амортизационные отчисления в результате осуществления проекта.

3. свободные денежные средства, оставшиеся на предприятии после выплаты налогов и процентов за пользование кредитом.

4. средства, полученные от реализации ненужного и излишнего оборудования.

6. Накопление – это:

1. приобретение активов предприятия.
2. процесс превращения части прибавочного продукта (прибыли) в элементы нового производства.
3. повышения ценности фирмы.
4. процесс вложения денежных средств.

7. Инвестиции в производстве предполагают:

1. вложения на содержание машин и оборудования
2. вложения в виде капитальных затрат
3. вложения на осуществление основной производственной деятельности

8. Под инвестированием понимается:

1. целенаправленное вложение капитала на определенный срок
2. изучение «ниш» экономики для более выгодного вложения капитала
3. процесс принятия решений в условиях экономической неопределенности и многовариантности

9. Законодательные условия инвестирования представляют собой:

1. условия, определяющие минимальную сумму инвестиций для разных групп инвесторов
2. нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется

инвестиционная деятельность

3. условия, по которым инвестор может получить дивиденды

10. Капиталообразующие инвестиции не включают в себя:

1. затраты на капитальный ремонт
2. инвестиции в пополнение запасов, материальных оборотных средств
3. приобретение патентов и лицензий
4. приобретение акций других предприятий

11. Инвестиции:

1. участвуют в распределении ВВП
2. обеспечивают контроль за образованием и использованием денежных фондов
3. обеспечивают перелив капитала из одной сферы в другие
4. не выполняют никаких функций

12. Под инвестициями понимается:

1. отказ от определенной ценности в настоящий момент на (возможно, неопределенную) ценность в будущем

2. приобретение автотранспортного средства в личных целях

3. приобретение товаров длительного пользования

4. свободные денежные средства, остающиеся после оплаты всех обязательных расходов и приобретения необходимых товаров

13. Если валовые инвестиции равны амортизационным отчислениям, то это значит:

1. что имеет место расширенное воспроизводство основных фондов

2. что имеет место простое воспроизводство основных фондов
3. что имеет место как простое так и расширенное воспроизводство основных фондов
4. что процесс воспроизводства основных фондов не осуществляется

14. По направлению использования инвестиции делятся:

1. на производственные и непроизводственные
2. централизованные и децентрализованные
3. прямые и непрямые
4. финансовые и реальные

15. В зависимости от объектов вложения средств различают:

1. валовые и чистые инвестиции
2. долго- и краткосрочные инвестиции
3. реальные и финансовые инвестиции
4. зарубежные инвестиции и инвестиции внутри страны

Тема 1.2 «Источники финансирования развития логистических систем»

Тест 2.

1. Инвестиционный рынок включает:

1. рынок объектов реального инвестирования.
 2. рынок инструментов финансового инвестирования.
 3. рынок инвестиционных проектов.
 4. рынок оборудования, машин длительного пользования.
- 1) 1,2 2) 1,4 3) 1,3 4) 3,4

2. Рынок объектов реального инвестирования включает:

1. рынок прямых капитальных вложений.
2. рынок корпоративных облигаций.
3. рынок недвижимости.
4. рынок научно-технических новаций.

3. К формам государственного регулирования инвестиционной деятельности предприятия относят:

1. согласование объемов капитальных вложений.
2. создание законодательно-правовой базы.
3. оценка эффективности крупных инвестиционных проектов и программ.
4. согласование проектно-строительной документации в соответствующих органах

управления.

- 1, 4 2) 1,2 3) 2,4 4) 3,4.

4. Управление инвестиционной деятельностью на макроуровне:

1. управление инвестиционным проектом.
2. оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка.
3. финансовое обеспечение проекта.
4. налоговое регулирование и преференции.

- 1) 1,4 2) 2,3 3) 2,4 4) 3,4

5. Состояние инвестиционного рынка характеризует:

1. цена капитала.
2. конкуренция и монополия.
3. спрос и предложения на капитал.
4. объемы продаж товаров длительного пользования.

- 1) 1,2,3 2) 2,3 3) 2,3,4 4) 3,4

6. Рынок инструментов финансового инвестирования включает:

1. фондовый рынок.
2. рынок ГКО и корпоративных облигаций.
3. денежный рынок.
4. депозитный рынок.

- 1) все 2) 1,2,3 3) 3,4 4) 2,3,4

7. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает:

1. исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка.

2. анализ показателей в ретроспективном периоде.

3. выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала.

8. Оценка инвестиционной привлекательности действующего предприятия включает:

1. выявление стадии «жизненного цикла», на котором находится предприятие.

2. мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка.

3. отсутствие риска инвестиций.

4. финансовое состояние предприятия.

1) 2,3 2) 3,4 3) 2,4 4) 1,4

9. Макроэкономические предпосылки активизации инвестиционного процесса:

1. подавление инфляции.

2. снижение банковского процента и расширение проектного финансирования.

3. усиление стимулирующей функции системы налогообложения.

4. ослабление жесткости денежной политики и увеличение внутреннего спроса.

1) 3,4 2) 1,2 3) 1,2,3 4) 2,4

10. Государственная политика стимулирования частных инвестиций на современном этапе заключается в:

1. выделении средств из бюджета на поддержку малого и среднего бизнеса.

2. системе государственных гарантий.

3. прямом участии в финансировании инвестиционных проектов.

4. проведении конкурсов инвестиционных проектов «точка роста».

1) все 2) 1,2,3, 3) 1,2,4 4) 2,3,4

11. Роль финансово-промышленных групп в развитии инвестиционного процесса:

1. значительная.

2. незначительная.

3. не играют никакой роли.

12. В число институциональных инвесторов включают:

1. федеральное казенное предприятие.

2. государство.

3. инвестиционная компания.

4. страховая компания.

1) 1,2 2) 3,4 3) 3,4 4) 1,2,3

Тест 3

1. Может ли облигация являться инвестицией?

1. Не может

2. + Может

3. - Может, но при условии, что эмитентом является государственное предприятие

2. Финансовые инвестиции представляют собой:

1. - Вложение капитала в развитие деятельности финансово-кредитных организаций

2. + Вложение капитала в различные финансовые инструменты, в первую очередь, в ценные бумаги

3. Вложение капитала в высокорискованные проекты равными по величине финансовыми потоками в течение определенного периода времени

3. Под инвестициями понимается:

1. Процесс оборота денежных средств с момента вложения их в какой-либо вид деятельности до получения дохода от ее осуществления

2. Свободная денежная масса, предназначенная для вложения в какой-либо высокорискованный проект

3. + Вложение финансовых, имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения дохода или достижения социального эффекта

4. Сущностью инвестиций является:

1. + Приращение капитала за сколько угодно неограниченное время, которое основывается на его первоначальном вложении и его постоянном росте

2. Достижение положительного социального-экономического эффекта на макроэкономическом уровне

3. Перераспределение свободной массы денежных средств

5. Источниками инвестиций могут быть:

1. Средства государства и частных лиц
2. Государственный, иностранный, частный капитал
- 3.+ Собственные, привлеченные, заемные средства

6. К реальным инвестициям относятся вложения в:

- 1.+ Основной капитал, материально-производственные запасы, нематериальные активы
2. Акции, облигации и другие ценные бумаги, объекты тезаврации
3. Фьючерсные контракты, объекты недвижимости

7. Портфельные инвестиции – это вложения денежных средств:

1. В материально-производственную базу предприятий с целью получения дохода от участия в их деятельности
2. В объекты интеллектуальной собственности с переходом права собственности на них
- 3.+ В ценные бумаги, сформированные в виде портфеля ценных бумаг

8. Прямые иностранные инвестиции – это:

1. Вложения государственных и муниципальных денежных средств в объекты материального и нематериального производства, находящиеся в зарубежных странах
- 2.+ Долгосрочные вложения зарубежного капитала в предприятия промышленности, торговли и иных сфер деятельности с целью получения инвестором полного контроля над ними
3. Вложения средств отечественных инвесторов, в том числе в лице государства, в ценные бумаги иностранных предприятий

9. Инвестиции в человеческий капитал — это:

- 1.+ Затраты, целью которых является будущее увеличение производительности труда работников, приводящее к росту будущих доходов
2. Затраты, направленные на улучшение условий жизни граждан страны
3. Затраты на совершенствование условий труда работников, занятых на государственных предприятиях производственной сферы

10. Инвестиции в ценные бумаги – это ... инвестиции.

