

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Маркетинг и менеджмент»

ОРГАНИЗАЦИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

*Методические рекомендации к практическим занятиям
для студентов специальности
1-25 01 04 «Финансы и кредит»
дневной и заочной форм обучения*



Могилев 2023

УДК 336.7
ББК 65.261
О64

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Маркетинг и менеджмент» «05» апреля 2023 г.,
протокол № 13

Составители: ст. преподаватель Е. С. Климова;
ст. преподаватель О. В. Бальчевская

Рецензент канд. экон. наук Т. В. Романькова

В методических рекомендациях приведены задания и задачи, позволяющие сформировать у студентов практические навыки организации и финансирования инвестиций.

Учебное издание

ОРГАНИЗАЦИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Ответственный за выпуск	А. В. Александров
Корректор	Т. А. Рыжикова
Компьютерная верстка	Е. В. Ковалевская

Подписано в печать . Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. . Уч.- изд. л. . Тираж 26 экз. Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:
Межгосударственное образовательное учреждение высшего образования
«Белорусско-Российский университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/156 от 07.03.2019.
Пр-т Мира, 43, 212022, г. Могилев.

© Белорусско-Российский
университет, 2023

Содержание

Введение.....	4
1 Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика.....	5
2 Источники финансирования инвестиционной деятельности	9
3 Белорусские инвестиции за рубежом.....	11
4 Иностранные инвестиции в Республике Беларусь.....	13
5 Инвестиции в основной капитал.....	15
6 Инвестиционное проектирование	17
7 Кредитование инвестиционных проектов	20
8 Эффективность реальных инвестиций.....	23
Список литературы.....	26

Введение

Цель методических рекомендаций – профессиональная подготовка специалистов высшей квалификации, направленная на формирование системы специальных умений и навыков, которые они могли бы самостоятельно применять в практической деятельности.

В процессе практического изучения представленного в методических рекомендациях материала студенты смогут приобрести необходимые научные знания и подготовиться к зачету по дисциплине «Организация и финансирование инвестиций».

Методические рекомендации составлены в соответствии с учебной программой дисциплины и включают цель практического занятия, вопросы для обсуждения по темам лекционных занятий, темы рефератов, Тест и задачи для решения.

1 Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика

Цель занятия – изучить сущность, цели, элементы инвестиционной деятельности и инвестиционной политики.

Вопросы для обсуждения

- 1 Сущность инвестиций, их роль в рыночной экономике.
- 2 Факторы, влияющие на объем инвестиций.
- 3 Классификация инвестиций.
- 4 Характеристика видов инвестиций.
- 5 Инвестиционная деятельность: понятие и субъекты.
- 6 Объекты и формы инвестиционной деятельности.

Тест

- 1 Инвестиции – это:
 - а) текущие производственные затраты;
 - б) денежные вложения в оборотные средства;
 - в) денежные вложения в основные средства и прирост чистого оборотного капитала, результаты интеллектуального труда, ценные бумаги;
 - г) затраты на производство и реализацию продукции;
 - д) консалтинговые услуги.
- 2 Объекты инвестиционной деятельности:
 - а) основные средства, ценные бумаги, интеллектуальная собственность, прирост оборотного капитала;
 - б) оборотные средства;
 - в) средства обращения;
 - г) амортизация;
 - д) текущие производственные затраты.
- 3 Собственные источники инвестиций:
 - а) кредиты банков;
 - б) централизованные государственные инвестиционные ресурсы;
 - в) лизинг;
 - г) амортизация;
 - д) займы организаций.
- 4 Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности:
 - а) нормирование труда на предприятиях;
 - б) регулирование оплаты труда в бюджетных организациях;
 - в) контроль безопасности труда;
 - г) создание благоприятных условий и прямое участие государства в инвестиционной деятельности;
 - д) нормирование затрат и ресурсов на предприятиях.

5 Прямое участие государства в инвестиционной деятельности производится путем:

- а) защиты интересов инвесторов;
- б) создания на территории Республики Беларусь свободных экономических зон;
- в) определения условий владения, пользования и распоряжения землей, недрами, водами и лесами;
- г) принятия антимонопольных мер и пресечения недобросовестной конкуренции;
- д) принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета.

6 Стратегическое (перспективное) планирование:

- а) заключается в обосновании задач и средств, необходимых для достижения установленных целей и основных направлений развития предприятия, на год;
- б) состоит в конкретизации показателей с целью организации повседневной работы предприятия и его подразделений;
- в) определяет основные направления, параметры развития предприятия и средства для их достижения на долгосрочную перспективу;
- г) служит для обоснования эффективности инвестиций, срока их окупаемости и привлечения инвесторов;
- д) заключается в принятии государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета.

7 Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь осуществляется путем:

- а) принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета;
- б) предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов;
- в) проведения эффективной бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики;
- г) проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов;
- д) предоставления концессий национальным и иностранным инвесторам.

