

**Федеральное агентство по образованию
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Красноярский государственный торгово-экономический институт»**

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

*Методические указания
и задания к выполнению, оформлению и защите курсовой работы
для студентов специальности 080105.65 «Финансы и кредит»
всех форм обучения*

Красноярск 2009

УДК 336.563(07)

Печатается по решению Редакционно-издательского совета института

Рецензенты:

кандидат экономических наук, доцент М. А. КОНИЩЕВА;
кандидат экономических наук, доцент И. А. АСТРАХАНЦЕВА

Инвестиционная стратегия : метод. указания / Краснояр. гос. торг.-экон.
ин-т ; сост. М. В. Зубова. – Красноярск, 2009. – 28 с.

УДК 336.563(07)

ОГЛАВЛЕНИЕ

Цель выполнения курсовой работы и общие требования, предъявляемые к ней	4
Выбор и закрепление темы курсовой работы.	5
Содержание и объем курсовой работы.	6
Порядок оформления курсовой работы.	7
Рецензирование и защита курсовой работы.....	8
Список тем для выполнения теоретического раздела курсовой работы.....	9
Задание для выполнения практической части курсовой работы.....	11
Библиографический список	26
Приложение.	27

ЦЕЛЬ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ И ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К НЕЙ

Курсовая работа по дисциплине «Инвестиционная стратегия» выполняется студентами специальности 080105.65 «Финансы и кредит» в соответствии с учебным планом.

Основная цель курсовой работы состоит в закреплении и более глубоком усвоении студентами курса «Инвестиционная стратегия», в выявлении уровня общей теоретической и специальной подготовки. Также студенты должны получить навыки проведения самостоятельного исследования, сбора и обработки необходимой аналитической информации, умения делать правильные выводы по изучаемой проблеме.

При написании курсовой работы следует помнить, что этот процесс является первым и ответственным этапом выполнения дипломной работы, так как материалы курсовой работы могут являться основой для выпускной квалификационной работы.

Процесс подготовки, выполнения и защиты курсовой работы состоит из этапов:

1. Выбор и закрепление темы и варианта курсовой работы.
2. Подбор, изучение и систематизация материалов по выбранной теме.
3. Составление плана курсовой работы.
4. Подбор и обработка фактического и цифрового материала.
5. Изложение теоретической части в соответствии с планом.
6. Выполнение практического задания.
7. Рецензирование и защита курсовой работы.

ВЫБОР И ЗАКРЕПЛЕНИЕ ТЕМЫ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Вариант варианта курсовой работы устанавливается в зависимости от двух последних цифр номера зачетной книжки студента.

<i>Две последние цифры номера зачетной книжки</i>			<i>Вариант раздела</i>	
			<i>Практического</i>	<i>Теоретического</i>
01	40	00	1	1.
02	41	80	2	2.
03	42	81	3	3.
04	43	82	4	4.
05	44	83	5	5.
06	45	84	6	6.
07	46	85	7	7.
08	47	86	8	8.
09	48	87	9	9.
10	49	88	10	10.
11	50	89	1	11.
12	51	90	2	12.
13	52	91	3	13.
14	53	92	4	14.
15	54	93	5	15.
16	55	94	6	16.
17	56	95	7	17.
18	57	96	8	18.
19	58	97	9	19.
20	59	98	10	20.
21	60	99	1	21.
22	61		2	22.
23	62		3	23.
24	63		4	24.
25	64		5	25.
26	65		6	26.
27	66		7	27.
28	67		8	28.
29	68		9	29.
30	69		10	30.
31	70		1	31.
32	71		2	32.
33	72		3	33.
34	73		4	34.
35	74		5	35.
36	75		6	36.
37	76		7	37.
38	77		8	38.
39	78		9	39.
40	79		10	40.

Каждому студенту назначается руководитель, который осуществляет общее руководство и консультирует его. На консультации руководитель помогает студентам в составлении и уточнении плана курсовой работы; в разрешении трудностей по сбору литературы; по сбору и обработке практических материалов, а также по формулированию выводов и предложений.

СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Содержание курсовой работы включает в себя: введение, теоретический раздел, состоящий из одного или нескольких параграфов, практической части и заключения.

Во *введении* раскрывается актуальность выбранной темы исследования, указывается цель, задачи курсовой работы. Объем введения должен быть 1-1,5 стр. машинописного текста.

Теоретический раздел курсовой работы должен быть по своему содержанию теоретической основой всего исследования и построен на информации, полученной из различных литературных источников – учебной литературы, монографий, изданий периодической печати, материалов научных конференций, нормативных документов, статистических данных. Содержание части должно отражать различные аспекты изучаемого вопроса и показывать роль, значение, суть и проблемные моменты. При работе с текстом первой части курсовой работы необходимо обращать внимание на современность материала и самостоятельность изложения, так как категорически не допускается списывания текста из изучаемых источников, в случае заимствования из литературы цитат, цифрового материала, необходимо делать ссылку на источник. Глава может по объему составлять 15-20 машинописных страниц.

Практическая часть курсовой работы является расчетным разделом, где на условных данных студентом самостоятельно осуществляется расчет оцениваемых показателей, их динамика, оценивается влияние факторов. Представленная в этой части информация подтверждается цифровым материалом, значительным числом графиков, рисунков, диаграмм, и т. д.

Объем данной главы курсовой работы может составлять 15–20 страниц машинописного текста.

Заключение должно содержать обобщающие выводы по проведенным расчетам и конкретные предложения по снижению проектных рисков.

В совокупности объем курсовой работы не должен превышать 40-45 страниц машинописного текста.

Используемая в работе литература, должна быть представлена списком, составлению которого должно быть уделено особое внимание, так как он отражает самостоятельную творческую работу студента и степень изученности темы. Обязательным условием полноты перечня литературных источников является наличие законодательных и нормативных актов, официальных инструктивно–методических материалов.

ПОРЯДОК ОФОРМЛЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Студент самостоятельно конкретизирует план работы в соответствии с выбранной темой, подбирает литературу и производит расчеты. План работы, перечень литературы и материалов студент согласовывает с преподавателем, после чего приступает к разработке темы.

Курсовая работа оформляется студентом в соответствии с требованиями стандартов ЕСКД (Единой системы конструкторской документации) ГОСТ 2. 105-95, ГОСТ 2. 106-68. и методическими указаниями по оформлению курсовых и выпускных квалификационных работ.

Первый лист курсовой работы – титульный. Перенос слов на титульном листе и в заголовках по тексту не разрешается. Точка в конце заголовка не ставится. Титульный лист курсовой работы должен содержать следующие реквизиты:

- название федерального агентства;
- полное название института;
- название кафедры, на которой выполняется курсовая работа;
- название дисциплины;
- название темы курсовой работы;
- данные о студенте, выполнившем курсовую работу (Ф.И.О., специальность, курс, форма обучения);
- данные о руководителе курсовой работы (Ф.И.О., ученая степень, звание или должность);
- место и год выполнения работы.

Пример оформления титульного листа курсовой работы приведен в Приложении 1.

Название темы курсовой работы должно соответствовать распоряжению по кафедре по закреплению тем курсовых работ.

План работы, название глав и параграфов в виде оглавления помещается в начале курсовой работы и называется “Содержание”.

Таблицы, схемы, рисунки, приводимые в работе, должны быть пронумерованы и оформлены в соответствии с требованиями действующих стандартов.

В конце работы приводится список использованной литературы.

Цитаты, статистические данные и другие материалы, приведенные из литературных источников, должны быть отмечены ссылкой. Ссылки на источники следует указывать порядковым номером по списку источников с номерами используемых страниц, выделенными квадратными скобками. После номера источника ставится запятая и указываются страницы, например, [5, с. 11-16], [10, с. 62-80]. Данная ссылка означает, что материал взят из источника номер 5 списка литературы со страниц 11-16 и так далее. Ссылку делают в тексте работы, а не внизу листа.

Все страницы текста должны быть пронумерованы. Нумерация страниц работы должна быть сквозной. Первой страницей является титульный лист, второй (третьей) – содержание, третьей (четвертой) – введение и т. д.

По вышеперечисленным страницам подсчет страниц ведется, но номер страницы не ставится. Номер страниц проставляется начиная с введения в верхнем правом углу страницы.

Текст работы разбивается на главы и параграфы, имеющие наименование и порядковые номера, обозначенные арабскими цифрами. Первая цифра означает номер главы, вторая - номер параграфа.

Наименование глав записывают в виде заголовков прописными буквами. Переносы слов в заголовках не допускаются. Точку в конце заголовков не ставят. Если заголовок состоит из двух предложений, их разделяют точкой. Подчеркивать заголовки не допускается. Каждая глава начинается с новой страницы. Внутри главы пропуски между параграфами не допускаются. Название глав и параграфов в работе должно полностью соответствовать их наименованию в содержании работы.

Оформление таблиц

Цифровой материал оформляется в виде таблиц. Таблицу следует располагать в работе непосредственно после текста, в котором она упоминается впервые, или на следующей странице. На все таблицы должны быть ссылки в работе.

Каждая таблица должна иметь тематическое название и номер. Название пишется над таблицей, а номер ставится перед названием в левом углу таблицы. Заголовок и слово “Таблица” начинают с прописной буквы. Заголовок не подчеркивают.

Таблицы нумеруют арабскими цифрами в пределах всей работы. Номер таблицы состоит из двух цифр, первая соответствует номеру главы, вторая - порядковый номер таблицы в работе. Например: Таблица 2.15.

В таблице должны быть указаны единицы измерения всех показателей. Если размерность показателей, включенных в таблицу одинакова, то она указывается в круглых скобках сразу под названием таблицы. Если же показатели измеряются в различных единицах, то в таблице после графы “Наименование показателей” выделяется графа “Единицы измерения”.

При переносе части таблицы на другой лист (страницу) слово “Таблица” и номер ее указывают один раз справа над первой частью таблицы, над другими частями пишут слово “Продолжение” и номер таблицы, например, “Продолжение таблицы 2.1”.