1. Чистые
2. Прямые
- 3.+ Портфельные

11. Перечислите показатели эффективности инвестиций:

1. Экстраполированная стоимость первоначальных инвестиций, приведенная норма окупаемости, чистый дисконтированный доход, чистый поток наличности
- 2.+ Чистый дисконтированный доход, индекс рентабельности инвестиций, внутренняя норма доходности, срок окупаемости
3. Внутренний процент окупаемости, чистая приведенная прибыль, модифицированный индекс рентабельности инвестиций, чистый поток наличности

12. Экономическая оценка инвестиций проводится методами:

1. Не включающими дисконтирование
2. Основанными на дисконтировании
- 3.+ Не включающими дисконтирование, основанными на дисконтировании

13. Дисконтированные инвестиции – это инвестиции:

1. Включающие в себя налоги и все обязательные отчисления
- 2.+ Объем которых определяется на текущих момент времени по предполагаемому значению этой величины в будущем с учетом известной процентной ставки

1. Величина которых рассчитывается с учетом текущей рыночной стоимости акций субъекта инвестирования

14. Укажите, от чего зависит объем инвестиций в прямой пропорции:

- 1.+ Рентабельность инвестиций, изменение удельного веса сбережений
2. Темпы инфляции, система налогообложения в государстве, ставка ссудного процента
3. Ставка ссудного процента, изменение удельного веса сбережений, ВВП на душу населения

15. Укажите основную цель составления модели дисконтированных денежных потоков:

- 1.+ Проверка синхронности поступлений и расходования денежных средств
2. Увязка запланированных затрат на производство продукции с объемом планируемой выручки от ее реализации
3. Иллюстрация динамики изменения структуры имущества проекта и источников его финансирования

16. Что понимают под инновацией?

1. Внедрение новых технологий
- 2.+ Различного рода нововведения, направленные на использование новых форм организации труда и управления
3. Переподготовку производственного персонала и управленческих кадров предприятия

17. Оценку инвестиционной привлекательности проекта дает:

- 1.+ Величина чистой приведенной стоимости
2. Объем прогнозируемой прибыли
3. Величина начальных капитальных вложений

18. Какой показатель определяет величину ставки дисконтирования?

1. Уровень инфляции
- 2.+ Ставка рефинансирования, установленная Центробанком
3. Курс национальной валюты

19. Инвестиционный потенциал – это:

- 1.+ Количественная характеристика, учитывающая основные макроэкономические условия развития страны, региона или отрасли
2. Нормативные условия, которые создают фон для осуществления инвестиционной деятельности
3. Изучение и анализ макроэкономических условий инвестиционного рынка

20. Инвестиционный проект, осуществление которого окажет влияние на экономическую, социальную и экологическую обстановку отдельной страны или региона – это:

1. Локальный проект
- 2.+ Крупномасштабный проект
3. Региональный проект.

Модуль 2 «Признаки, классификация и жизненный цикл инвестиционного проекта логистической системы»

Тема 2.2 «Виды инвестиционных проектов. Общая характеристика методов оценки эффективности инвестиционного проекта»

Тест 4

1. Управление инвестиционной деятельностью на макроуровне — это

1. управление инвестиционным проектом
2. оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка
3. финансовое обеспечение проекта

2. В целях оценки устойчивости и эффективности проекта в условиях неопределенности рекомендуется использовать следующие методы

1. оценку ожидаемого эффекта проекта с учетом количественных характеристик неопределенности
2. расчет уровней безубыточности
3. укрупненную оценку устойчивости

3. Как рассчитывается срок окупаемости инвестиционного проекта

4. Лизинг — это

1. долгосрочная аренда машин и оборудования
2. контракт между лизингодателем и лизингополучателем на пользование оборудованием за определенную плату, на определенный срок и условиях

5. Коммерческая эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для

1. потребителей данного производимого товара
2. непосредственных участников проекта
3. федерального, регионального и местного бюджета

6. Источники собственного капитала

1. займы
2. средства от проданных активов
3. прибыль
4. кредиты
5. акции

7. В механизм самофинансирования не входит:

1. отчисления от прибыли
2. страховые возмещения
3. амортизационный фонд
4. заёмные средства

8. Законодательные условия инвестирования представляют собой

9. Основная цель инвестиционного проекта

10. Ставка дисконтирования определяется на основе

1. Ставки рефинансирования Центрального банка
2. Ставки налога на прибыль
3. Индекса инфляции

11. Оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг со стороны крупного инвестора определяется их способностью

1. гарантировать участие в управлении данной собственностью
2. приносить прибыль
3. приносить больше прибыли в расчете на акцию, чем прибыль на акцию в малом пакете

12. Какой риск называют «катастрофическим»

1. риск потери прибыли
2. риск потери рынка сбыта
3. риск потери капитала

13. Инвестиционная привлекательность крупного пакета акций выше привлекательности мелкого пакета, в виду

1. меньшего риска инвестиций
2. более высокой степени участия акционера в управлении предприятием
3. более высокого уровня доходности в расчете на одну акцию

14. Денежный поток характеризуется

1. сальдо притока и оттока денежных средств
2. положительным балансом
3. эффектом (убытком) производственной деятельности

15. Бюджетная эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для

1. потребителей данного производимого товара
2. непосредственных участников проекта
3. федерального, регионального и местного бюджета

1. Инвестиционный проект следует принять, если IRR (внутренняя норма доходности):

1. больше СС («цены капитала»);
2. меньше СС («цены капитала»);
3. равно СС («цены капитала»).

2. Критерий целесообразности реализации инвестиционного проекта определяется тем, что:

1. затрачивается сравнительно немного времени для окупаемости проекта;
2. доходы больше затрат на реализации проекта;
3. денежные потоки распределяются равномерно по годам реализации;
4. срок окупаемости меньше экономически оправданного срока реализации.

3. Чему равен индекс доходности, если сумма дисконтированных денежных доходов равна 26931, а инвестиционные издержки равны 25000?

4. Метод равномерного распределения общей суммы платежей по годам использования инвестиционного проекта называется ...

1. метод чистой приведенной стоимости;
2. метод аннуитета;
3. метод внутренней нормы прибыли;
4. верного ответа нет.

5. Для реализации инвестиционного проекта фирма вынуждена взять кредит в сумме 20 000 тыс. руб. Продолжительность погашения кредита и использования инвестиционного проекта равна пяти годам, после чего остаточная стоимость проекта равна нулю. При этом размер ренты (процентной ставки) равен 10% (при данных условиях коэффициент аннуитета равен 0,2638). В этом случае размер ежегодного платежа составит:

6. Отношение суммы всех дисконтированных денежных доходов от инвестиций к сумме всех дисконтированных инвестиционных расходов:

1. коэффициент эффективности инвестиций (ARR);
2. чистый приведенный эффект (NPV);
3. модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR);
4. индекс рентабельности (PI).

