

**Министерство образования и науки Хабаровского края
краевое государственное бюджетное профессиональное образовательное
учреждение
«Советско-Гаванский промышленно-технологический техникум»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ
к самостоятельной работе студентов
по МДК. 03.02. Оценка инвестиционных проектов в логистической
системе
ПМ 03. Организация ресурсов организаций (подразделений), связанных
с материальными и нематериальными потоками
по специальности 38.02.03 Операционная деятельность в логистике**

Согласовано:
Председатель ПЦМК

«17» сентября 2018 г.

Протокол № 1

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий очного отделения

_____/Е.В.Миськова

« ____ » _____

2018 г.

Методические рекомендации составлены на основе:

- Рабочей программы по МДК. 03.02. Оценка инвестиционных проектов в логистической системе
- ПМ 03. Организация ресурсов организаций (подразделений), связанных с материальными и нематериальными потоками основной профессиональной образовательной программы подготовки по специальности 38.02.03 Операционная деятельность в логистике утвержденной заместителем директора по учебно-производственной работе;
- Федерального государственного образовательного стандарта среднего профессионального образования по специальности 38.02.03 Операционная деятельность в логистике

Составители: Колясникова К.О.

Рецензент: _____

Фамилия, инициалы, звание, должность,

Содержание

Введение.....	
Пояснительная записка.....	4
Разделы и темы программы	4
Указания по выполнению внеаудиторной самостоятельной работ	
Самостоятельная работа №1 по теме: Понятие и экономический смысл инвестиций.....	
Самостоятельная работа № 2 по теме: Инвестиционное проектирование.....	
Самостоятельная работа № 3 по теме: Финансово-математические основы инвестиционного проектирования.....	
Самостоятельная работа №4 по теме: Оценка стоимости ценных бумаг предприятия и составление графиков возврата долгосрочных кредитов.....	
Самостоятельная работа №5 по теме: Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта	
Самостоятельная работа №6 по теме: Расчетные схемы оценки показателей эффективности инвестиционных проектов	
Самостоятельная работа №7 по теме: Анализ и оценка риска инвестиционных проектов	
Список рекомендуемой литературы.....	

Введение

Программа профессионального модуля (далее учебная программа) – является частью программы подготовки специалистов среднего звена в соответствии с ФГОС СПО по специальности 38.02.03 Операционная деятельность в логистике

в части освоения основного вида профессиональной деятельности (ВПД): Оптимизация ресурсов организаций (подразделений), связанных с материальными и нематериальными потоками

и соответствующих профессиональных компетенций (ПК):

ПК 3.1. Владеть методологией оценки эффективности функционирования элементов логистической системы.

ПК 3.2. Составлять программу и осуществлять мониторинг показателей работы на уровне подразделения (участка) логистической системы (поставщиков, посредников, перевозчиков и эффективность работы складского хозяйства и каналов распределения).

ПК 3.3. Рассчитывать и анализировать логистические издержки.

ПК 3.4. Применять современные логистические концепции и принципы сокращения логистических расходов.

С целью овладения указанным видом профессиональной деятельности и соответствующими профессиональными компетенциями обучающийся в ходе освоения профессионального модуля должен:

иметь практический опыт:

- оптимизации ресурсов организации (подразделений), самостоятельного определения масштабов необходимых капиталовложений, их отдачи и срока окупаемости в процессе анализа предложений создания и оптимизации логистических систем;
- осуществления альтернативного выбора наилучших вариантов капиталовложений путем оценки основных параметров инвестиционных проектов;

уметь:

- использовать теоретические основы стратегического планирования в процессе участия в разработке параметров логистической системы;
- применять методы оценки капитальных вложений на практике;

знать:

- показатели эффективности функционирования логистической системы и её отдельных элементов;
- значение издержек и способы анализа логистической системы;
- значение стратегии в процессе формирования и функционирования логистической системы;
- этапы стратегического планирования логистической системы;
- методы оценки капитальных вложений, используемых при анализе предложений, связанных с продвижением материального потока и его прогнозированием

Пояснительная записка

Данная методическая разработка предназначена для выполнения внеаудиторной самостоятельной работы студентами. Самостоятельная работа подразумевает получение и закрепление знаний по некоторым вопросам программы. Знания, полученные при самостоятельном изучении вопросов некоторых тем, позволяют студентам расширить кругозор, кроме этого самостоятельное восприятие материала по профессиональному модулю позволяет воспитать в сознании студента необходимость работы со специализированной литературой.