8 Иностранному инвестору после уплаты им налогов и других обязательных платежей, установленных законодательными актами Республики Беларусь, гарантируется:

- а) безвозмездная национализация имущества при прекращении инвестиционной деятельности;
- б) безвозмездная реквизиция имущества при прекращении инвестиционной деятельности;
- в) концессия;
- г) беспрепятственный перевод за пределы Республики Беларусь прибыли (дохода), полученной на территории Республики Беларусь в результате осуществления инвестиционной деятельности;
- д) рост производительности труда.

9 Коммерческая организация с иностранными инвестициями в республике может быть создана путем:

- а) ее учреждения;
- б) приобретения иностранного оборудования национальным предприятием Республики Беларусь за счет собственных инвестиционных источников;
- в) приобретения иностранного оборудования национальным предприятием Республики Беларусь за счет кредитов иностранных банков;
- г) в результате приобретения национальным инвестором доли участия (акций) в ранее учрежденном юридическом лице без иностранных инвестиций;
- д) создания на территории Республики Беларусь свободных экономических зон.

10 Способ осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь:

- а) приобретение оборотных средств;
- б) создание коммерческой организации;
- в) строительство жилого дома физическим лицом для своего проживания;
- г) размещение банковского вклада (депозита);
- д) уплата налогов.

11 Принципы осуществления инвестиций в Республике Беларусь:

- а) принцип безвозмездной национализации имущества;
- б) принцип необоснованной реквизиции имущества;
- в) принцип запрета на пользование кредитами национальных банков;
- г) принцип равенства инвесторов;
- д) принцип ограничения уставного фонда для иностранных инвесторов.

12 Комплекс работ по созданию и реализации инноваций, организации и (или) развитию производства высокотехнологичных товаров (работ, услуг), в том числе путем создания инновационной организации, называется:

- а) строительно-монтажные работы;
- б) венчурный проект;
- в) внутрипостроечный титульный список;
- г) договор строительного подряда;
- д) реконструкция.

13 Субъектами инновационной инфраструктуры являются:

- а) профсоюзы;
- б) товарные биржи;
- в) валютно-фондовые биржи;
- г) облисполкомы;
- д) научно-технологические парки (технопарки).

14 Система производственных и иных операций, методов и процессов, обладающая более высокими качественными характеристиками по сравнению с лучшими аналогами, доступными на данном рынке, на определенном сегменте рынка или рыночной ниши, для которых эти технологии являются новыми, называется:

- а) нормирование труда;
- б) нормирование производственных запасов;

- в) новые технологии;
- г) высокие технологии;
- д) технологический процесс.

15 Коммерческая организация, являющаяся субъектом инновационной инфраструктуры, предмет деятельности которой состоит в финансировании инновационной деятельности, называется:

- а) товарная биржа;
- б) валютно-фондовая биржа;
- в) венчурная организация;
- г) оптовый рынок;
- д) малое предприятие.

16 Совокупность государственных органов, государственных организаций, регулирующих отношения в сфере инновационной деятельности, юридических и физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, осуществляющих и (или) обеспечивающих инновационную деятельность:

- а) Национальный банк Республики Беларусь;
- б) научно-технологический парк (технопарк);
- в) центр трансфера технологий;
- г) национальная инновационная система;
- д) государственно-частное партнерство.

17 Деятельность по преобразованию новшества в инновацию называется:

- а) национальная инновационная система;
- б) система образования;
- в) спонсорская деятельность;
- г) инвестиционная деятельность;
- д) инновационная деятельность.

18 Форма государственного регулирования инновационной деятельности:

- а) установление заработной платы персонала при производстве инновационной продукции;
- б) принятие (издание) нормативных правовых актов в сфере инновационной деятельности;
- в) запрет на импорт оборудования для производства инновационной продукции;
- г) ограничение себестоимости инновационной продукции;
- д) запрет на подключение к энергоснабжению для производства инновационной продукции.

Практическое задание 1. Структура инвестиций по формам воспроизводства в реальном секторе экономики зависит от стадий, на которых находится предприятие. Охарактеризуйте каждую стадию и приведите пример реальных инвестиций.

Практическое задание 2. Как вы считаете, какие инвестиции, реальные или финансовые, важнее для экономики в ближайшие 10 лет? Обоснуйте свой ответ.

Практическое задание 3. Рассмотрите альтернативные направления инвестирования средств, которые могут иметься у крупного промышленного

предприятия. В соответствии с выбранными направлениями отнесите каждое из них к приведенной классификации инвестиций.

Литература: [2–6].

Нормативные правовые акты: [8].

2 Источники финансирования инвестиционной деятельности

Цель занятия – изучить содержание и виды источников финансирования инвестиционной деятельности.

Вопросы для обсуждения

- 1 Экономическое содержание источников инвестиций. Их классификация.
- 2 Первичные и вторичные источники.
- 3 Структура источников финансирования инвестиционной деятельности.
- 4 Бюджетные инвестиционные ассигнования. Их целевое направление и порядок выделения.