7. основополагающим принципом метода сравнительной эффективности приведенных затрат является выбор варианта исходя из:

1. нормы прибыли на капитал;
2. минимума приведенных затрат;
3. эффективности капиталовложений;
4. увеличения выпуска продукции.

8. Исходя из сравнения суммы будущих дисконтированных доходов с требуемыми для реализации инвестиционными издержками, позволяет принять управленческое решение о целесообразности реализации инвестиционного проекта метод:

1. искусственного базиса;
2. чистой приведенной (текущей) стоимости;
3. внутренней нормы прибыли;
4. дисконтированного срока окупаемости инвестиций.

9. Показатель, который обеспечивает нулевое значение чистой приведенной (текущей) стоимости это:

1. модифицированная ставка доходности;
2. ставка рентабельности;
3. ставка доходности финансового менеджмента;
4. внутренняя норма прибыли.

10. Существенный недостаток показателя внутренней нормы прибыли, который возникает в случае неоднократного оттока денежных средств, позволяет устранить:

11. Метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели ценности проекта – это:

1. элиминирование;
2. анализ чувствительности;

- 3.интегрирование;
- 4.дифференциация.

12. Инвестиционный риск – это _____

13. Инвестиционные риски классифицируют по следующим признакам:

- 1.по сферам проявления;
- 2.по формам инвестирования;
- 3.по источникам возникновения;
- 4.все ответы верны.

14. Основные факторы рисков для инвестиционных проектов включают:

- 1.недостаточную квалификацию специалистов;
- 2.нарушение сроков поставок;
- 3.нарушение условий контрактов;
- 4.все вышеперечисленные.

15. При проведении анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции учитывается, что инфляция выражается в _____

16. Норма прибыли (процентная ставка за кредит), включающая инфляцию, называется:

- 1.базисной нормой прибыли;
2. номинальной банковской ставкой за кредит;
- 3.расчетной нормой прибыли.

17. Норма прибыли без учета инфляции называется:

- 1.номинальной нормой прибыли;
- 2.базисной нормой прибыли;
3. реальной нормой прибыли.

18. Если номинальная норма прибыли используется как учетная ставка, то:

1. инфляция увеличивает объем денежных потоков;
- 2.инфляция уменьшает объем денежных потоков;
- 3.ничего не происходит.

19. Если при расчете экономической эффективности ИП берутся фактические цены (с учетом инфляции), то дисконтировать денежные потоки надо по:

1. номинальной ставке дисконтирования;
- 2.реальной ставке дисконтирования;
- 3.налогооблагаемой ставке дисконтирования.

20. Цена, приведенная к некоторому определенному моменту времени, когда осуществлены основные инвестиционные издержки, и в последующий период начнется процесс полезного использования ИП – это:

1. расчетная цена;
- 2.базисная цена;
- 3.прогнозная цена;
- 4.мировая цена.

2. Инструкция по выполнению

Структура теста - Задания с выбором ответа из несколько предложенных. Из предложенных к вопросу, изложенному в тесте, ответов, необходимо указать все правильные ответы, отметив их знаком «v».

Время тестирования – 30 минут.

Тест 1.

1 – 4; 2 – 2; 3 – 3; 4 – 1; 5 – 1; 6 – 2; 7 – 2; 8 – 1; 9 - 2; 10 – 4; 11 -3; 12 – 1; 13 -2; 14 -1; 15 – 3.

Тест 2.

1 – 1, 3; 2 – 1, 3; 3 – 1, 2; 4 – 2,3 ; 5 – 1, 2, 3; 6 – 1, 2, 3; 7 – 1, 2; 8 – 1, 4; 9 -2, 4; 10 – 2, 3, 4; 11 -1; 12 – 3, 4.

Тест 3.

1 – 2; 2 – 2; 3 – 3; 4 – 1; 5 – 3; 6 – 1; 7 – 3; 8 – 2; 9 - 1; 10 – 3; 11 -2; 12 – 3; 13 -2; 14 -1; 15 – 1; 16 – 2; 17 – 1; 18 – 2; 19 – 3; 20 – 2.

Тест 4.

1 – 2; 2 – 1; 3 – делением затрат на эффект; 4 – 2; 5 – 2; 6 – 2, 3; 7 – 1, 4; 8 – нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность; 9 – максимизация прибыли; 10 – 1; 11 -2; 12 – 3; 13 -2; 14 -1; 15 –3.

Тест 5.

1 – 1; 2 – 4; 3 – 1,077; 4 – 2; 5 – 5 276 тыс. руб.; 6 – 4; 7 – 2; 8 – 2; 9 - 4; 10 – модифицированная ставка доходности; 11 -2; 12 – возможность того, что реальный будущий доход будет отличаться от ожидаемого; 13 -4; 14 -4; 15 – уменьшении покупательной способности денег; 16 – 2; 17 – 3; 18 – 1; 19 – 1; 20 – 1.

3.Критерии оценивания:

Общая сумма баллов выставляются в следующих диапазонах:

- оценка 10 баллов выставляется, если студент указал 84%-100% правильных ответов;
- оценка 7 баллов «хорошо» выставляется, если студент ответил правильно на 65%-83% вопросов;
- оценка 4 балла выставляется, если студент ответил правильно на 50%-65% вопросов;
- оценка 0 баллов выставляется, если студент ответил правильно на менее чем 50% вопросов.

Максимальная сумма баллов по тестам: **50 баллов** (5 тестов по 10 баллов)

Кейс-задача

формирование финансового блока бизнес-плана

Задание

Подготовить данные, провести расчет показателей для формирования финансового блока бизнес-плана предприятия (по выбору).

Пример алгоритма подготовки финансового блока и расчет показателей приведены ниже.

Финансовый блок бизнес-плана включает бюджеты доходов и расходов (БДР), движения денежных средств (БДДС), прогнозный баланс на весь период планирования проекта. Чтобы рассчитать бюджеты, необходимо запросить информацию о доходах и расходах проекта, определить шаг и горизонт планирования. Бюджет формируется на первый год, а затем на весь период и рассчитывается эффективность проекта.

Горизонт планирования - с момента первого движения денежных средств по проекту и до одного из трех событий. Первое событие - истек срок службы оборудования, после которого дальнейшее функционирование проекта невозможно без новых инвестиций. Второе - проект окупился и с точки зрения оценки денежного потока планируется уже как часть операционной деятельности компании. Третье событие - проект достиг определенных показателей, заданных инвестором. Например, целевой продажной стоимости или момента времени.

Шаг планирования выбирается в зависимости от специфики деятельности компании и проекта: насколько сезонный бизнес, как часто необходимо менять или докупать номенклатуру. Чем чаще изменения, тем короче шаг.

Бюджет движения денежных средств по проекту, как и БДДС компании, отличается от БДР наличием НДС и отражением операций в момент поступлений и списаний денежных средств. Также как и в БДДС компании, в БДДС проекта необходимо разделить деятельность на операционную, инвестиционную и финансовую. Поступления отражаются со знаком «+», оплата - со знаком «-». Рассчитывается совокупный денежный поток от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Он показывает, сколько денег останется в проекте в конце отчетного периода. Указывается денежный поток на начало периода - данные из баланса по строке «Денежные средства» и на конец периода.

Операционная деятельность. В операционной деятельности планируются денежные потоки, которые обслуживают основную деятельность: поступления от продаж, оплату сырья и материалов, выплаты по ФОТ, аренде, управленческим и коммерческим расходам, налоги, проценты к уплате.