РЕЦЕНЗИРОВАНИЕ И ЗАЩИТА КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Выполненную курсовую работу студент сдает в установленные сроки на кафедру финансы и кредит. Руководитель проверяет ее и делает заключение о возможности допуска к защите. Работы, представленные с нарушением установленных сроков без уважительных причин, рецензированию не подлежат и возвращаются студенту.

При рецензировании и оценке курсовой работы учитывается полнота освещения основных вопросов темы в соответствии с планом; использование литературных источников, практического материала и качество проведения расче-

тов; обоснование и глубина выводов и предложений; грамотность изложения вопросов темы и литературный стиль; культура оформления работы.

После проверки руководителем курсовой работы, на титульном листе им проставляется одна из трех оценок: «Допущена к защите», «На доработку», «На переработку». При оценке «Допущена к защите» студент готовится к защите курсовой работы в соответствии с замечаниями и рекомендациями рецензента. Оценка «На доработку» означает, что курсовую работу надо доработать в соответствии с замечаниями рецензента. В этом случае к первому варианту курсовой работы следует отдельно представить дополнительные материалы (доработку), не переписывая всю работу. После этого курсовая работа с вложенной в нее доработкой повторно сдается для проверки. При этом студенты должны обязательно вложить в курсовую работу еще и замечания на ее первый вариант. Оценка «На переработку» свидетельствует о том, что данная курсовая работа не отвечает требованиям. В этом случае студент должен выбрать из рекомендуемого перечня тем курсовых работ другую тему, написать новую курсовую работу и представить ее на рецензирование.

Не зависимо от оценки представленной на проверку курсовой работы студент может встретиться с рецензентом и получить дополнительную консультацию.

Защита курсовой работы происходит по установленному графику перед комиссией из двух преподавателей кафедры.

На защите студент в краткой форме излагает основное содержание работы, выводы и практическую целесообразность претворения в жизнь сформулированных им предложений, дает ответы на замечания рецензента и на возникшие в ходе защиты вопросы. Во время защиты студент вправе пользоваться своей курсовой работой.

Положительная оценка, полученная студентом в результате защиты курсовой работы, заносится в зачетную книжку студента за подписью руководителя работы, отмечается на титульном листе работы и в рецензии на курсовую работу студента-заочника. Если защита признана неудовлетворительной, студент должен осуществить необходимую доработку курсовой работы по высказанным замечаниям и представить работу для повторного рецензирования или выполнить новую работу.

Студентам следует помнить, что защита курсовой работы обязательно должна состояться до сдачи экзамена по курсу. Без положительной оценки по работе студенты к сдаче экзамена не допускаются.

СПИСОК ТЕМ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО РАЗДЕЛА КУРСОВОЙ РАБОТЫ

1. Основные компоненты теории инвестиций.
2. Инфраструктура системы инвестиционного планирования.
3. Характеристика инвестиционного процесса в России.
4. Региональные особенности инвестиционной деятельности.
5. Государственная политика в инвестиционной сфере.
6. Финансовая база развития инвестиционной деятельности.

7. Классификация инвестиционных проектов.
8. Целеполагание в системе инвестиционного проектирования.
9. Концепция разработки инвестиционной стратегии.
10. Методы оценки рисков в системе инвестиционного проектирования.
11. Классификация и виды рисков инвестиционных проектов.
12. Методы снижения рисков инвестиционных проектов.
13. Однокритериальные модели и методы формирования инвестиционного портфеля.
14. Многокритериальные модели и методы их реализации в системе инвестиционного проектирования.
15. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях определенности.
16. Главные этапы работ по проведению экспертизы бизнес-проектов.
17. Проектное финансирование.
18. Формирование инвестиционного замысла проекта.
19. Предпроектное обоснование инвестиций.
20. Организационные структуры управления проектами.
21. Торги и контракты.
22. Технико-экономическое обоснование инвестиций.
23. Стратегическое планирование инвестиций.
24. Инвестиционная и эксплуатационная фазы подготовки проекта.
25. Системы управления проектом.
26. Методы стратегического планирования инвестиций.
27. Основные функции управления проектами.
28. Цели, назначение инвестиционных планов.
29. Содержание и порядок разработки бизнес – планов.
30. Производственный план в бизнес-плане.
31. Анализ рынка и конкурентов в бизнес-планировании.
32. Обоснование производственной программы в бизнес-плане.
33. Финансовый план.
34. Маркетинг проекта.
35. Экспертиза проектов.
36. Подсистемы управления проектами.
37. Управление ресурсами проекта.
38. Жизненный цикл проекта.
39. Особенности управления инвестиционными проектами в современных экономических условиях.
40. Управление коммуникациями проекта.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов

Продукция некоторой фирмы пользуется большим спросом. Это дает возможность руководству рассматривать проект увеличения производительности за счет выпуска новой продукции.

Если будет принято решение о расширении производства, то выпуск продукции можно будет начать уже через один месяц (в расчетах эту задержку можно не учитывать).

Реализация такого проекта потребует:

1. Инвестиций на приобретение производственной линии, стоимость которой составит:

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, млн руб.</i>	130	132	136	142	125	140	131	157	128	166

2. Увеличения эксплуатационных затрат.

Найм на работу дополнительного персонала по обслуживанию новой линии. Расходы на оплату труда рабочих в первый год составят

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, млн руб.</i>	23	24	31	32	36	38	40	42	37	41

и будут увеличиваться ежегодно на:

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, млн руб.</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Приобретение исходного сырья для производства дополнительного количества изделий, стоимость которого в первый год составит

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, млн руб.</i>	40	42	44	46	48	50	52	54	56	60

и будут увеличиваться ежегодно на

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, млн руб.</i>	7	6	5	4	3	2	1	3	2	2

2.3. Другие дополнительные ежегодные затраты составят 2000 тыс. руб.

3. Объем реализации новой продукции составит (в тыс. штук):

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 год	30	32	34	34	35	40	30	40	30	32
2 год	32	33	34	35	35	38	30	40	31	35
3 год	34	34	34	36	35	36	30	40	32	40
4 год	33	32	34	36	35	34	30	40	33	40
5 год	30	32	34	35	35	32	30	40	34	40

4. Цена реализации продукции составит в первый год 10 тыс. руб./шт. и будет ежегодно увеличиваться на

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, тыс. руб.</i>	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0,7	0,8	0,9	1.0	1.1

Продолжительность жизненного цикла проекта определяется сроком эксплуатации оборудования и составляет 5 лет. Амортизация производится равными долями в течение срока службы оборудования. Через 5 лет рыночная стоимость оборудования составит 10 % его первоначальной стоимости. Затраты на ликвидацию составят 5 % от рыночной стоимости оборудования через 5 лет.

Для приобретения оборудования потребуется взять долгосрочный кредит, равный 50 % от стоимости линии, под сложные проценты, сроком на 5 лет. Проценты выплачиваются ежегодно (в конце года).

<i>Вариант</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Значение, % го-</i>	12	12,5	12,8	13	13,2	13,5	14	14,5	15	15,5

Возврат основной суммы — равными долями, начиная со второго года (производится в конце года). Необходимо учесть, что платежи по процентам включаются в себестоимость в размере ставки рефинансирования ЦБ, увеличенной на 1,1 пункта. Остальная часть платежей по процентам должна быть отнесена на чистую прибыль.

Площадь под новую линию имеется (ее цена в расчет не принимается), все оставшиеся затраты будут оплачены из собственных средств фирмы.

Норма дохода на капитал для подобных проектов принимается 15%. С целью упрощения расчетов:

все платежи приходятся на конец соответствующего года;

фирма уплачивает: налог на прибыль в размере 24%, ЕСН – 26%.

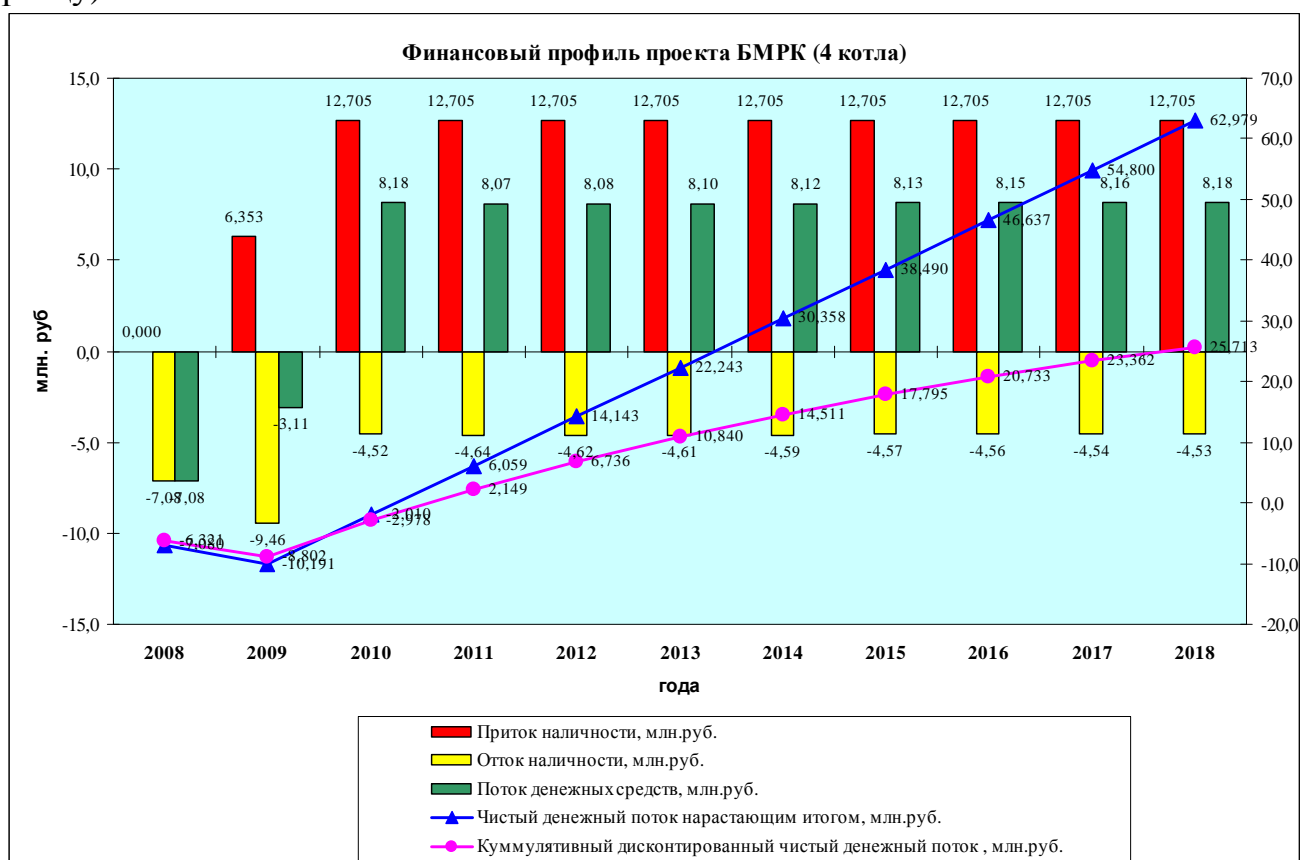
Требуется определить и провести:

1. Эффективность участия предприятия в проекте.

Основные показатели коммерческой эффективности участия предприятия в проекте:

- чистую текущую стоимость (чистый дисконтированный доход), NPV;
- внутреннюю норму доходности, IRR;
- индекс доходности дисконтированных инвестиций, DPI;
- срок окупаемости (простой и дисконтированный) PP и DPP.

Построить финансовый профиль проекта (по ниже представленному образцу).



2. Анализ чувствительности проекта.

Цель анализа чувствительности состоит в сравнительном анализе влияния различных факторов инвестиционного проекта на ключевой показатель эффективности проекта. Анализ чувствительности заключается в получении с помощью финансовой модели инвестиционного процесса расчётных оценок эффекта и эффективности для широкого диапазона возможных условий, в выявлении на этой базе наиболее важных входных параметров модели. Анализ чувствительности позволяет выявить закономерности динамики результатов функционирования анализируемой системы в зависимости от изменения каждого из этих параметров.

Анализ чувствительности призван дать точную оценку того, насколько сильно изменится эффективность проекта при определенном изменении одного

из исходных параметров проекта. Чем сильнее зависимость, тем выше риск реализации проекта. Иначе говоря, незначительное отклонение от первоначального замысла окажется серьезное влияние на успех всего проекта. Фундаментом при отборе факторов для количественного анализа являются результаты проведенного ранее качественного анализа.

Провести анализ чувствительности критериев проекта (NPV, IRR, DPI, DPP, PP) и определить степень влияния на интегральные показатели в диапазоне от -30% до $+30\%$ с шагом в 10% по следующим факторам:

1. капитальные вложения (инвестиции)
2. цена на продукцию
3. стоимость исходного сырья
4. условно-постоянные затраты
5. норма дисконта
6. процент по кредиту.

Все расчеты показателей представить в форме таблиц и графиков по формам представленным ниже.

Пример представления расчетов по критерию NPV:

Абсолютные показатели критерия NPV

NPV	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	2,949	2,789	2,629	2,469	2,310	2,150	1,990
2. Цена на мазут	-0,325	0,606	1,538	2,469	3,401	4,332	5,264
3. Норма дисконта	4,335	3,578	2,967	2,469	2,060	1,721	1,438
4. Капитальные вложения	3,297	3,021	2,745	2,469	2,193	1,918	1,642
5. Расход мазута на растопку	0,073	0,872	1,671	2,469	3,268	4,067	4,865
6. Доля заемного капитала				2,469	2,491	2,513	2,535

Относительные значения

NPV	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	19%	13%	6%	0%	-6%	-13%	-19%
2. Цена на мазут	-113%	-75%	-38%	0%	38%	75%	113%
3. Норма дисконта	76%	45%	20%	0%	-17%	-30%	-42%
4. Капитальные вложения	34%	22%	11%	0%	-11%	-22%	-34%
5. Расход мазута на растопку	-97%	-65%	-32%	0%	32%	65%	97%
6. Доля заемного капитала				0%	1%	2%	3%

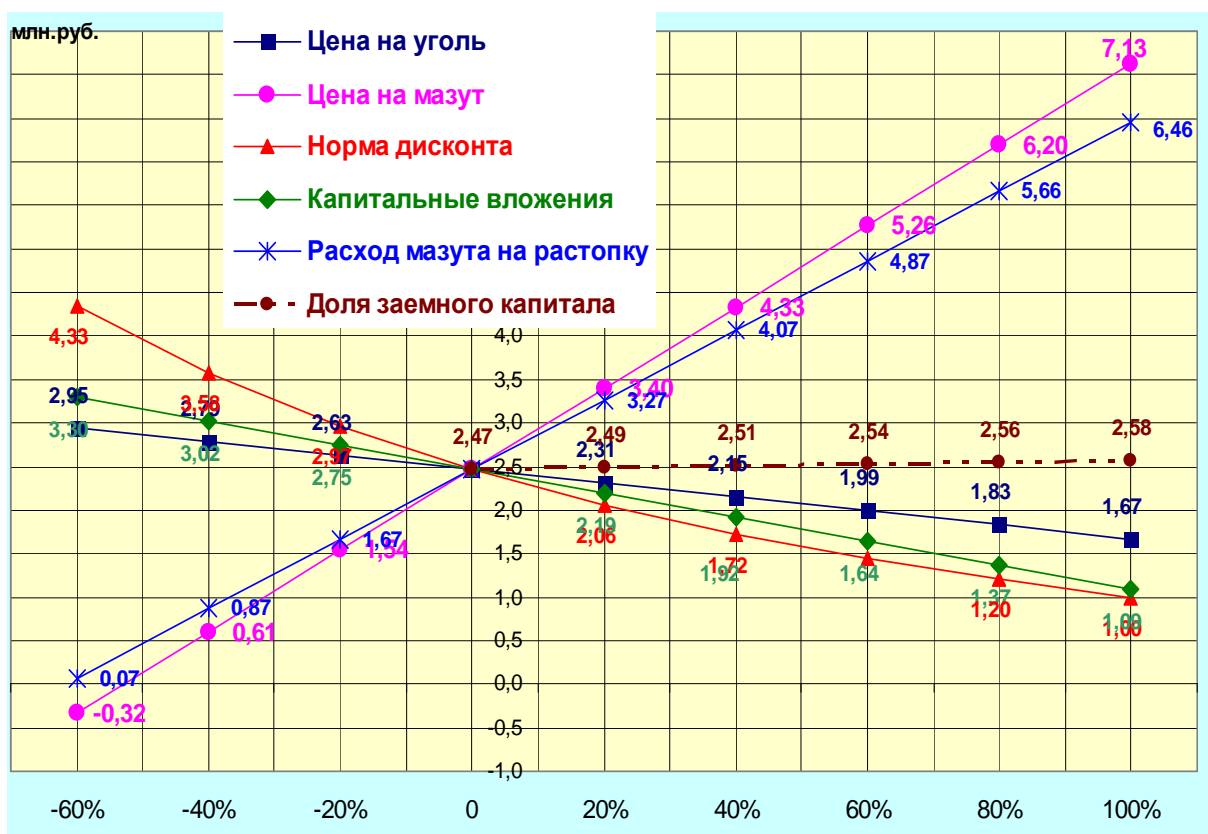


Рис. 2. Чувствительности критерия NPV, млн руб.

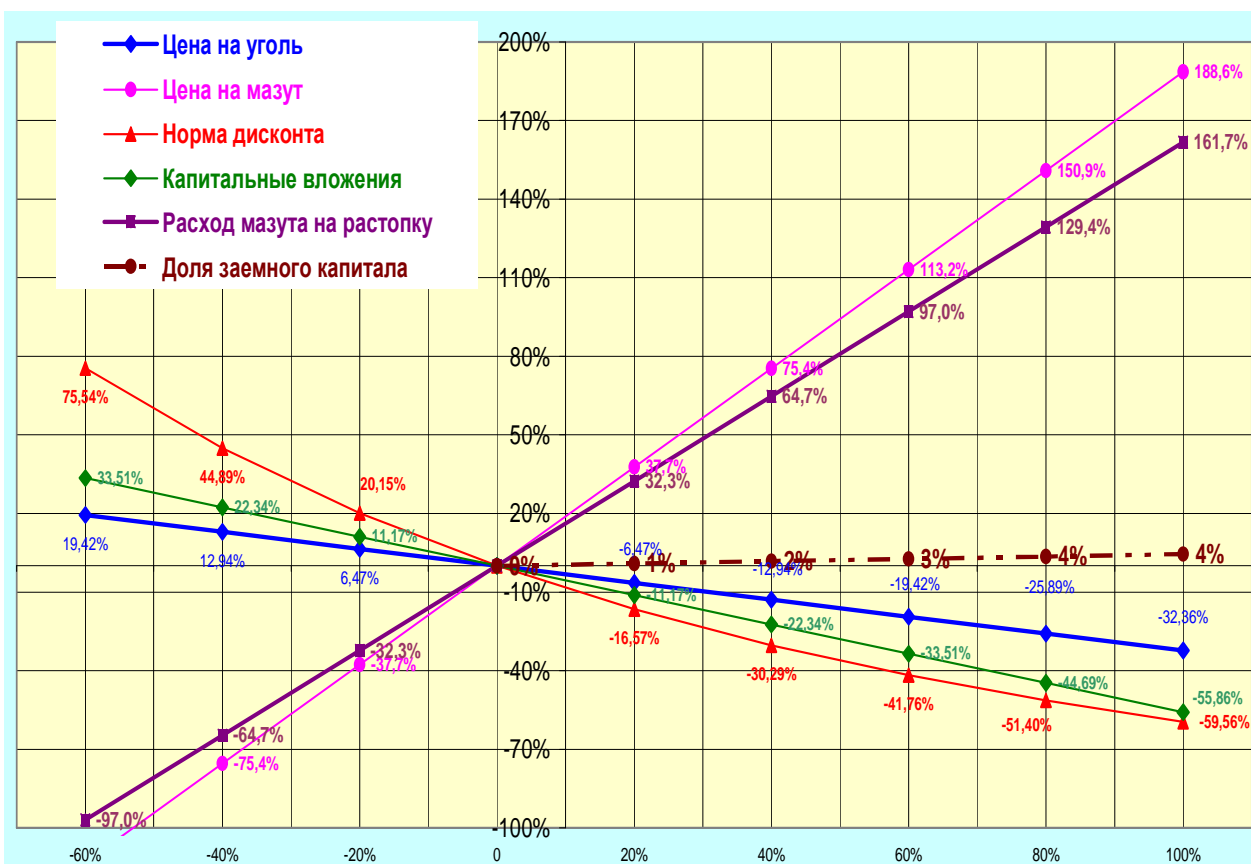


Рис. 3. Чувствительности критерия NPV, %

Пример представления расчетов по критерию IRR:

Абсолютные показатели критерия IRR

IRR	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	71,1%	67,7%	64,5%	61,3%	58,1%	55,0%	51,9%
2. Цена на мазут	8,3%	26,5%	43,5%	61,3%	80,9%	103,5%	130,7%
3. Норма дисконта	61,3%	61,3%	61,3%	61,3%	61,3%	61,3%	61,3%
4. Капитальные вложения	282,2%	123,7%	81,7%	61,3%	48,9%	40,4%	34,1%
5. Расход мазута на растопку	16,4%	31,3%	45,9%	61,3%	78,0%	96,8%	118,6%
6. Доля заемного капитала				61,26%	61,81%	62,35%	62,90%

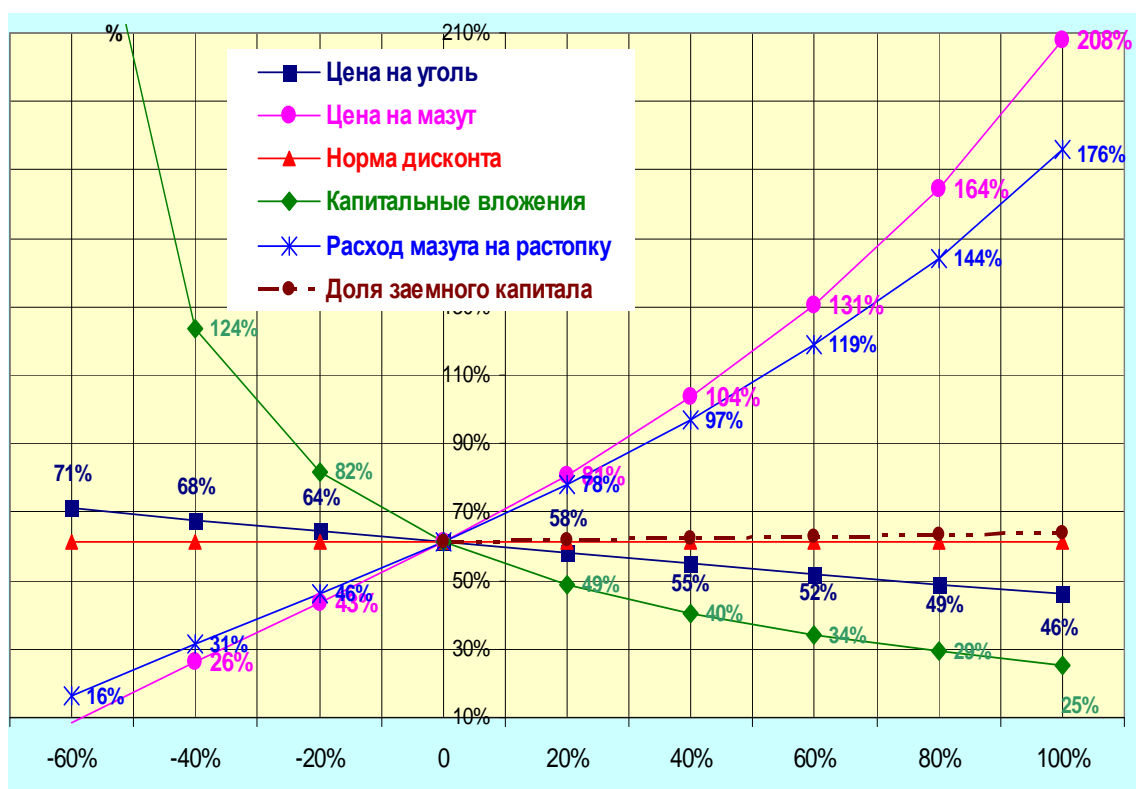


Рис. 4. Чувствительности критерия IRR, %

Относительные значения

IRR	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	16,0%	10,6%	5,2%	0,0%	-5,1%	-10,3%	-15,2%
2. Цена на мазут	-86,5%	-56,8%	-29,1%	0,0%	32,1%	69,0%	113,3%
3. Норма дисконта	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. Капитальные вложения	360,6%	102,0%	33,3%	0,0%	-20,2%	-34,1%	-44,3%
5. Расход мазута на растопку	-73,2%	-48,9%	-25,0%	0,0%	27,3%	58,0%	93,7%
6. Доля заемного капитала				0,0%	0,9%	1,8%	2,7%

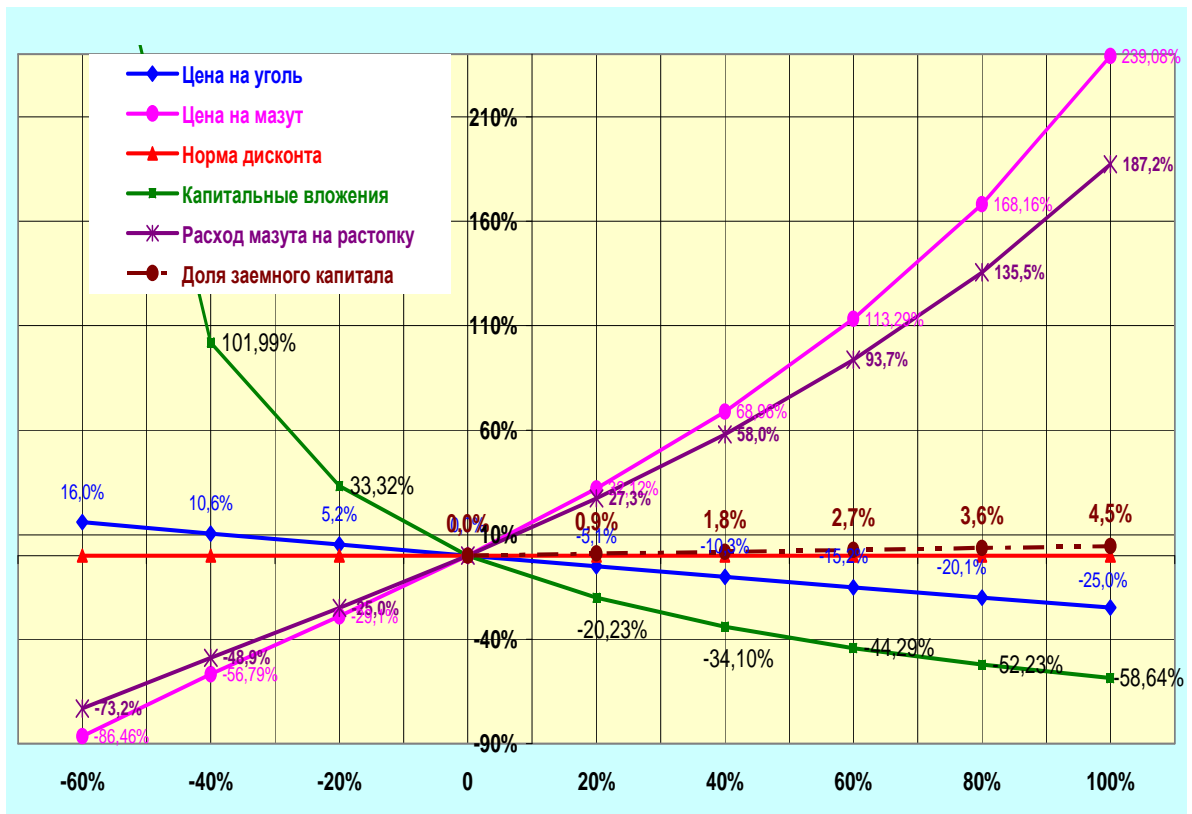


Рис. 5. Чувствительности критерия IRR, (в относительных единицах) %

Пример представления расчетов по критерию DPI:

Абсолютные показатели критерия DPI

DPI	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	3,1	3,0	2,9	2,8	2,7	2,5	2,4
2. Цена на мазут	0,8	1,4	2,1	2,8	3,4	4,1	4,8
3. Норма дисконта	4,0	3,5	3,1	2,8	2,5	2,3	2,1
4. Капитальные вложения	6,9	4,6	3,5	2,8	2,3	2,0	1,7
5. Расход мазута на растопку	1,1	1,6	2,2	2,8	3,3	3,9	4,5
6. Доля заемного капитала				2,8	2,8	2,8	2,8

Относительные значения

DPI	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	12,4%	8,3%	4,1%	0,0%	-4,1%	-8,3%	-12,4%
2. Цена на мазут	-72,3%	-48,2%	-24,1%	0,0%	24,1%	48,2%	72,3%
3. Норма дисконта	43,6%	26,1%	11,8%	0,0%	-9,8%	-18,1%	-25,1%
4. Капитальные вложения	149,4%	66,4%	24,9%	0,0%	-16,6%	-28,5%	-37,3%
5. Расход мазута на растопку	-62,0%	-41,3%	-20,7%	0,0%	20,7%	41,3%	62,0%
6. Доля заемного капитала				0,0%	0,6%	1,1%	1,7%