Темы рефератов

- 1 Финансирование инвестиционных проектов в рамках государственных программ через Банк Развития Республики Беларусь.
- 2 Государственный целевой фонд национального развития Республики Беларусь.
- 3 Инновационные и другие целевые бюджетные фонды, используемые на финансирование инвестиций.
- 4 Собственные средства инвесторов как основной источник финансирования инвестиционной деятельности.

Тест

- 1 Что входит в состав национальных источников финансирования инвестиций:
 - а) иностранные;
 - б) бюджетные;
 - в) транснациональные;
 - г) внебюджетные.
- 2 Какие источники относят к собственным средствам инвестора:
 - а) амортизационные отчисления;
 - б) чистая прибыль;
 - в) привлеченные ресурсы;
 - г) здания, оборудование;
 - д) бюджетные средства.
- 3 Что относится к заемным источникам финансирования инвестиций:
 - а) выпуск облигаций;

- б) привлеченные ресурсы;
- в) лизинг;
- г) факторинг.

4 Что такое лизинг:

- а) зачет взаимных требований;
- б) форма долгосрочной аренды;
- в) переуступка платежных требований банку.

5 Выберите виды лизинговых операций, выделяемые в зависимости от их сроков:

- а) рентинг;
- б) факторинг;
- в) форфейтинг;
- г) оперативный лизинг.

6 Кто входит в состав основных субъектов лизинговой сделки:

- а) лизингодатель;
- б) лизингополучатель;
- в) поставщик оборудования;
- г) кредитор;
- д) страховая компания.

7 Как называется посредническая деятельность, связанная с переуступкой платежных требований:

- а) инкассирование;
- б) кредитование;
- в) финансирование;
- г) лизинг;
- д) факторинг.

8 С помощью какого показателя определяется эффективность привлечения дополнительных источников инвестирования:

- а) взвешенной средней стоимости капитала;
- б) маржинальной стоимости капитала;
- в) эффективности использования собственного капитала;
- г) чистой приведенной стоимости.

9 Заемные финансовые средства инвестора:

- а) банковские кредиты;
- б) ассигнования из государственных и местных бюджетов;
- в) средства, получаемые от продажи акций;
- г) облигационные займы;
- д) паевые взносы.

10 Собственные финансовые ресурсы инвестора:

- а) паевые взносы;
- б) облигационные займы;
- в) прибыль;
- г) средства, получаемые от продажи акций;
- д) амортизационные отчисления.

11 Долгосрочный кредит – это:

а) дебетовое сальдо по текущему (расчетному) счету кредитополучателя, возникающее в течение банковского дня в результате овердрафтного кредитования;

б) кредит, предоставляемый на длительный срок для расширенного воспроизводства долгосрочных активов;

в) кредит, предоставляемый на срок до 12 месяцев для удовлетворения временной потребности заемщика в средствах на формирование текущих активов;

г) предоставление кредита на сумму, превышающую остаток денежных средств на текущем (расчетном) счете кредитополучателя;

д) предоставление кредита на сумму, превышающую остаток денежных средств на корреспондентском счете кредитополучателя.

12 Краткосрочный кредит – это:

а) дебетовое сальдо по корреспондентскому счету кредитополучателя, возникающее в течение банковского дня в результате овердрафтного кредитования;

б) кредит, предоставляемый на длительный срок для расширенного воспроизводства долгосрочных активов;

в) кредит, предоставляемый на срок до 12 месяцев для удовлетворения временной потребности заемщика в средствах на формирование текущих активов;

г) предоставление кредита на сумму, превышающую остаток денежных средств на текущем (расчетном) счете кредитополучателя;

д) предоставление кредита на сумму, превышающую остаток денежных средств на корреспондентском счете кредитополучателя.

Литература: [2–6].

Нормативные правовые акты: [8].

3 Белорусские инвестиции за рубежом

Цель занятия – изучить сущность и цели белорусских инвестиций за рубежом.

Вопросы для обсуждения

1 Законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность резидентов Республики Беларусь в иностранных государствах.

2 Цели и значение зарубежного инвестирования для республики.

3 Объекты и формы инвестиционной деятельности белорусских юридических и физических лиц за границей.

Тест

1 С помощью анализа чувствительности инвестиционного проекта определяют:

а) простой срок окупаемости проекта;

- б) динамический срок окупаемости проекта;
- в) степень риска проекта по отношению к внешним неблагоприятным факторам;
- г) рентабельность производства товара;
- д) себестоимость товара.

2 В каком разделе бизнес-плана инвестиционного проекта определяются рынки сбыта товара, ёмкость рынка:

- а) производственный план;
- б) анализ рынков сбыта. Стратегия маркетинга;
- в) показатели эффективности проекта;
- г) характеристика организации и стратегия её развития;
- д) описание продукции.