В поступлениях от продаж планируется выручка от реализации с корректировкой на условия оплаты. В выплатах за сырье и материалы учитывается необходимость сформировать запас и условия

расчетов с контрагентами. Например, если поставщик предоставляет отсрочку платежа или требует предоплату.

Отражаются платежи на ФОТ с учетом страховых взносов, выплаты по аренде, управленческим, коммерческим расходам - с учетом условий расчетов с контрагентами, определяется сумма всех налогов, которую предстоит уплатить компании. Учитывается факт задолженности перед бюджетом или, наоборот, переплата, рассчитываются проценты к уплате по кредитам.

В конце сформируется итоговый денежный поток от операционной деятельности - то, что осталось от поступлений за реализованную продукцию после оплаты всех платежей и налогов.

Инвестиционная деятельность. В инвестиционной деятельности отражаются денежные потоки, которые возникают в ходе приобретения, продажи долгосрочных активов или получения дохода от инвестиций. В конце раздела указывается сальдо по потокам.

Финансовая деятельность. В финансовой деятельности учитываются деньги, которые получены в виде кредита или после продажи акций. А также рассчитываются платежи в счет погашения задолженности по кредитам или дивидендов. В конце определяется денежный поток по финансовой деятельности.

Ключи правильных ответов:

Пример исходных данных для финансовой части бизнес-плана компании «Омега»: инициатор проекта зарегистрировал компанию «Омега» и внес в уставный капитал 5 млн. руб. Договорился о кредите в размере 15 млн. руб. на срок 6 лет с выплатой долга с 2020 года равными частями и процентами. Стоимость кредита - 12 процентов годовых на остаток суммы. Инициатор арендовал производственную площадку, в начале 2019 года оплатил 17,5 млн. руб. за оборудование, срок службы которого 7 лет. Начало проекта - 2019 год. Вопрос: Где взять информацию для прогноза операционной деятельности финансовой модели бизнес-плана.

План операционной деятельности формируется на основании анализа рынка и планов: маркетингового, производственно-технологического, производственно-экономического, организационного. Это разделы бизнес-плана, которые готовят подразделения компании.

Анализ рынка и маркетинговая стратегия позволяют оценить спрос, спланировать объемы реализации, цены на продукцию и получить прогноз доходов проекта или компании.

Производственно-технологический план содержит информацию о производственной базе, логистике, технологических процессах и обеспечивает информацией об инвестициях в создание или развитие бизнеса и требуемых ресурсах для производства продукции.

Производственно-экономический план включает информацию о структуре дохода, операционных расходах, инвестициях.

Таблица 1

План операционной деятельности

Показатель	Значение	Примечание
Выручка	100 млн. руб. в год, в первый год 70 млн. руб.	Остатки продукции на конец каждого года отсутствуют. Кредитный лимит покупателям – 5% от выручки
Затраты на сырье и материалы	65 млн. руб. в год. В первый год затраты составят 70%	Запасы в размере 10% от потребности года. Кредитный лимит поставщиков – 10% от закупки
Фонд оплаты труда	14 млн. руб. со второго года. В первый год затраты не превышают 70%	Страховые взносы 30% от ФОТ. К концу года задолженность по заработной плате не планируется
Затраты на аренду помещения с учетом коммунальных платежей	1,6 млн. руб. в год	Оплачиваются полностью по итогам года
Управленческие расходы (связь, канцелярия и т. д.)	3,5 млн. руб. в год. В первый год затраты 3 млн руб.	Оплачиваются полностью по итогам года
Коммерческие расходы (реклама и пр.)	2,8 млн. руб. в год	Оплачиваются полностью по итогам года
Налоги	Налог на прибыль – 20%	НДС и другие налоги не планируются, чтобы упростить расчеты
Выплата дивидендов	0,8 млн. руб. со второго года	

Бюджет доходов и расходов (БДР) бизнес-плана формируется по начислению, независимо от того, когда поступают и списываются денежные средства. В бюджет включается информация о выручке, себестоимости, валовой прибыли, управленческих и коммерческих расходах, прибыли от продаж, процентах по кредиту, прибыли до налогообложения, налогах, чистой прибыли.

Чтобы отразить в БДР выручку, необходим проект плана продаж, который должен содержать выручку без учета НДС.

Чтобы спланировать себестоимость, необходимо рассчитать все затраты на производство продукции: стоимость сырья и материалов, рабочей силы, энергии, расходы на эксплуатацию оборудования, амортизацию и прочие производственные расходы. Амортизация начисляется линейным методом.

Рассчитывается валовая прибыль - разница между выручкой и себестоимостью производства. Затем учитываются управленческие и коммерческие расходы – затраты на содержание органов управления и служб сбыта, на рекламу. Далее определяются прочие доходы и расходы, если они имеются, а также проценты по кредиту. Рассчитывается прибыль до налогообложения - разница между прибылью от продаж, процентами к уплате и прочими доходами и расходами. Затем вычисляется налог на прибыль. За базу начисления берется налогооблагаемую прибыль, определяется чистая прибыль - разница между прибылью до налогообложения и налогом на прибыль. Отчет необходимо дополнить информацией о дивидендах и нераспределенной прибыли.

По условию проекта в первый год выручка составит 70 процентов от 100,0 млн. руб. Так как в примере НДС не учитывается, то в бюджет закладывается 70,0 млн. руб. Себестоимость за тот же период - 62,3 млн. руб., в том числе: стоимость сырья и материалов - 45,5 млн. руб. ($65,0 \times 70\%$); фонд заработной платы с учетом страховых взносов - 12,7 млн. руб. ($((14,0 + 14,0 \times 30\%) \times 70\%)$); затраты на аренду и коммунальные платежи - 1,6 млн. руб.; амортизация – 2,5 млн. руб. ($17,5: 7$).

Управленческие и коммерческие расходы - 3,0 и 2,8 млн. руб. Расходы по процентам за первый год составят 1,8 млн. руб. ($15,0 \times 12\%$). В последующие годы сумма будет меняться по мере того, как будет снижаться остаток задолженности. Прочие доходы и расходы отсутствуют. Для упрощения налог от прибыли рассчитаем, исходя из ставки 20 процентов до налогообложения – 0,012 млн. руб. ($0,06 \times 20\%$).

Таблица 2

Бюджет доходов и расходов на первый год, тыс. руб.

Показатель	2019
Выручка	70 000,0
Себестоимость, в том числе:	62 340,0
сырье и материалы	45 500,0
ФОТ с учетом страховых взносов	12 740,0
аренда и коммунальные расходы	1 600,0
амортизация	2 500,0
Валовая прибыль	7 660,0
Управленческие расходы	3 000,0
Коммерческие расходы	2 800,0
Прибыль от продаж	1 860,0
Проценты к уплате	1 800,0
Прибыль до налогообложения	60,0
Налог на прибыль	12,0
Чистая прибыль	48,0
Дивиденды	0,0
Нераспределенная прибыль	48,0

Согласно условиям денежный поток на начало периода у компании «Омега» 5 млн. руб. – вклад учредителя. Рассчитаем денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Операционная деятельность. Компания планирует отгрузить на конец года всю продукцию, но частично без оплаты. Поступление от продаж составит сумма выручки за минусом дебиторской задолженности – в первый год 66,5 млн. руб. ($100,0 \times 70\% - 100,0 \times 70\% \times 5\%$).

Потребность в сырье в первый год 70 процентов от 65,0 млн. руб. Запас в размере 10 процентов от потребности первого года. Значит, нужно закупить сырья на 50,05 млн. руб. ($65,0 \times 70\% \times 110\%$).

Поставщики предоставляют отсрочку по оплате, кредиторская задолженность перед контрагентом на конец года - 5,0 млн. руб. ($50,05 \times 10\%$). Значит, выплаты составят 45,05 млн. руб. ($50,05 - 5,0$).