Самостоятельная работа студентов представляет собой теоретические и практические задания, выполняется в виде конспекта, схем по предлагаемой тематике. Приветствуется выполнение заданий, не предусмотренных в данной методразработке, самостоятельно изучаемые материалы могут быть зачтены и учтены в выставлении оценок по итогам семестра. Выполнение заданий по самостоятельной работе является обязательным, которые проверяются как отчетный материал студента.

Методическая разработка содержит материалы помогающие сориентироваться для выполнения самостоятельной работы и список рекомендуемой литературы. На внеаудиторную самостоятельную работу 32 часа

Указания к выполнению ВСР

1. Выполнение задания следует излагать подробно и аккуратно.
2. После получения проверенной преподавателем работы студент должен в этой же тетради исправить все отмеченные ошибки и недочеты. Вносить исправления в сам текст работы после ее проверки запрещается.
3. Оценивание индивидуальных образовательных достижений по результатам выполнения ВСР производится в соответствии с универсальной шкалой (таблица).

Процент результативности (правильных ответов)	Качественная оценка индивидуальных образовательных достижений	
	балл (отметка)	вербальный аналог
90 ÷ 100	5	отлично
80 ÷ 89	4	хорошо
70 ÷ 79	3	удовлетворительно
менее 70	2	неудовлетворительно

Разделы и темы программы

Наименование разделов	№	Тема самостоятельной работы	Форма выполнения
МДК.03.02. Оценка инвестиционных проектов в логистической системе	1	Тема 1.1. Понятие и экономический смысл инвестиций	Подготовить доклад на тему
	2	Тема 1.2. Инвестиционное проектирование	Подготовить реферат на тему
	3	Тема 1.4. Финансово-математические основы инвестиционного проектирования	Подготовить реферат на тему
	4	Тема 1.5. Оценка стоимости ценных бумаг предприятия и составление графиков возврата долгосрочных кредитов	Подготовить доклад на тему
	5	Тема 1.6. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта	Подготовить реферат на тему
	6	Тема 1.8. Расчетные схемы оценки показателей эффективности инвестиционных проектов	Подготовить компьютерную презентацию
	7	Тема 1.9. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов	Подготовить доклад на тему

Указания по выполнению внеаудиторных самостоятельных работ

Самостоятельная работа №1

По теме: Понятие и экономический смысл инвестиций

Задание: Составление доклада по теме.

Составление доклада по теме – это логически выдержанное и хорошо описанное сообщение, которое дополняет и расширяет уже имеющийся учебный материал.

Для написания доклада по теме необходима работа с научной литературой (монографиями), электронными и справочными источниками. В докладе рассматривается отдельно взятая проблема, раскрываются и описываются все ее стороны.

Доклад должен нести в себе научно-познавательную информацию, способную вывести учащихся на дискуссию, обсуждение.

Доклад – публичное сообщение или документ, которые содержат информацию и отражают суть вопроса или исследования применительно к данной ситуации.

Виды докладов:

1. Устный доклад — читается по итогам проделанной работы и является эффективным средством разъяснения ее результатов.

2. Письменный доклад:

— краткий (до 20 страниц) - резюмирует наиболее важную информацию, полученную в ходе исследования;

— подробный (до 60 страниц)- включает не только текстовую структуру с заголовками, но и диаграммы, таблицы, рисунки, фотографии, приложения, сноски, ссылки, гиперссылки.