3 Бизнес-план инвестиционного проекта разрабатывается в случаях обоснования:

- а) организации новых видов деятельности и выпуска новых видов продукции;
- б) организации текущей производственной деятельности предприятия;
- в) норм расхода производственных ресурсов;
- г) норм выработки и затрат рабочего времени;
- д) системы оплаты труда.

Задача. Проанализируйте динамику инвестиций из Республики Беларусь за рубеж на основании таблицы 3.1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 3.1 – Анализ инвестиций из Республики Беларусь за рубеж

Показатель	2019 год		2020 год		2021 год		Темп роста, %
	Сумма, млн долл. США	Удельный вес, %	Сумма, млн долл. США	Удельный вес, %	Сумма, млн долл. США	Удельный вес, %	
Объем инвестиций, направленных организациями Республики Беларусь в экономику зарубежных стран, в том числе:							
прямые	5 243,4		4 314,1		5 509,0		
портфельные	–		289,0		31,1		
прочие	518,2		259,0		337,0		
Итого							

Литература: [1–6].

Нормативные правовые акты: [8].

4 Иностранные инвестиции в Республике Беларусь

Цель занятия – изучить сущность и цели иностранных инвестиций в Республике Беларусь.

Вопросы для обсуждения

- 1 Значение привлечения иностранного капитала.
- 2 Государственная политика в отношении иностранных инвестиций.
- 3 Факторы, стимулирующие приток инвестиций в республику.
- 4 Объекты и субъекты иностранных инвестиций.
- 5 Организационно-правовые формы иностранных инвестиций на территории республики.
- 6 Преимущества прямых инвестиций.

Тест

1 Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь осуществляется путем:

- а) принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета;
- б) предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов;
- в) проведения эффективной бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики;
- г) проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов;
- д) предоставления концессий национальным и иностранным инвесторам.

2 Иностранному инвестору после уплаты им налогов и других обязательных платежей, установленных законодательными актами Республики Беларусь, гарантируется:

- а) безвозмездная национализация имущества при прекращении инвестиционной деятельности;
- б) безвозмездная реквизиция имущества при прекращении инвестиционной деятельности;
- в) концессия;
- г) беспрепятственный перевод за пределы Республики Беларусь прибыли (дохода), полученной на территории Республики Беларусь в результате осуществления инвестиционной деятельности;
- д) рост производительности труда.

3 Коммерческая организация с иностранными инвестициями в республике может быть создана путем:

- а) ее учреждения;
- б) приобретения иностранного оборудования национальным предприятием Республики Беларусь за счёт собственных инвестиционных источников;

- в) приобретения иностранного оборудования национальным предприятием Республики Беларусь за счёт кредитов иностранных банков;
- г) в результате приобретения национальным инвестором доли участия (акций) в ранее учрежденном юридическом лице без иностранных инвестиций;
- д) создания на территории Республики Беларусь свободных экономических зон.

4 Способ осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь:

- а) приобретение оборотных средств;
- б) создание коммерческой организации;
- в) строительство жилого дома физическим лицом для своего проживания;
- г) размещение банковского вклада (депозита);
- д) уплата налогов.

5 Принципы осуществления инвестиций в Республике Беларусь:

- а) принцип безвозмездной национализации имущества;
- б) принцип необоснованной реквизиции имущества;
- в) принцип запрета на пользование кредитами национальных банков;
- г) принцип равенства инвесторов;
- д) принцип ограничения уставного фонда для иностранных инвесторов.

Задача 1. Проанализируйте динамику иностранных инвестиций в Республику Беларусь на основании таблицы 4.1. Сделайте соответствующие выводы.

Таблица 4.1 – Анализ инвестиций из Республики Беларусь за рубеж

Показатель	2019 год		2020 год		2021 год		Темп роста, %
	Сумма, млн долл. США	Удельный вес, %	Сумма, млн долл. США	Удельный вес, %	Сумма, млн долл. США	Удельный вес, %	
Объем иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики Республики Беларусь, в том числе:							
прямые	7 233,2		6 006,0		6 558,0		
портфельные	6,7		4,8		4,3		
прочие	2 766,9		2 669,4		2 136,3		
Прямые иностранные инвестиции на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги)	1327,2		1 414,8		1 327,4		
Итого							

Задача 2. Предприятие требует как минимум 14 % отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время оно располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью 84 900 р. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в итоге приведет к 15 000 р. дополнительного годового денежного дохода в течение пятнадцати лет использования оборудования. Вычислить чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через пятнадцать лет.

Задача 3. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него 200 000 р. В первом варианте оно вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через шесть лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за 14 000 р.; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в 53 000 р.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги частично (40 000 р.) в приобретение новой оснастки, а оставшуюся сумму в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение счетов дебиторов). Это позволит получать 34 000 р. годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 14 % отдачи на инвестируемые им денежные средства?

Задача 4. Оплата по долгосрочному контракту предполагает выбор одного из двух вариантов: 25 000 000 р. через шесть лет или 50 000 000 р. через двенадцать лет. При каком значении коэффициента дисконтирования выбор безразличен?