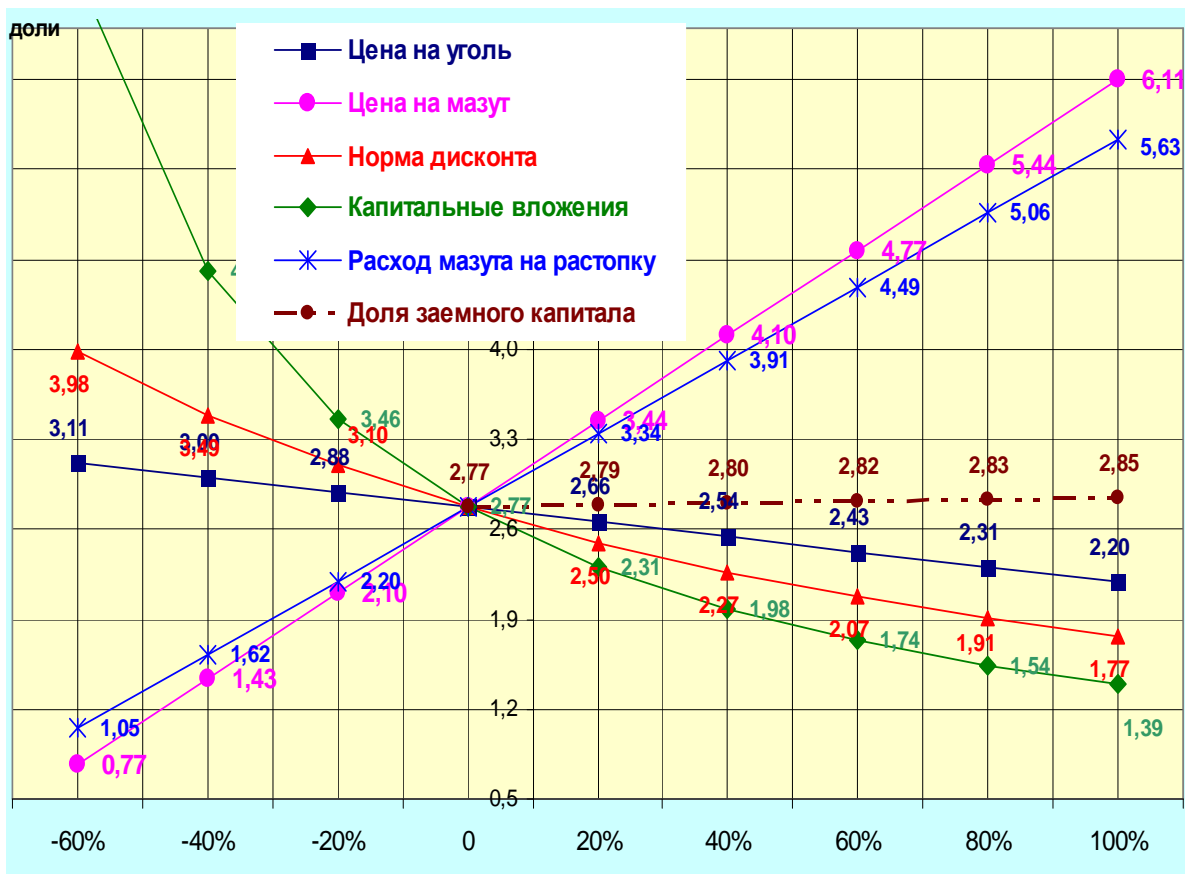


Рис. 6. Чувствительности критерия DPI, доли

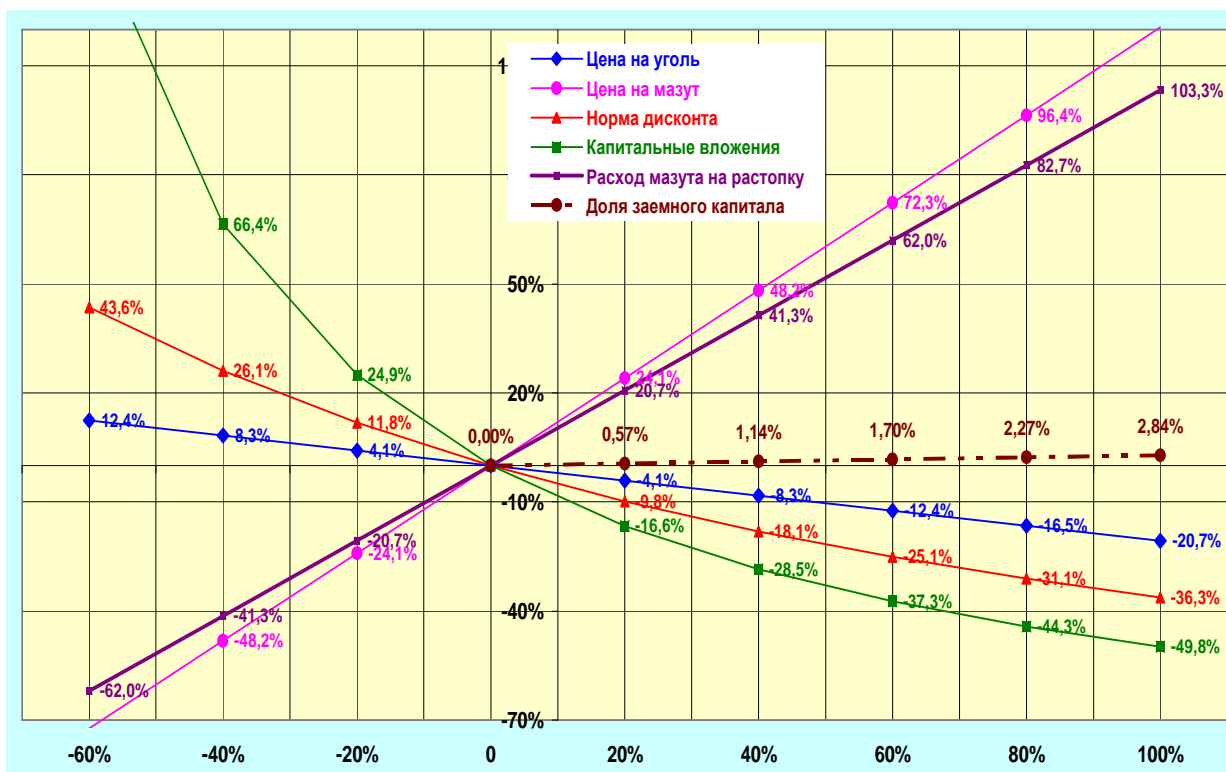


Рис. 7. Чувствительности критерия DPI, %

Пример представления расчетов по критерию DPP:

Абсолютные показатели критерия DPP

DPP	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	2,41	2,50	2,60	2,70	2,81	2,93	3,07
2. Цена на мазут			3,59	2,70	2,20	1,88	1,67
3. Норма дисконта	2,45	2,53	2,61	2,70	2,79	2,88	2,98
4. Капитальные вложения	1,27	1,72	2,19	2,70	3,24	3,82	4,47
5. Расход мазута на растопку		4,83	3,42	2,70	2,26	1,95	1,75
6. Доля заемного капитала				2,70	2,67	2,65	2,63

Относительные значения

DPP	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	-10,5%	-7,2%	-3,8%	0,0%	4,1%	8,6%	13,8%
2. Цена на мазут			32,9%	0,0%	-18,4%	-30,2%	-37,9%
3. Норма дисконта	-9,2%	-6,3%	-3,2%	0,0%	3,4%	6,9%	10,6%
4. Капитальные вложения	-52,8%	-36,3%	-19,0%	0,0%	20,1%	41,7%	65,6%
5. Расход мазута на растопку		79,1%	26,8%	0,0%	-16,3%	-27,5%	-35,0%
6. Доля заемного капитала				0,0%	-0,9%	-1,7%	-2,5%