Платежи по зарплате с учетом страховых взносов - 12,7 млн. руб. ($14,0 \times (100\% + 30\%) \times 70\%$). Выплаты по управленческим расходам в первый год составят 3,0 млн. руб. Отсрочек и авансов по аренде и коммерческим расходам нет, соответственно, платежи равны: 1,6 млн. руб., 2,8 млн. руб. Планируем только налог на прибыль - 0,012 млн. руб. ($0,06 \times 20\%$). У компании «Омега» отсрочки по выплате процентов нет, поэтому отражаем всю сумму начисленных процентов за первый год - 1,8 млн. руб. ($15,0 \times 12\%$).

Итоговый денежный поток по операционной деятельности составляет -0,5 млн. руб.

Инвестиционная деятельность. Компания «Омега» инвестирует только в покупку оборудования 17,5 млн. руб. Итоговый денежный поток по инвестиционной деятельности равен -17,5 млн. руб.

Финансовая деятельность. Организация получает в начале 2019 года кредит 15,0 млн. руб. По условиям договора с банком компания должна выплачивать долг с 2020 года, в 2019 году платежей нет. Выплата дивидендов - 0,8 млн. руб. со второго года, поэтому пока их не учитываем. Итоговый денежный поток по финансовой деятельности за 2019 год составит 15,0 млн. руб.

Совокупный денежный поток за период равен - 3,0 млн. руб. ($-0,5 - 17,5 + 15,0$). Денежный поток на конец периода составит 2,0 млн. руб. ($5,0 - 3,0$).

Таблица 3

Бюджет движения денежных средств на первый год, тыс. руб.

Показатель	2019
Поступления от продаж	66 500,0
Оплата сырья и материалов	45 045,0
Оплата персонала	12 740,0
Оплата аренды	1 600,0
Оплата управленческих расходов	3 000,0
Оплата коммерческих расходов	2 800,0
Уплата налогов	12,0
Проценты к уплате	1 800,0
Итого денежный поток от операционной деятельности	-497,0
Покупка оборудования	17 500,0
Итого денежный поток от инвестиционной деятельности	-17 500,0
Поступление кредита	15 000,0
Возврат кредита	0,0
Выплата дивидендов	0,0
Итого денежный поток от финансовой деятельности	15 000,0
Совокупный денежный поток за период	-2 997,0
Денежный поток на начало периода	5 000,0
Денежный поток на конец периода	2 003,0

Построение прогнозного баланса на первый год для бизнес-плана. За основу прогнозного баланса бизнес-плана берется форма бухгалтерского баланса, упростите ее можно, исключив значения, которые отсутствуют в проекте. В прогножном балансе для бизнес-плана отражаются активы компании и источники финансирования. Активы баланса делятся на оборотные и внеоборотные, но для прогноза это не принципиально, главное – в активе фиксируются все остатки по счетам. А именно отражаются все основные средства по остаточной стоимости, незавершенное строительство, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, запасы сырья, готовой продукции, дебиторской задолженности покупателей, авансы поставщикам, остатки денежных средств на расчетном счете. В источниках финансирования указываются собственные и заемные средства.

Пример прогнозного баланса на первый год для бизнес-плана. По условиям проекта рассчитаем активы компании «Омега» на конец первого года. Остаточная стоимость основных средств, а именно оборудования - 15,0 млн. руб. ($17,5 - 2,5$). Запасы - 10 процентов от годовой потребности сырья - 4,5 млн. руб. ($45,5 \times 10\%$). Дебиторская задолженность - долг покупателей за отгруженную продукцию - 3,5 млн. руб. Деньги - остаток денежных средств - берем из БДДС «Денежный поток на конец периода» за 2019 год, он равен 2,0 млн. руб. Получаем итого активы - 25,0 млн. руб. ($15,0 + 4,5 + 3,5 + 2$).

Таблица 4

Прогнозный баланс на первый год, тыс. руб.

Показатель	2019	2020
------------	------	------

Основные средства		15 000,0
Запасы		4 550,0
Дебиторская задолженность		3 500,0
Деньги	5 000,0	2 003,0
Итого Активы	5 000,0	25 053,0
Уставный капитал	5 000,0	5 000,0
Нераспределенная прибыль		48,0
Долгосрочный кредит		15 000,0
Кредиторская задолженность		5 005,0
Итого Пассивы	5 000,0	25 053,0

Определим источники финансирования компании «Омега». Уставный капитал отражает вклад учредителей - 5,0 млн. руб. Эту сумму указываем на начало и на конец года одинаковой, так как дополнительных вкладов не будет. Нераспределенная прибыль - чистая прибыль, которая остается после выплаты дивидендов – 0,04 млн. руб. (0,04 - 0). В строке «Долгосрочный кредит» указываем остаток по кредиту. Договор с банком предусматривает, что компания должна погашать кредит с 2020 года равными суммами по 3,0 млн. руб. (15,0/5,0), долг на конец 2019 года будет равен 15,0 млн. руб. Кредиторская задолженность - задолженность перед контрагентами - 5,0 млн. руб. за сырье и материалы. Получаем итого пассивы - 25,1 млн руб. (5,0 + 0,04 + 15,0 + 5,0), смотрите таблицу выше.

Построение бюджета на весь период планирования бизнес-плана. Аналогично бюджету доходов и расходов, бюджету движения денежных средств и прогнозному балансу за первый год необходимо сформировать прогноз на весь период планирования.

В БДР, если прогноз последующих лет будет отличаться от плана первого года, например, на инфляцию, необходимо изменить доходы и расходы. Соответственно необходимо пересчитать проценты к уплате и налог на прибыль. Начиная со второго года, необходимо учитывать разницу в изменениях оборотного капитала. Например, «Поступления денежных средств от покупателей во втором году» рассчитываются по формуле:

$P_2 = - (B_2 - (D_k - D_n))$ - расчет плана поступлений денежных средств от покупателей во втором году проекта.

Строка «Оплата материалов во втором году» корректируется на изменение запасов сырья и кредиторскую задолженность по формуле:

$O_2 = -(P_2 + (Z_k - Z_n) - (K_k - K_n))$ - расчет плана оплат за сырье во втором году проекта.

Если поступления, выплаты или условия оплаты будут отличаться от первого года, необходимо изменить данные по оборотному капиталу. Если в дальнейшем инвестиции не планируются, то со второго года необходимо обнулить инвестиционные потоки. В оборотах по финансовой деятельности нужно скорректировать значения в зависимости от условий по выплатам по кредитам и дивидендам.

Прогнозный баланс на весь период реализации бизнес-плана составляется по аналогии с первым годом. Баланс позволит обнаружить ошибки в БДР и БДС в случае, если активы и пассивы не будут сходиться.

Пример бюджетов на весь период планирования бизнес-плана.

Берем БДР за первый год и дополняем значениями последующих пяти периодов. По условиям в бюджетах не учитываем инфляцию и меняем пять позиций.

Первая - выручка, которая увеличится, потому что компания со второго года будет реализовывать товары на 100 процентов.

Вторая - себестоимость, которая вырастет пропорционально росту продаж.

Третья - проценты по кредиту, так как планируем платить их на остаток и ежегодно погашать кредит.

Четвертая - налог на прибыль, потому что изменится прибыль до налогообложения за счет процентов.

Пятая - управленческие расходы, которые вырастут с 3,0 млн. руб. до 3,5 млн. руб. Кроме того, со второго года планируем выплачивать дивиденды 0,8 млн. руб. в год.