Литература: [1–6].

Нормативные правовые акты: [8].

5 Инвестиции в основной капитал

Цель занятия – изучить сущность, цели и элементы инвестиций в основной капитал.

Вопросы для обсуждения

- 1 Сущность капитальных вложений, их роль.
- 2 Связь и различие понятий «капитальные вложения» и «инвестиции», «капитальные вложения» и «основные средства».
- 3 Структура капитальных вложений и направления ее совершенствования.
- 4 Роль капитального строительства в инвестиционном процессе.

Темы рефератов

- 1 Организационные способы строительства, их характеристика.
- 2 Развитие рыночных отношений в строительном комплексе республики.
- 3 Новые предпринимательские структуры.
- 4 Стимулирование экспортной деятельности строительных предприятий.
- 5 Возведение объектов на продажу.
- 6 Строительство «под ключ».

Тест

- 1 Остаточная стоимость основных средств определяется как:
 - а) отношение накопленной амортизации к первоначальной стоимости основных средств, выраженное в процентах;
 - б) отношение стоимости введенных основных средств к стоимости основных средств на конец года;
 - в) разность между первоначальной (переоцененной) стоимостью основных средств и накопленной амортизацией;
 - г) отношение стоимости выбывших основных средств к стоимости основных средств на начало года;
 - д) отношение прибыли предприятия к средней стоимости основных производственных фондов, выраженное в процентах.
- 2 Виды прямых иностранных инвестиций:
 - а) оказание аудиторских услуг;
 - б) стоимость оборудования, переданного прямым инвестором организации;
 - в) отчисления в Фонд социальной защиты при производстве товара;
 - г) налог на прибыль;
 - д) амортизация.
- 3 При обосновании производительности закупаемого нового оборудования для производства товара необходимо учитывать:
 - а) размер оборудования;
 - б) срок использования оборудования;
 - в) емкость рынка планируемого к производству товара;
 - г) срок годности планируемого к производству товара;
 - д) упаковка товара, планируемого к производству.
- 4 При кредитовании инвестиционного проекта банки предоставляют на период капитальных вложений отсрочку выплаты:
 - а) процентов по долгосрочному кредиту;
 - б) процентов по краткосрочному кредиту;
 - в) основного долга;
 - г) налога на прибыль;
 - д) налога на добавленную стоимость.
- 5 В каком разделе бизнес-плана инвестиционного проекта составляется календарный график реализации проекта:
 - а) производственный план;
 - б) инвестиционный план, источники финансирования;

- в) показатели эффективности проекта;
- г) характеристика организации и стратегия ее развития;
- д) организационный план.

6 Анализ чувствительности инвестиционного проекта проводят на основе вероятного изменения следующих основных факторов:

- а) изменение формы акта приемки строительного объекта;
- б) изменение формы договора строительного подряда;
- в) увеличение издержек на реализованную продукцию;
- г) изменение субподрядчика;
- д) изменение поставщика сырья и материалов.

Задача 1. Предприятие собирается приобрести через пять лет новый станок стоимостью 12 000 р. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через пять лет иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет:

- а) 12 %;
- б) 15 %.

Задача 2. Финансовый менеджер предприятия предложил Вам инвестировать Ваши 10 000 р. в его предприятие, пообещав возвратить 13 000 р. через два года. Имея другие инвестиционные возможности, Вы должны определить процентную ставку прибыльности предложенного варианта.

Задача 3. Предприятие приобрело здание за 50 000 р. на следующих условиях:

- 15 % стоимости оплачивается немедленно;
- оставшаяся часть погашается равными годовыми платежами в течение десяти лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита по схеме сложных процентов.

Определите величину годового платежа.

Литература: [1–6].

Нормативные правовые акты: [8].

6 Инвестиционное проектирование

Цель занятия – изучить сущность инвестиционного проектирования.

Вопросы для обсуждения

- 1 Понятие инвестиционного проекта, его состав и значение.
- 2 Разрешительная документация на проектирование и строительство объектов.
- 3 Стадии разработки реализации инвестиционного проекта.
- 4 Проектные риски.

5 Статичные и динамичные системы оценки экономической эффективности инвестиций.

6 Усиление роли предынвестиционных исследований в условиях рыночной экономики.

7 Стадии проектирования: одностадийное и двухстадийное проектирование.

8 Сметная документация – основа определения цены строительной продукции.

9 Виды сметной документации.

Темы рефератов

1 Сметные нормы и цены, индексы изменения стоимости строительномонтажных работ.

2 Государственная экспертиза разработанных инвестиционных проектов, значение и порядок проведения.

3 Экологическая экспертиза проектов.

4 Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку.

Тест

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

- а) маркетинговые исследования;
- б) производство продукции;
- в) разработка бизнес-плана инвестиционного проекта;
- г) строительство.