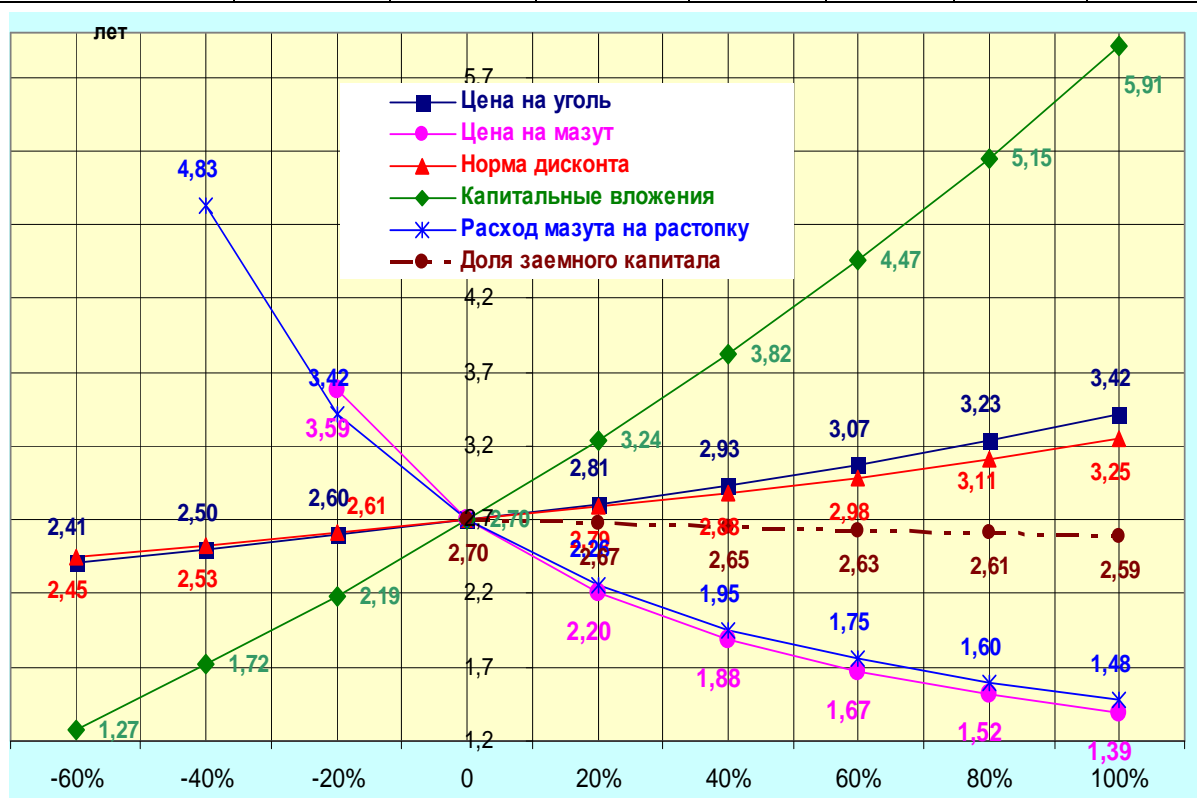


Рис. 8. Чувствительности критерия DPP, лет

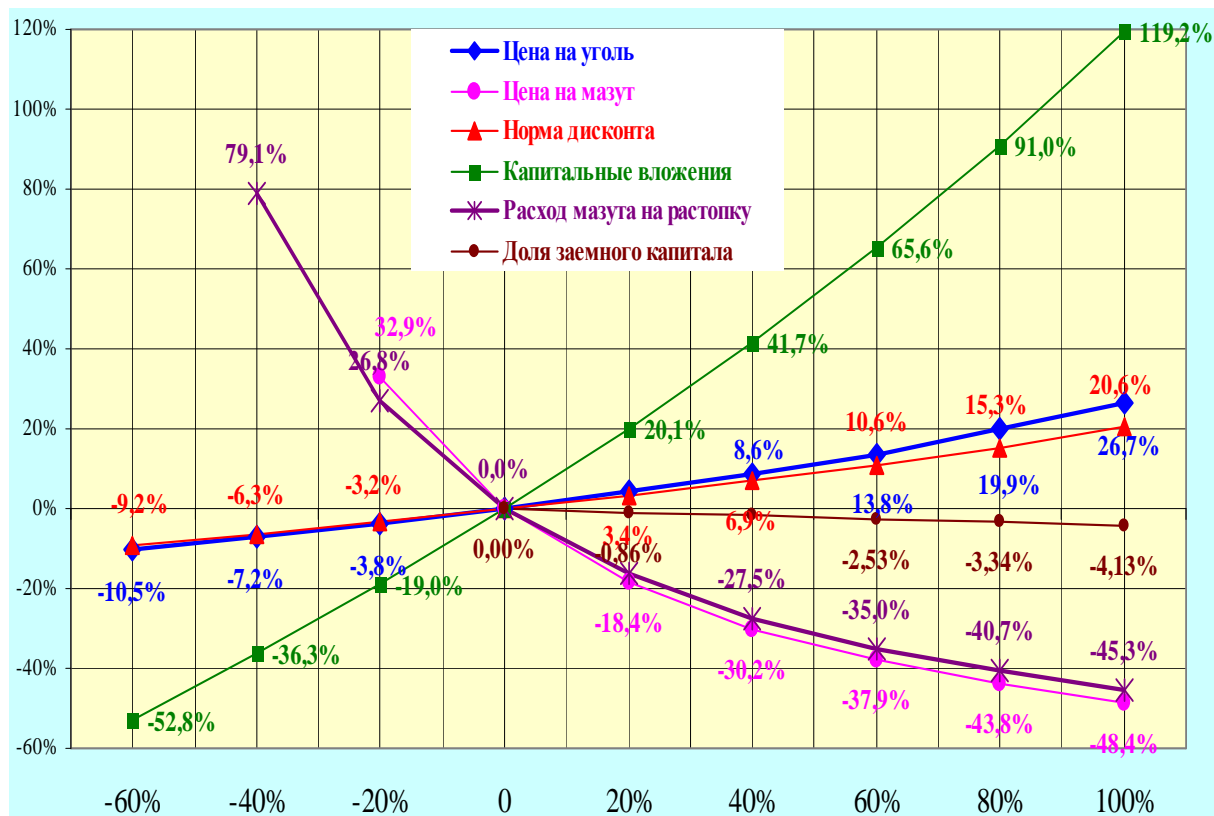


Рис. 9. Чувствительности критерия DPP, %

Пример представления расчетов по критерию PP:

Абсолютные показатели критерия PP

PP	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	2,1	2,2	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6
2. Цена на мазут		4,0	2,9	2,3	2,0	1,7	1,5
3. Норма дисконта	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
4. Капитальные вложения	1,2	1,6	1,9	2,3	2,7	3,0	3,4
5. Расход мазута на растопку	5,2	3,6	2,8	2,3	2,0	1,8	1,6
6. Доля заемного капитала				2,3	2,3	2,3	2,3

Относительные значения

PP	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
1. Цена на уголь	-8,7%	-6,0%	-3,1%	0,0%	3,4%	7,1%	11,1%
2. Цена на мазут		73,0%	24,9%	0,0%	-15,2%	-25,5%	-32,9%
3. Норма дисконта	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. Капитальные вложения	-52,8%	-31,3%	-15,7%	0,0%	15,7%	31,3%	46,8%
5. Расход мазута на растопку	127,6%	55,3%	20,5%	0,0%	-13,5%	-23,0%	-30,0%
6. Доля заемного капитала				0,0%	-0,7%	-1,5%	-2,2%