Таблица 5

Бюджет доходов и расходов на весь период планирования бизнес-плана, тыс. руб.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка	70 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Себестоимость, в том числе:	62 340	87 300	87 300	87 300	87 300	87 300
– сырье и материалы	45 500	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000

– ФОТ с учетом страховых взносов	12 740	18 200	18 200	18 200	18 200	18 200
– аренда и коммунальные расходы	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
– амортизация	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Валовая прибыль	7 660	12 700	12 700	12 700	12 700	12 700
Управленческие расходы	3 000	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
Коммерческие расходы	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
Прибыль от продаж	1 860	6 400	6 400	6 400	6 400	6 400
Проценты к уплате	1 800	1 800	1 440	1 080	720	360
Прибыль до налогообложения	60	4 600	4 960	5 320	5 680	6 040
Налог на прибыль	12	920	992	1 064	1 136	1 208
Чистая прибыль	48	3 680	3 968	4 256	4 544	4 832
Дивиденды	0	800	800	800	800	800
Нераспределенная прибыль	48	2 880	3 168	3 456	3 744	4 032

Добавляем в БДДС за первый год проекта столбцы с поступлениями и выплатами в последующих периодах. По операционной деятельности поступления во втором году составят 98,5 млн. руб. ($100,0 - 100,0 \times 5\% + 70,0 \times 5\%$), с третьего - 100,0 млн. руб. ($100,0 - 100,0 \times 5\% + 100,0 \times 5\%$), потому что увеличится количество покупателей и изменится дебиторская задолженность. Выплаты поставщику вырастут во втором году до 64,8 млн. руб. ($((65,0 + 65,0 \times 10\% - 45,5 \times 10\%) - 7,1 + 5,0)$), в третьем - до 65,0 млн. руб. ($65,0 + 6,5 - 6,5 - 7,1 + 7,1$). Причина - изменится кредиторская задолженность, увеличатся закупки и запасы – во втором году планируем прирост запасов в размере 10 процентов от новых затрат. Платежи по ФОТ составят 100 процентов планируемых затрат: 18,2 млн. руб., управленческие расходы вырастут до 3,5 млн. руб. Кроме того, каждый год будут меняться суммы по уплате налогов и процентов по кредиту.

Со второго года инвестиционная деятельность будет равна нулю. По условиям договора с банком компания должна будет выплачивать долг равными частями в течение 5 лет. С 2020 года ежегодный платеж по телу долга будет равен 3,0 млн. руб. (15,0: 5). Финансовые потоки сократятся на сумму погашения долга банку и дивидендов собственникам.

Таблица 6

Бюджет о движении денежных средств на весь период планирования бизнес-плана, тыс. руб.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Поступления от продаж	66 500	98 500	100 000	100 000	100 000	100 000
Оплата сырья и материалов	-45 045	-64 805	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000
Оплата персонала	-12 740	-18 200	-18 200	-18 200	-18 200	-18 200
Оплата аренды	-1 600	-1 600	-1 600	-1 600	-1 600	-1 600
Оплата управленческих расходов	-3 000	-3 500	-3 500	-3 500	-3 500	-3 500
Оплата коммерческих расходов	-2 800	-2 800	-2 800	-2 800	-2 800	-2 800
Уплата налогов	-12	-920	-992	-1 064	-1 136	-1 208
Проценты к уплате	-1 800	-1 800	-1 440	-1 080	-720	-360
Итого денежный поток от операционной деятельности	-497	4 875	6 468	6 756	7 044	7 332
Покупка оборудования	-17 500	0	0	0	0	0
Итого денежный поток от инвестиционной деятельности	-17 500	0	0	0	0	0
Поступление кредита	15 000	0	0	0	0	0
Возврат кредита	0	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000
Выплата дивидендов	0	-800	-800	-800	-800	-800
Итого денежный поток от финансовой деятельности	15 000	-3 800	-3 800	-3 800	-3 800	-3 800
Совокупный денежный поток за период	-2 997	1 075	2 668	2 956	3 244	3 532
Денежный поток на начало периода	5 000	2 003	3 078	5 746	8 702	11 946
Денежный поток на конец периода	2 003	3 078	5 746	8 702	11 946	15 478

Прогнозный баланс на весь период реализации бизнес-плана составим по аналогии с первым годом.

Таблица 7

Прогнозный баланс на весь период планирования бизнес-плана, тыс. руб.

Наименование	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Основные средства	15 000	12 500	10 000	7500	5000	2500
Запасы	4550	6500	6500	6500	6500	6500
Дебиторская задолженность	3500	5000	5000	5000	5000	5000
Деньги	2003	3078	5746	8702	11 946	15 478
Итого Активы	25 053	27 078	27 246	27 702	28 446	29 478
Уставный капитал	5000	5000	5000	5000	5000	5000
Нераспределенная прибыль	48	2928	6096	9552	13 296	17 328
Долгосрочный кредит	15 000	12 000	9000	6000	3000	0
Кредиторская задолженность	5005	7150	7150	7150	7150	7150
Итого Пассивы	25 053	27 078	27 246	27 702	28 446	29 478

Оценить эффективность инвестиций и принять решение о целесообразности вложений можно в четыре этапа.

Первый этап – формируется чистый денежный поток (FCF). Для этого из БДДС всего периода планирования бизнес-плана необходимо исключить денежные потоки по финансовой деятельности, включив в него только операционные и инвестиционные потоки БДДС. Из исчисленного налога на прибыль исключить сумму налога на прибыль от банковских процентов по кредиту. Цель – убрать влияние процентов на налог на прибыль при расчете эффективности.

Второй этап – определяется ставка дисконтирования, чтобы привести будущие потоки к сегодняшней стоимости денег.

Третий этап – рассчитывается дисконтированный чистый денежный поток по формуле:

$$DCF_i = \sum_{i=0}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i},$$

где:

DCF (Discounted cash flow) – дисконтированный денежный поток;

CF (Cash Flow) – денежный поток в период времени i;

r – ставка дисконтирования (норма дохода);

n – количество временных периодов, по которым появляются денежные потоки.

Четвертый этап – определяются простой срок окупаемости, дисконтированный срок окупаемости, чистая приведенная стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR).

Чтобы определить простой срок окупаемости, необходимо рассчитать чистый денежный поток проекта нарастающим итогом. Поток формируется для каждого периода планирования. Затем определяется год, в котором отрицательное значение сменится на положительное.

Дисконтированный срок окупаемости отражает не только возврат самой инвестированной суммы, но и ожидаемую доходность на нее. Чтобы выяснить значение, необходимо рассчитать дисконтированный чистый денежный поток проекта нарастающим итогом. Поток формируется для каждого периода планирования. Затем определяется год, когда денежные потоки станут положительными.

Чистая приведенная стоимость (NPV) – это сумма дисконтированных денежных потоков за период планирования, рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t},$$

где:

CF - сумма чистого денежного потока в период времени (месяц, квартал, год и т.д.);

t - период времени, за который берется чистый денежный поток;

n - количество периодов, за который рассчитывается инвестиционный проект;

r - ставка дисконтирования, принятая в расчет в этом проекте.

Показатель указывает, достаточны ли доходы проекта по сравнению с ожиданиями, которые выражаются в ставке дисконтирования.

Внутренняя норма доходности (IRR) – это ставка дисконтирования, при которой NPV равно 0, то есть это финансовая точка безубыточности. Определяется показатель методом подбора: в формулу NPV подставляются различные ставки дисконтирования, пока не найдется то значение, при котором сумма дисконтированных денежных потоков станет равной 0.