2 Предынвестиционная фаза содержит:

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

б) разработку технико-экономического обоснования проекта; поиск инвестора; решение вопроса об инвестировании проекта;

в) заказ на выполнение проекта; разработку бизнес-плана; предоставление бизнес-плана инвестору, финансирование проекта;

г) оценка результатов реализации проекта.

3 Технико-экономическое обоснование инвестиций – это:

а) метод выбора стратегических решений проекта;

б) документ, обосновывающий целесообразность и эффективность инвестиций в разрабатываемый проект;

в) документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на предынвестиционной стадии;

г) документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на инвестиционной стадии.

4 Показатели коммерческой эффективности учитывают:

- а) последствия реализации проекта для отдельной фирмы;
- б) денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, реализующей проект организации;
- в) последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров.

5 К какому виду планирования следует отнести инвестиционный проект:

- а) оперативное планирование;
- б) текущее планирование;
- в) долгосрочное планирование;
- г) стратегическое планирование.

6 Суммарная продолжительность прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной фаз называется:

- а) периодом оборота;
- б) сроком окупаемости;
- в) жизненным циклом.

7 В течение прединвестиционной фазы проводятся мероприятия:

- а) фирмой принимается окончательное решение об инвестициях;
- б) проводится более детальная проработка некоторых аспектов проекта хозяйственной деятельности предприятия;
- в) утверждается план платежей генеральному подрядчику.

8 Что определяет выгодность использования собственного капитала для финансирования проекта по сравнению с заемным:

- а) отсутствие возвратного денежного потока;
- б) более низкая стоимость;
- в) возможность поэтапного финансирования проекта.

Задание 1

Установите правильную последовательность этапов разработки инвестиционного проекта:

- а) исследование инвестиционных возможностей;
- б) подготовка проектной документации;
- в) формирование инвестиционной идеи;
- г) технико-экономическое обоснование (ТЭО) объекта;
- д) определение источников финансирования.

Задание 2

Установите соответствие: Термин – Характеристика.

Термин:

- 1 Система управления инвестиционным проектом.
- 2 Традиционная система.
- 3 Система под «ключ».
- 4 Система расширенных функций руководителя.

Характеристика:

а) когда руководитель проекта принимает на себя ответственность в пределах фиксированной цены, осуществляя руководство проектом с оформлением соглашений с участниками проекта;

б) руководство программы выступает в качестве заказчика, который заключает контракт с руководителем (менеджером) проекта. В контракте определяются и функции управления, и мера ответственности руководителя проекта;

в) когда финансовую ответственность принимает на себя один из участников инвестиционного проекта, а назначаемый руководитель (менеджер) проекта, как представитель заказчика, осуществляет управление ходом разработки и реализации проекта;

г) когда в качестве руководителя проекта выступает проектная, или строительная, или проектно-строительная организация, с которой заказчик и оформляет договор на строительство (реконструкцию, перевооружение и т. п.) объектов.

Задача 1. Проект, рассчитанный на 8 лет, требует инвестиций в сумме 35 млн р., инвестиции распределены равномерно с первого года и на весь срок реализации проекта. Проект предполагает денежные поступления, начиная с первого года его реализации, в суммах: 1,5 млн р.; 1,8 млн р.; 2,5 млн р.; 4,8 млн р.; 5,2 млн р.; 3,8 млн р.; 4,5 млн р.; 5,0 млн р. Определите финансовую состоятельность инвестиционного проекта и срок его окупаемости.

Задача 2 Предприятие предлагает приобрести новое технологическое оборудование стоимостью 42 млн р. Срок эксплуатации оборудования – пять лет; амортизационные отчисления на оборудование производятся по методу прямолинейной амортизации в размере 20 %. Выручка от реализации продукции, выпущенной на данном оборудовании, должна составить: 21 млн р., 22 млн р., 25 млн р., 21 млн р., 23 млн р. Текущие расходы в первый год эксплуатации составят 10,5 млн р., а затем ежегодно будут увеличиваться на 3,5 %. Ставки налога на прибыль – 18 %, ставка дисконта – 12 %. Определите индекс доходности и показатель чистой приведенной стоимости инвестиционного проекта.

Литература: [1–6].

Нормативные правовые акты: [8].

7 Кредитование инвестиционных проектов

Цель занятия – изучить сущность, цели и элементы кредитования инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения

1 Банковский кредит как источник финансирования инвестиций, его преимущества.

- 2 Усиление инвестиционной ориентации банковской системы.
- 3 Банковские ресурсы для инвестиционного кредитования.
- 4 Критерии отбора проектов для кредитования.
- 5 Предоставление, сопровождение и погашение инвестиционного кредита.
- 6 Документы, представляемые в банк для получения инвестиционного кредита.

Темы рефератов

- 1 Экспертиза банком инвестиционного проекта, оценка эффективности проекта и целесообразности его кредитования.
- 2 Особенности организации кредитования инвестиционных проектов в иностранной валюте.
- 3 Консорциальное кредитование инвестиционных проектов, его организация.
- 4 Синдицированное кредитование инвестиционных проектов, его особенности.