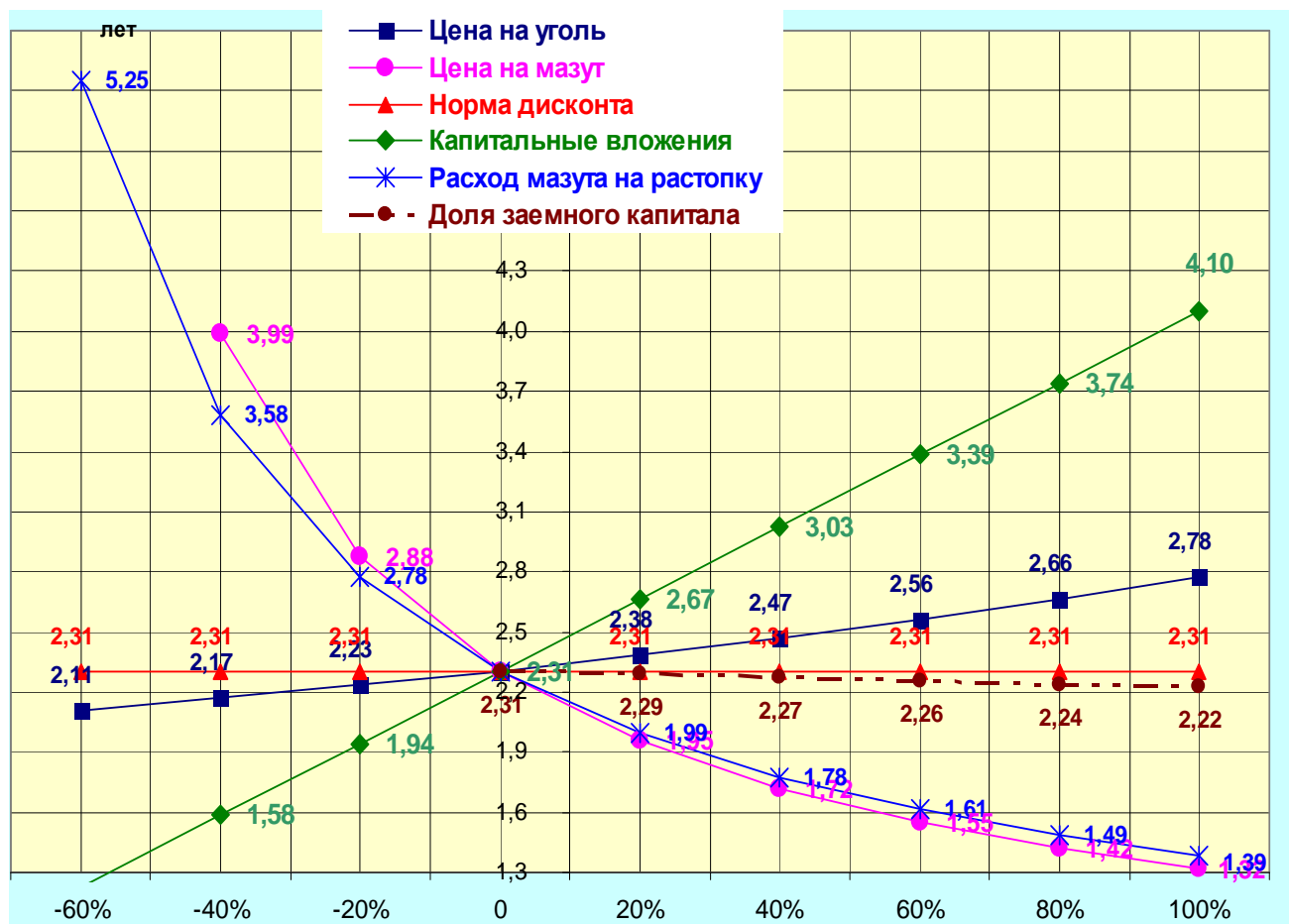


Рис. 10. Чувствительности критерия РР, лет

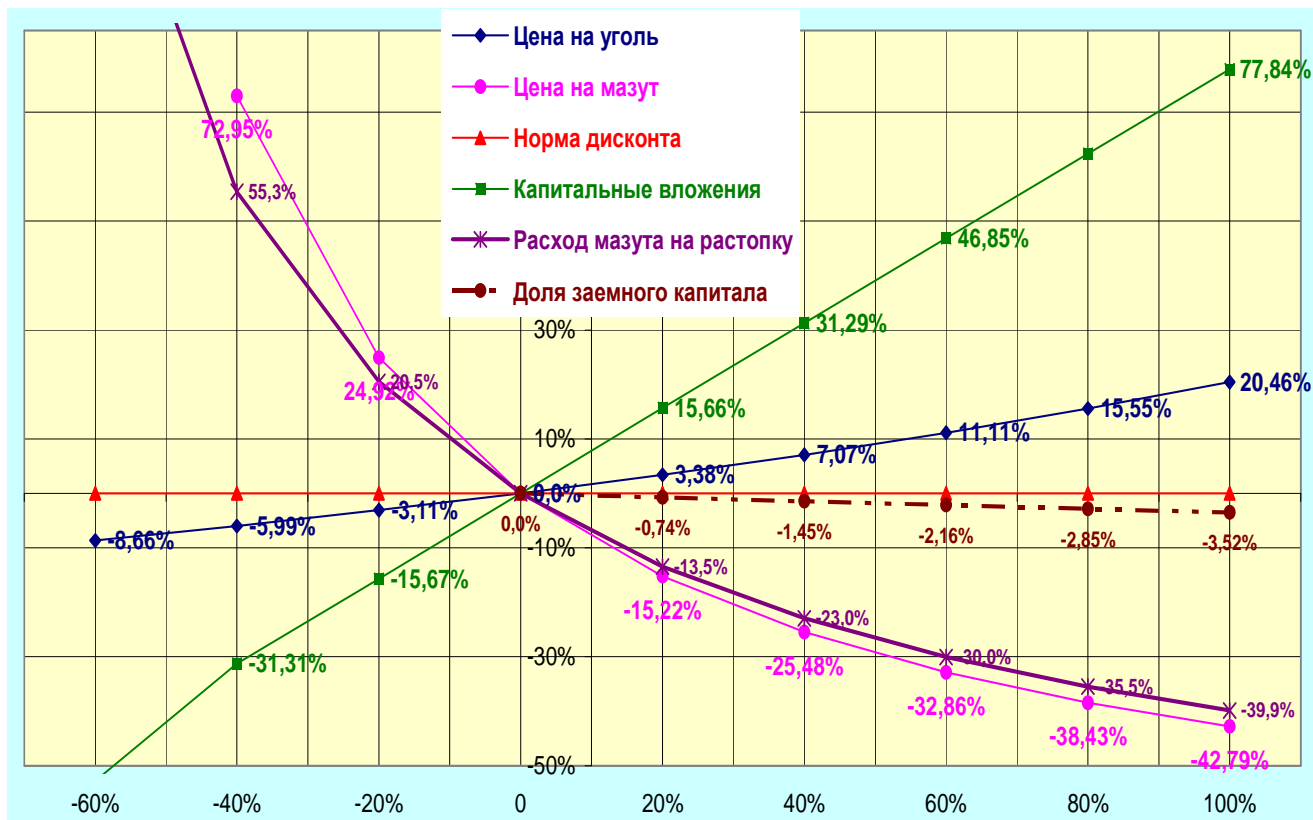


Рис. 11. Чувствительности критерия РР, %

Полученные результаты по всем критериям представить в итоговую таблицу.

<i>Факторы</i>	<i>NPV</i>	<i>IRR</i>	<i>DPI</i>	<i>DPP</i>	<i>PP</i>	Σ	<i>Ранг значимости</i>
1. Цена на мазут	1	1	1	2	2	7	1
2. Капитальные вложения (инвестиции)	4	3	3	1	1	12	2
3. Цена на уголь	5	4	5	4	4	22	3
4. Норма дисконта	3	6	4	5	6	24	4
5. Расход замещающего мазута (на растопки)	2	2	2	3	3	12	2
6. Доля заемного капитала	6	5	6	6	5	28	5

В результате нужно сделать заключение о степени влияния каждого фактора на каждый интегральный показатель и в целом на все критерии. А также дать качественную оценку факторам.

3. Провести анализ безубыточности.

По проведенному анализу необходимо представить результаты моделирования состояния безубыточности Проекта (равенство нулю чистого дисконтированного дохода) для различных сценариев внешней среды.

Моделируется изменение наиболее чувствительных параметров Проекта (на рисунках примера - расход мазута на растопки, капитальные вложения, цена на уголь и цена на мазут) в зависимости от нормы дисконтной ставки, принимаемой в расчетах оценки коммерческой эффективности. Значение дисконтной ставки можно ассоциировать со степенью рискованности инвестиционных вложений в осуществление Проекта. При высокой степени риска реализации Проекта, инвестор, как правило, повышает ставку дисконтирования, чтобы гарантировать возврат инвестиций в максимально сжатые сроки.

Кривые изменения основных параметров Проекта в зависимости от изменения дисконтной ставки в состоянии безубыточности при различных сценариях внешней среды приводятся на рис. 12-13. На рис. 12 представлен анализ безубыточности в абсолютных единицах измерения. На рис. 13 – в относительных, т.е. показано предельно допустимое изменение фактора (в процентах) от исходного значения для сохранения безубыточности проекта.

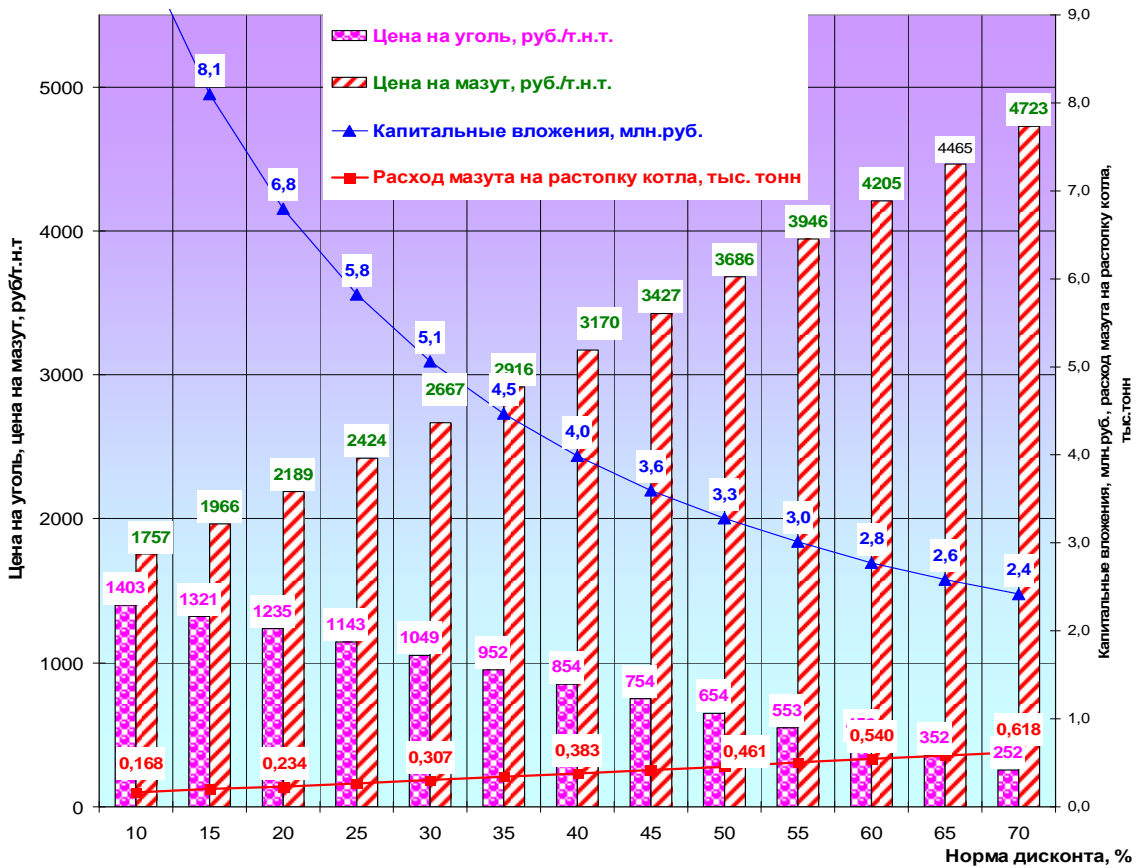


Рис. 12. Анализ безубыточности проекта (в абсолютных ед. измерения)