Чтобы комплексно оценить бизнес-план, кроме расчета показателей, необходимо проанализировать риски. Для этого необходимо смоделировать различные сценарии развития проекта, меняя одновременно уровень доходов, расходов, инвестиционных вложений, ставки дисконтирования и пр.

Пример расчета эффективности проекта для финансовой части бизнес-плана.

Чтобы рассчитать эффективность инвестиций, сформируем чистый денежный поток, определим, что реальная ставка дисконтирования составит 15 процентов, то есть владельцы компании ожидают заработать 15 процентов годовых на каждый рубль инвестиций. Затем рассчитаем дисконтированный чистый денежный поток.

Определим, что отрицательный чистый денежный поток проекта нарастающим итогом сменится на положительное значение на третьем году проекта. Это и будет простой срок окупаемости. Выясним, когда дисконтированный чистый денежный поток нарастающим итогом станет положительным. Получим, что необходимо 4,1 года, чтобы не просто вернуть инвестиции, но и заработать 15 процентов годовых, то есть учесть ставку дисконтирования.

Рассчитаем NPV – 7,6 млн. руб. То есть проект не только может заработать 15 процентов годовых, которые ожидают собственники, но и получить дополнительную прибыль в размере 7,6 млн. руб.

Рассчитаем IRR – это максимальная ставка дисконтирования, при которой проект сохраняет доходность. Получим значение 33 процента, следовательно, если ожидания по доходности меньше 33 процентов, то проект выгоден.

Таблица 8

Простой срок окупаемости (PBP)	3,4 года
Дисконтированный срок окупаемости (DPBP)	4,1 года
Чистая приведенная стоимость (NPV)	7 682,0 тыс. руб.
Внутренняя норма доходности (IRR)	33,0%

Заполним чек - лист.

Таблица 9

Чек-лист. Проверка бизнес-плана

Вопрос	Ответ
Финансовая модель проекта содержит детальный прогноз доходов, расходов, инвестиционных затрат, предусматривает источники финансирования, учитывает налоговое и макроэкономическое окружение	Да
Отношение «Долг/ЕБИТДА» в пределах 3–3,5	Да
Коэффициент покрытия долга в диапазоне 1,15–1,2	Да
"Коэффициент покрытия процентов больше 1	Да
Внутренняя норма доходности (IRR) выше кредитной ставки банка	Да
Дисконтированный срок окупаемости меньше срока кредитования	Да
Доходы компании подтверждают: – база наличия спроса; – объемы производства с учетом рыночной емкости и производственных мощностей; – цены согласно ценовой стратегии компании"	Да
Расходы проекта включают эксплуатационные и инвестиционные затраты	Да
"Финансовая модель учитывает инфляцию одним из способов: – в реальной ставке дисконтирования, при этом цены и расходы – номинальные, действующие на момент расчетов; – в реальных ценах, при этом ставка дисконтирования – номинальная"	Да
Разделяете денежные потоки проекта и компании корректно – не считаете показатели эффективности проекта на основании общих денежных потоков	Да
Сроки реализации проекта реальны	Да

Инструкция по выполнению

Выполнение кейс-задачи - групповое (3 человека). На первом этапе необходимо распределить функции, которые будет выполнять каждый из участников, назначить модератора.

Для подготовки к решению кейсов рекомендуется использовать материалы лекционного курса и литературы, рекомендованной рабочей программой данной дисциплины, внимательно изучить приведенный в качестве примера вариант разработки финансового блока бизнес-плана.

Выполнение задания рассчитано на 3 пары практических занятий.

Расчет данных ведется в программе Excel.

Результаты выполнения задания группой представляются в виде доклада, сопровождаемого презентацией (не более 10 минут).

Презентационные результаты выполнения задания обсуждаются всеми обучающимися в данной группе.

По результатам обсуждения подводятся итоги.

Заключение по полученным каждой подгруппой результатам делает преподаватель после завершения обсуждения всех докладов. Продолжительность — 5-10 мин

Критерии оценивания:

Оценка	Критерии оценивания
- оценка 20 баллов	свободное владение профессиональной терминологией; умение высказывать и обосновать свои суждения; осознанно применяет теоретические знания для решения ситуационного задания организует связь теории с практикой.
- оценка 15 баллов	студент грамотно излагает материал; ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения ситуационного задания, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности;
оценка 10 баллов	студент излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения ситуационного задания, не может доказательно обосновать свои суждения
оценка 0 баллов	выставляется студентам, если они не умеют оперировать основными понятиями, формулировать свою позицию

Выполнение задания оценивается максимум в **20 баллов**

3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится по расписанию промежуточной аттестации в устной форме. В экзаменационном задании 2 вопроса и задача. Проверка ответов, алгоритма решения задачи и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

Защита курсовой работы проводится по окончании теоретического обучения до начала экзаменационной сессии. Срок и место защиты определяется графиком защиты курсовых работ. Объявление результатов защиты курсовой работы, их занесение в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента производится в день защиты курсовой работы. Студенты, не защитившие курсовую работу по графику защиты курсовых работ, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются основные вопросы курса «Анализ и оценка эффективности инвестиций в развитие логистических систем»: раскрывается сущность инвестиций и инвестиционных отношений в логистической системе хозяйствующего субъекта: сущность и классификация инвестиций, финансирование и оценка эффективности инвестиций, инвестиционная политика хозяйствующего субъекта, инвестиционная привлекательность в условиях динамичной экономической среды, инвестиционные риски, инвестиционный климат. Особое внимание уделяется методам анализа эффективности инвестиционных проектов, пониманию особенностей анализа различных видов инвестиций, получению навыков инвестиционного анализа при разработке и реализации бизнес-планов, стратегии развития логистических систем хозяйствующих субъектов, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки обработки информации; инвестиционного анализа при разработке и реализации бизнес-планов, стратегии развития логистических систем хозяйствующих субъектов.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить реферат и презентацию к нему по теме занятия. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий посредством индивидуальной беседы и консультации с преподавателем; проверки рефератов; выборочной проверки заданий при подготовке к кейс-задаче; собеседования по проработанной литературе; посредством оценки презентационных материалов.

В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Студент должен готовиться к предстоящему практическому занятию по всем, обозначенным в рабочей программе дисциплины вопросам.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.

Методические рекомендации по написанию курсовой работы, требования к оформлению

Основной целью выполнения курсовой работы является закрепление теоретических и практических знаний, полученных магистрантами в процессе изучения данного курса, выработка у магистрантов навыков самостоятельной научно-исследовательской работы, развитие способностей по выбору оптимальных инструментов инвестиционной политики предприятия.

Задачи, которые ставятся непосредственно перед магистрантами по курсовой работе, включают:

- изучение литературы, справочных и научных источников, включая зарубежные, по теме исследования;
- самостоятельный анализ основных концепций по изучаемой проблеме, выдвигающихся отечественными и зарубежными специалистами; уточнение основных понятий по изучаемой проблеме;
- определение объекта и предмета исследования по курсовой работе;
- резюмирование предварительно полученных выводов в целях дальнейшей их разработки в магистерской работе.

К курсовой работе как самостоятельному исследованию предъявляются следующие требования:

- работа должна быть написана самостоятельно;
- курсовая работа должна быть написана на достаточно высоком теоретическом уровне с привлечением законодательных, нормативных и др. документов по избранной теме;
- курсовая работа должна иметь практическую ценность: результаты работы должны быть полезными для применения в практической деятельности;
- курсовая работа должна отличаться критическим подходом к изучению литературных источников; материал, используемый из литературных источников, должен быть переработан, органически увязан с избранной магистрантом темой;
- изложение темы должно быть конкретным, насыщенным фактическими данными, сопоставлениями, расчетами, графиками, таблицами;
- при написании курсовой работы должны быть обобщены теоретические материалы по избранной теме с использованием соответствующего аппарата обоснования;
- отдельные разделы курсовой работы должны быть логически связаны между собой;
- работа должна быть написана четким и грамотным языком и правильно оформлена;
- работа завершается конкретными выводами и рекомендациями.