Тест

1 Инвестиционный проект – это:

а) совокупность всех затрат производственных ресурсов в денежной форме в процессе кругооборота хозяйственных средств;

б) комплекс мероприятий по вложению капитала в различные отрасли экономики, направленных на повышение эффективности инвестиций в создаваемые или модернизируемые материальные объекты, технологические процессы, виды предпринимательской деятельности и целевые программы с целью сохранения и увеличения капитала, получения прибыли;

в) комплекс технической документации (архитектурно-планировочные и конструкторские чертежи, сметы, технологические обоснования, пояснительная записка и др.) на создание предприятия, конструкции машины, прибора, строительство здания, сооружения или иного инвестиционного объекта, обеспечивающего эффективное использование природных, трудовых, материальных и финансовых ресурсов;

г) издержки, связанные с приобретением (покупкой) материально-производственных ресурсов и сбытом (продажей) готовой продукции;

д) приобретения иностранного оборудования национальным предприятием Республики Беларусь за счёт кредитов иностранных банков.

2 Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов проводится с целью:

а) аудита работы предприятия;

б) расчета налогов;

в) установления норм расхода ресурсов;

г) подготовки заключения для принятия решений о государственной

поддержке инвестиционных проектов;

д) установления норм выработки и расценок по оплате труда за продукцию.

3 Проценты по краткосрочным кредитам, полученным на пополнение оборотных средств, возмещаются за счёт их включения:

а) в финансовые расходы при определении итоговой (балансовой) прибыли организации;

б) в амортизацию;

в) в инвестиционные расходы при определении итоговой (балансовой) прибыли организации;

г) в текущие производственные затраты и себестоимость продукции;

д) в инвестиционные доходы в итоговой (балансовой) прибыли организации.

4 Для государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов необходимо предоставить следующие материалы и заключения:

а) договор строительного подряда;

б) бизнес-план инвестиционного проекта;

в) акт сверки расчётов;

г) акт приёмки-сдачи строительного объекта в эксплуатацию;

д) договор на поставку товаров (работ, услуг).

5 Рассмотрение и отбор инвестиционных проектов, получивших заключение государственной комплексной экспертизы, для оказания государственной поддержки в виде выделения средств за счет централизованных инвестиционных ресурсов осуществляет:

а) Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь;

б) Министерство экономики Республики Беларусь;

в) Министерство финансов Республики Беларусь;

г) Министерство труда и социальной защиты Республики Беларусь;

д) Министерство образования Республики Беларусь.

6 Согласованные во времени мероприятия по реализации проекта, включая период от первоначального вложения инвестиций и подготовительных работ до ввода в эксплуатацию проектируемого объекта и погашения обязательств по заемным средствам – это:

а) график погашения кредита;

б) мероприятия по экономии энергоресурсов;

в) календарный график реализации проекта;

г) мероприятия по снижению себестоимости выпускаемой продукции;

д) мероприятия по повышению эффективности производства и реализации товара.

Задача 1. Сумма кредита составила 25 000 р. Кредит предоставлен под 17 % годовых, инфляция составляет 7 % в год. Определить наращенную сумму с учетом инфляции, сумму начисленных процентов и инфляционную сумму. Срок кредита – 5 лет.

Задача 2. Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18 000 р. Предполагаемые доходы: в первый год – 1 500 р., в последующие восемь лет – по 3 600 р. ежегодно. Оценить целесообразность принятия проекта, если стоимость капитала равна 10 %.

Задача 3. Для финансирования инвестиционного проекта предприятие получило кредит в 150 000 р. Кредит выдается на два года под 10 % годовых. Схема погашения – равными платежами основного долга ежегодно плюс проценты. Инвестиция обеспечивает ежегодный постоянный доход в 100 000 р. Расчетный период – 3 года. Ставка дисконтирования – 15 %. Рассчитать NPV. Расчет выполнить двумя способами.

Литература: [1–6].

Нормативные правовые акты: [8].

8 Эффективность реальных инвестиций

Цель занятия – изучить сущность и элементы эффективности реальных инвестиций.

Вопросы для обсуждения

1 Экономическая эффективность инвестиций: понятие, значение, методы оценки.

2 Статические (простые) методы оценки эффективности инвестиций в основной капитал.

3 Используемые показатели, методика их расчета, недостатки статических методов.

4 Методы дисконтирования.

5 Особенности инвестиционной сферы, учитываемые при расчете показателей эффективности проектов в условиях перехода к рыночной экономике.

6 Дисконтирование затрат и доходов по инвестиционному проекту.

7 Определение дисконтной ставки.

8 Расчет и оценка денежных потоков по проекту.

Тест

1 Простой срок окупаемости инвестиций – это:

- а) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- б) срок выдачи кредита;
- в) период времени, за который накопительный чистый доход возместит инвестиционные затраты;
- г) отношение прибыли к инвестиционным затратам;
- д) отношение капитальных вложений к прибыли.