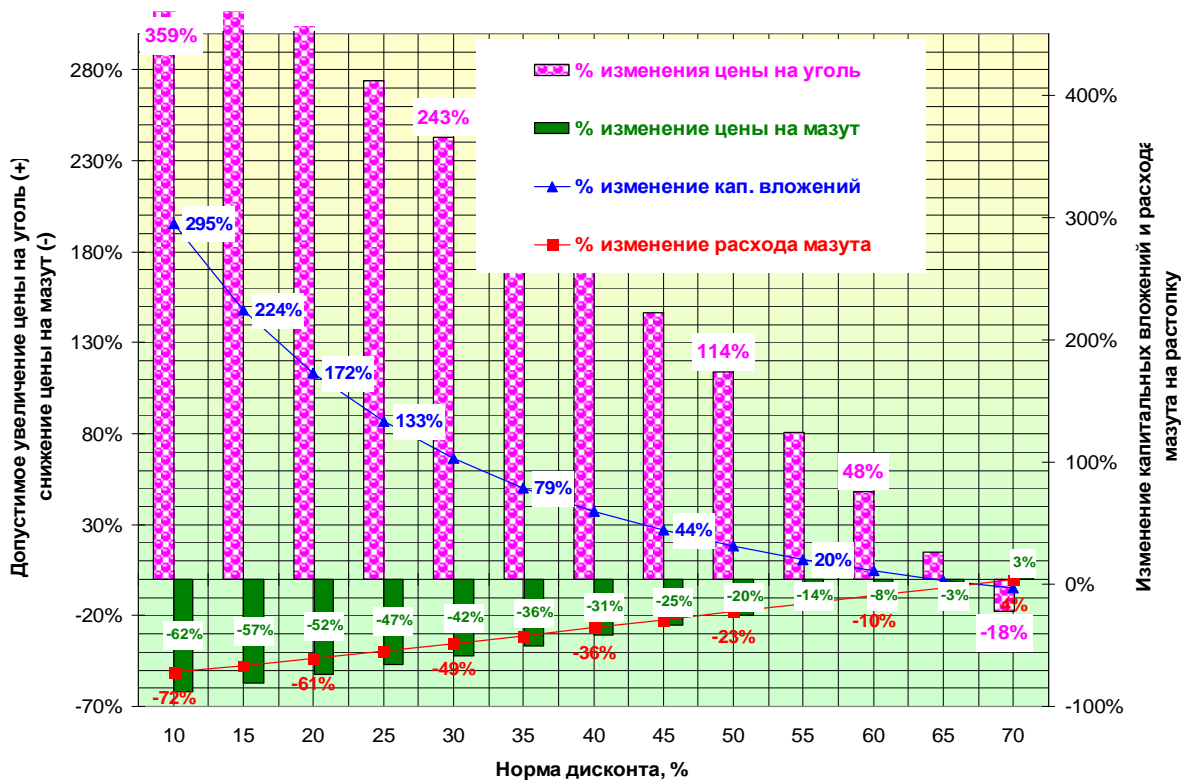


Рис. 13. Анализ безубыточности проекта (в %.)

Таким образом, по графикам можно проводить анализ и определять предельные значения наиболее значимых факторов для проекта при изменении нормы дисконта, как меры риска.

Для рассматриваемого варианта можно сделать следующее заключение.

Предельное значение факторов, оказывающих существенное влияние на проект

<i>Факторы, оказывающие существенное влияние на проект</i>	<i>Допустимое значение Фактора то точки безубыточности (NPV=0)</i>	<i>Допустимый процент изменения от базового варианта “+” - увеличение “-” - снижения</i>
Цена на уголь, руб./т.н.т.	1321,4	+ 332 %
Цена на мазут, руб./т.н.т.	1966,3	- 57 %
Капитальные вложения, млн руб.	8,1	+ 224 %
Расход замещаемого мазута, тонн	200	- 67 %

В то же время существенный недостаток этого метода в том, что сценарии с измененными параметрами проекта оцениваются только по какому-то одному показателю (прибыли или NPV). К тому же эти сценарии не проверяются на финансовую реализуемость, а при их формировании не учитывается имеющаяся информация о том, в каких пределах реально могут изменяться тарифы, цены на топливо и т. п. Эти недостатки устраняются при использовании метода вариации параметров.

4. Провести анализ рисков с использованием метода корректировки нормы дисконта.

Эта методика не предполагает корректировки элементов денежного потока – вводится поправка к коэффициенту дисконтирования.

Безрисковый коэффициент дисконтирования в основном соответствует государственным ценным бумагам.

Более рисковыми являются акции, облигации, опционы и др. Чем выше риск, ассоциируемый с конкретным активом, тем больше должна быть премия в виде добавки к требуемой доходности.

Аналогично обстоит дело с учетом риска при оценке инвестиционных проектов: к безрисковому коэффициенту дисконтирования или некоторому его базисному значению следует добавить поправку на риск и при расчете критериев оценки проекта использовать откорректированное значение дисконтной ставки.

Таким образом, методика имеет вид:

– Устанавливается исходная цена капитала, CC , предназначенного для инвестирования;

– Определяется (например, экспертным путем) премия за риск, ассоциируемый с данным проектом: для проекта А – r_a , для проекта Б – r_b ;

– Рассчитывается NPV с коэффициентом дисконтирования r :

для проекта А: $r = CC + r_a$;

для проекта Б: $r = CC + r_b$.

Проект с большим NPV считается предпочтительным.

В соответствии с «Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов» применяются следующие поправки на риск.

Поправки на риск

<i>Величина риска</i>	<i>Пример цели проекта</i>	<i>P, %</i>
Низкий	Вложения при интенсификации производства на базе освоенной техники	3 - 5
Средний	Увеличение объема продаж существующей продукции	8 - 10
Высокий	Производство и продвижение на рынок нового продукта	13 - 15
Очень высокий	Вложения в исследования и инновации	18 - 20

Этот метод имеет ряд достоинств. С некоторой долей условности можно считать, что в теоретическом плане этот метод более оправдан, поскольку введение поправки на риск автоматически приводит к принятию безусловно обоснованной предпосылки о возрастании риска с течением времени. Чем более отдален во времени проект, тем более неопределенны его результаты. По свидетельству западных специалистов, этот метод пользуется наибольшей популярностью, так как менеджеры и аналитики предпочитают работать с относительными показателями, в частности с показателем доходности, а ввести поправку к коэффициенту дисконтирования гораздо легче, нежели рассчитывать безрисковые эквиваленты, тем более что в любом случае решение является субъективным. Во многих компаниях для удобства вводят специальную шкалу, в которой указаны значения коэффициента дисконтирования в зависимости от того, какой уровень риска может быть приписан данному проекту. Как градация шкалы, так и значения коэффициента дисконтирования периодически пересматриваются и, кроме того, могут специфицироваться по видам инвестиций, подразделениям, регионам и другим классификационным признакам.

Таким образом, главными достоинствами этого метода являются простота расчетов, которые могут быть выполнены с использованием обыкновенного калькулятора, а также понятность и доступность. Вместе с тем данный метод имеет существенные недостатки.

Метод корректировки нормы дисконта осуществляет приведение будущих потоков платежей к настоящему моменту времени (т.е., обыкновенное дисконтирование по более высокой норме), но не несет никакой информации о степени риска (возможных отклонениях результатов). При этом полученные результаты существенно зависят только от величины надбавки за риск.

Он также предполагает увеличение риска во времени с постоянным коэффициентом, что вряд ли может считаться корректным, так как для многих проектов характерно наличие рисков в начальные периоды с их постепенным снижением к концу реализации. Таким образом, прибыльные проекты, не предполагающие со временем существенное увеличение риска, могут быть оценены неверно и отклонены.

Данный метод не несет никакой информации о вероятностных распределениях будущих потоков платежей и не позволяет получить их оценку.

Наконец, обратной стороной простоты метода являются существенные ограничения возможностей моделирования различных вариантов, которое сводится к анализу зависимости критериев (NPV, IRR и др.) от изменений только одного показателя — нормы дисконта.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федер. закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ (с изм. и доп.).
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция)/ М-во экон. РФ, М-во фин. РФ, ГК по строительству, архит. и жил. политике; рук. авт. кол.: В. В. Коссов, В. Н. Лившиц, А. Г. Шахназаров. – М. : Экономика, 2000.
3. Виленский П. Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учеб.-практ. пособие / П. Л. Виленский, В. Н. Лившиц, Е. Р. Орлова, С. А. Смоляк. – М. : Дело, 2001.
4. Бузова И. А. Коммерческая оценка инвестиций / И. А. Бузова, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова ; под ред. В. Е. Есипова. – СПб. : Питер, 2003. – 400 с. : ил. – (Сер. «Учебники для вузов»).
5. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация : учеб. пособие / под ред. В. М. Попова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 1997.
6. Васина А. А. Финансовая диагностика и оценка проектов / А. А. Васина. – СПб. : Питер, 2004.
7. Крылов Э. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия : учеб. пособие. – 2-е изд., перераб. и доп./ Э. И. Крылов, В. М. Власова, И. В. Журавкова. – М. : Финансы и статистика, 2003.
8. Ендовицкий Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности / Д. А. Ендовицкий. – М. : Финансы и статистика, 2001.
9. Инвестиции : учебник / С. В. Валдайцев, П. П. Воробьев и др. ; под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. – М. : ТК Велби ; Проспект, 2004.
10. Стешин А. И. Оценка коммерческой состоятельности инвестиционного проекта / А. И. Стешин. – М. : Статус-Кво 97, 2001.
11. Хэнгстром Р. И. Инвестирование. Последнее свободное искусство / Р. И. Хэнгстром. – М. : Олимп-Бизнес, 2005.
12. Царев В. В. Оценка экономической эффективности инвестиций / В. В. Царев. – СПб. : Питер, 2004.
13. Мазур И.И. Управление проектами : учеб. пособие для студентов спец. «Менеджмент организации»/ И. И. Мазур, В. Д. Шапиро, Н. Г. Ольдерогге; под общ. ред. И. И. Мазура. – 3-е изд. – М. : Омега-Л, 2005.
14. Оформление курсовых и выпускных квалификационных работ : метод. указания / Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т ; сост. Р. В. Трофимова, О. Ю. Дягель, Э. А. Батраева, Т. В. Вашко и др. – Красноярск, 2007. – 28 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Оформление титульного листа курсовой работы

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

КРАСНОЯРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

Кафедра Финансы и кредит

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине: «Инвестиционная стратегия»

на тему: « »

Выполнил:
студент(ка) 4 курса
группы ФК-04-11
Иванов И.И.

Научный руководитель:
доцент, к. э. н.
М.В. Зубова

(подпись)

Красноярск 2009

Учебно-методическое издание

Составитель
Марина Витальевна Зубова

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

*Методические указания
и задания к выполнению, оформлению и защите курсовой работы*

Подписано в печать 15.05.2009 г. Формат 60×84/16.

Бумага офсетная. Печать плоская.

Усл. п. л. 1,63. Уч.-изд. л. 1,69.

Тираж 170 экз. Заказ 230.

Редакционно-издательский отдел КГТЭИ
660075, г. Красноярск, ул. Л. Прушинской, 2

Отпечатано в Техническом центре КГТЭИ