Непосредственное руководство работой осуществляет научный руководитель. В обязанности руководителя курсовой работы входит:

- оказание консультационной помощи студенту в определении окончательной темы работы, в подготовке плана работы, графика ее выполнения, в подборе литературы и фактического материала;
- содействие в выборе методики исследования;

- осуществление систематического контроля за ходом выполнения работы в соответствии с планом и графиком ее выполнения;
- информирование заведующего кафедрой в случае несоблюдения студентом графика выполнения работы;
- квалифицированные рекомендации по содержанию работы;
- оценка качества выполнения работы в соответствии с предъявляемыми к ней требованиями.
- Объем курсовой работы должен быть не менее 40-45 машинописных страниц основного текста (титульный лист, список использованных источников в этом объеме не учитываются; объем приложений не ограничивается). Курсовая работа должна быть набрана на компьютере в текстовом редакторе LibreOffice.

Структурными элементами курсовой работы являются:

Титульный лист. Содержание. Введение. Основная часть (3 раздела). Заключение. Список использованных источников.

Приложения (включаются в курсовую работу по мере необходимости).

Титульный лист оформляется в соответствии с установленным стандартом.

Содержание – второй лист работы, в котором последовательно перечисляются наименование структурных элементов курсовой работы: введение, наименование всех глав, параграфов, заключение, список использованных источников, приложения с указанием номеров страниц, с которых начинаются эти элементы курсовой работы.

Введение (1-2страницы) должно содержать оценку современного состояния решаемой проблемы, обоснование актуальности темы и причины её выбора, постановку цели и задач исследования, предмета, объекта изучения и методов получения предполагаемых результатов.

Основная часть работы должна содержать данные, отражающие реализацию поставленных задач, методику и основные результаты выполненного курсового задания. Основная часть состоит из трех разделов. В первой, теоретической главе, отражаются решения рассматриваемой проблемы, предложенные российскими и зарубежными учеными. Во второй, аналитической части, содержатся всесторонний анализ положительных и отрицательных сторон объекта логистической системы. Эта глава обязательно должна содержать графический материал. Проектная глава включает конкретные предложения и расчеты по обоснованию их эффективности

Заключение (3-5 страниц) должно содержать краткие выводы по результатам выполненной курсовой работы.

Список использованных источников (минимум 20 наименований) обязательно должен включать нормативные акты, журналы, монографии, учебные пособия. Список содержит сведения только о тех источниках, которые студентом были использованных при подготовке и написании курсовой работы. В курсовой работе должны быть соответствующие ссылки на эти работы.

Приложения (объем не регламентируется). В приложения рекомендуется включать материалы, связанные с выполнением курсовой работы, которые по каким-либо причинам не могут быть включены в основную часть:

- таблицы, иллюстрации и распечатки, если они не помещаются на одной странице формата А4 или выполнены на листах формата А3.

- В приложения могут быть включены:

- финансовая отчетность организации;

- промежуточные математические доказательства, формулы и расчеты;

- таблицы вспомогательных цифровых данных;
- иллюстрации вспомогательного характера и др.

На все включенные в работу приложения должны быть даны ссылки по тексту курсовой работы.

Полностью выполненная и правильно оформленная курсовая работа передается для проверки преподавателем на кафедру и регистрируется в соответствующем журнале в срок не менее чем за 7 дней до дня защиты. После проверки, курсовая работа с рецензией «к защите» или «доработать» через кафедру, передается магистранту для подготовки к защите или внесения изменений.

К защите магистрант готовит презентацию по результатам исследования.

На защите курсовой работы магистрант должен ответить на вопросы преподавателя согласно содержанию курсовой работы, четко обосновать свои выводы и предложения.

Методические рекомендации по написанию реферата, требования к его оформлению

Тема реферата должна осознанно выбраться с учетом познавательных интересов студента или он может увязать ее с темой будущей магистерской диссертации. Студенту предоставляется право самостоятельного (с согласия преподавателя) выбора темы реферата из списка тем, рекомендованных кафедрой по данной дисциплине.

Объем реферата должен составлять не менее 15 страниц машинописного текста. Реферат должен содержать.

1. Титульный лист с указанием темы реферата.

2. Оглавление (план, содержание) включает названия всех разделов (пунктов плана) реферата и номера страниц, указывающие начало этих разделов в тексте реферата.

3. Введение. В этой части реферата обосновывается актуальность выбранной темы, формулируются цели работы и основные вопросы, которые предполагается раскрыть в реферате, указываются используемые материалы и дается их краткая характеристика с точки зрения полноты освещения избранной темы. Объем введения не должен превышать 1-1,5 страницы.

4. Основная часть реферата может быть представлена одной или несколькими главами, которые могут включать 2-3 параграфа (подпункта, раздела).

Изложение материала должно точно соответствовать цели и названию главы (параграфа). Материал в реферате рекомендуется излагать своими словами, не допуская дословного переписывания из литературных источников. В тексте обязательны ссылки на первоисточники, т.е. на тех авторов, у которых взят данный материал в виде мысли, идеи, вывода, числовых данных, таблиц, графиков, иллюстраций и пр.

5. Заключение (выводы). В этой части обобщается изложенный в основной части материал, формулируются общие выводы, указывается, что нового лично для себя вынес автор реферата из работы над ним. Выводы делаются с учетом опубликованных в литературе различных точек зрения по проблеме, рассматриваемой в реферате, сопоставления их и личного мнения автора реферата. Заключение по объему не должно превышать 1,5-2 страниц.

Приложения могут включать графики, таблицы, расчеты. Они должны иметь внутреннюю (собственную) нумерацию страниц.

Библиография (список литературы) здесь указывается реально использованная для написания реферата литература, периодические издания и электронные источники информации. Список составляется согласно правилам библиографического описания.

Текст должен иметь книжную ориентацию, набираться через 1,5 интервал на листах формата А4 (210 x 297 мм). Для набора текста в текстовом редакторе LibreOffice, рекомендуется использовать шрифт Times New Roman, размер шрифта – 14 пт. При использовании других текстовых редакторов шрифт выбирается самостоятельно, исходя из требований – 60 строк на лист (через 2 интервала).

Поля страницы: левое – 3 см, правое – 1,5 см, нижнее – 2 см, верхнее – 2. Абзац (красная строка) должен равняться четырем знакам (1,25 см).

Выравнивание текста на листах должно производиться по ширине строк. Каждая структурная часть реферата (введение, разделы основной части, заключение и т. д.) начинается с новой страницы.

Заголовки разделов, введение, заключение, библиографический список набираются прописным полужирным шрифтом. Не допускаются подчеркивание заголовка и переносы в словах заголовков. После заголовка, располагаемого посередине строки, точка не ставится.

Формулы внутри реферата должны иметь сквозную нумерацию и все пояснения используемых в них символов. Иллюстрации, рисунки, чертежи, графики, фотографии, которые приводятся по тексту работы, должны иметь сквозную нумерацию.

Ссылки на литературные источники оформляются в квадратных скобках, где вначале указывается порядковый номер по библиографическому списку, а через запятую номер страницы.

Все страницы реферата, кроме титульного листа, нумеруются арабскими цифрами. Номер проставляется вверху в центре страницы. Титульный лист реферата включается в общую нумерацию, но номер страницы на нем не проставляется.

В списке использованной литературе в реферате должно быть не менее пяти источников