2 Дисконтирование – это:

- а) разность между накопительным чистым доходом и инвестициями;
- б) приведение будущих денежных потоков к настоящему моменту времени;
- в) разность между накопительным дисконтированным чистым доходом и дисконтированными инвестициями;
- г) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- д) ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен 0.

3 Динамический срок окупаемости инвестиций – это:

- а) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- б) период времени, за который накопительный дисконтированный чистый доход возместит дисконтированные инвестиционные затраты;
- в) период времени, за который накопительный чистый доход возместит инвестиционные затраты;
- г) отношение прибыли к инвестиционным затратам;
- д) отношение капитальных вложений к прибыли.

4 Чистый поток наличности определяется как:

- а) приведение будущих денежных потоков к настоящему моменту времени;
- б) разность между накопительным дисконтированным чистым доходом и дисконтированными инвестициями;
- в) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- г) ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен 0;
- д) разность между накопительным чистым доходом и инвестициями.

5 Чистый дисконтированный доход (NPV) определяется как:

- а) приведение будущих денежных потоков к настоящему моменту времени;
- б) разность между накопительным дисконтированным чистым доходом и дисконтированными инвестициями;
- в) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- г) ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен 0;
- д) разность между накопительным чистым доходом и инвестициями.

6 Внутренняя норма доходности (IRR) определяется как:

- а) деление накопительного дисконтированного чистого дохода на дисконтированные инвестиции;
- б) разность между накопительным дисконтированным чистым доходом и дисконтированными инвестициями;
- в) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- г) ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен 0;
- д) разность между накопительным чистым доходом и инвестициями.

7 Индекс рентабельности, доходности (PI) определяется как:

- а) деление накопительного дисконтированного чистого дохода на дисконтированные инвестиции;
- б) разность между накопительным дисконтированным чистым доходом и дисконтированными инвестициями;
- в) разность между притоком и оттоком денежных средств за период;
- г) ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен 0;
- д) разность между накопительным чистым доходом и инвестициями.

Задача 1. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение трех лет: 90 000 р. в первом году, 70 000 р. – во втором и 50 000 р. – в третьем. Инвестиционный проект рассчитан на десять лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит 75 000 р. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 40 %, 50 %, 70 %, 90 % соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 18 % отдачи при инвестировании денежных средств.

Необходимо определить:

- чистое современное значение инвестиционного проекта;
- дисконтированный период окупаемости.

Как изменится Ваше представление об эффективности проекта, если требуемый показатель отдачи составит 20 %?

Задача 2. Рассчитать текущую стоимость каждого из приведенных ниже денежных поступлений, если коэффициент дисконтирования равен 12 %:

- а) 5 000 р., получаемые через три года;
- б) 50 000 р., получаемые через десять лет.

Задача 3. Следует ли покупать за 5 500 р. ценную бумагу, генерирующую ежегодный доход в размере 1 000 р. в течение семи лет, если коэффициент дисконтирования равен 8 %?

Задача 4. Проект, рассчитанный на пятнадцать лет, требует инвестиций в размере 150 000 р. В первые пять лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие десять лет ежегодный доход составит 50 000 р. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15 %?

Задача 5. Разработчик компьютерной программы имеет возможность реализовать свою разработку по двум вариантам.

Вариант 1. Доход составляет 4 000 р., в том числе 1 500 р. выплачивается сразу и 2 500 р. через год.

Вариант 2. Доход равен 4 500 р., из них 500 р. выплачивается сейчас и по 2 000 р. в два последующих года.

Определить суммарную дисконтированную стоимость дохода каждого из этих вариантов.

Задача 6. Проект, требующий инвестиций в размере 160 000 р., предполагает получение годового дохода в размере 30 000 р. на протяжении пятнадцати лет. Оценить целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования равен 15 %.

Литература: [1–6].

Нормативные правовые акты: [8].

Список литературы

1 **Костюнина, Г. М.** Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран): учебное пособие / Г. М. Костюнина. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 304 с.

2 **Лысенкова, М. В.** Инвестиционное проектирование: учебное пособие / М. В. Лысенкова. – Минск: БГЭУ, 2021. – 418 с.

3 **Лукаевич, И. Я.** Инвестиции: учебник / И. Я. Лукаевич. – Москва: Вузовский учебник; ИНФРА-М, 2020. – 413 с.

4 **Межов, И. С.** Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений: учебник / И. С. Межов, С. И. Межов. – Новосибирск: НГТУ, 2018. – 380 с.

5 **Серов, В. М.** Инвестиционный анализ: учебник / В. М. Серов, Е. А. Богомоллова, Н. А. Моисеенко; под общ. ред. В. М. Серова. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 248 с.

6 **Шарп, У. Ф.** Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли. – Москва: ИНФРА-М, 2021. – 1028 с.

7 Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 30 дек. 2022 г., № 230-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>.

8 Об инвестициях [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 53-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 5 янв. 2022 г., № 149-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2023. – Режим доступа <http://www.pravo.by>.