Выполнение задания:

1) четко сформулировать тему (например, письменного доклад);

2) изучить и подобрать литературу, рекомендуемую по теме, выделив три источника библиографической информации:

— первичные (статьи, диссертации, монографии и т. д.);

— вторичные (библиография, реферативные журналы, сигнальная информация, планы, граф-схемы, предметные указатели и т. д.);

— третичные (обзоры, компилятивные работы, справочные книги и т. д.);

20

3) написать план, который полностью согласуется с выбранной темой и логично раскрывает ее;

4) написать доклад, соблюдая следующие требования:

— к структуре доклада — она должна включать: краткое введение, обосновывающее актуальность проблемы; основной текст; заключение с краткими выводами по исследуемой проблеме; список использованной литературы;

— к содержанию доклада — общие положения надо подкрепить и пояснить конкретными примерами; не пересказывать отдельные главы

учебника или учебного пособия, а изложить собственные соображения по существу рассматриваемых вопросов, внести свои предложения;

5) оформить работу в соответствии с требованиями.

Планируемые результаты самостоятельной работы:

— способность студентов анализировать результаты научных исследований и применять их при решении конкретных образовательных и исследовательских задач;

— готовность использовать индивидуальные креативные способности для оригинального решения исследовательских задач;

— способность решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности

Роль преподавателя:

- помочь в выборе главных и дополнительных элементов темы;
- консультировать при затруднениях.

Роль студента:

- изучить материалы темы, выбрать главное и второстепенное;
- установить логическую связь между элементами темы;
- оформить работу и предоставить в установленный срок. *Критерии*

оценки:

- соответствие содержания теме;
- правильная структурированность информации;
- наличие логической связи изложенной информации;
- соответствие оформления требованиям;
- аккуратность и грамотность изложения;
- работа сдана в срок.

Инвестиции: понятие, виды. Инвестиции как инструмент развития логистических систем

1.1 Понятие и сущность инвестиций и инвестирования

Инвестиции — это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

Цель инвестиционных вложений — получение чистых выгод в будущем за счет увеличения объема продаж, приобретения новых предприятий; диверсификации деятельности вследствие освоения новых областей бизнеса.

Инвестирование — совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства по реализации инвестиций.

Существует несколько классификаций инвестиций. Инвестиции можно классифицировать:

- **инвестиции в имущество (материальные инвестиции)** – инвестиции в здания, сооружения, оборудование, запасы материалов;
- **финансовые инвестиции** – приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг;
- **нематериальные инвестиции** – инвестиции в подготовку кадров, исследования и разработки, рекламу.

Эффективность использования инвестиций в значительной степени зависит и от их структуры.

Под структурой инвестиций понимаются их состав по видам, направлению использования и их доля в общих инвестициях.

К общим структурам инвестиций можно отнести их распределение на реальные (прямые) инвестиции и финансовые (портфельные) инвестиции.

Реальные инвестиции предполагают непосредственное участие инвестора в отборе объекта инвестиций. В России прямыми считаются инвестиции в компанию в объеме более 10% от ее уставного или акционерного капитала (приобретение пакета акций), или в форме капиталовложений.

Портфельные инвестиции – представляют собой вложения в ценные бумаги (акции, облигации и пр.), с целью получения дохода, которое не предусматривает со стороны инвестора активного управления или контроля за компанией, выпустившей эти ценные бумаги.

1..2.Инвестиции как инструмент развития логистических систем

Одним из ключевых факторов экономического и инновационного развития государства является высокая инвестиционная активность,

способствующая обеспечению экономического роста и, как следствие, повышению благосостояния общества. Она находит свое выражение в инвестиционной деятельности логистических систем.

Наращивание объемов инвестиций и повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью в логистических системах, является одним из основополагающих условий сокращения длительности производственно-сбытового цикла, создающим предпосылки для экономического роста путем ускорения оборачиваемости средств. От оптимального использования инвестиций, как на микро, так и на макрологистическом уровне во многом зависят производственный потенциал хозяйствующих субъектов, их эффективность, а значит отраслевая и воспроизводственная структура всего общественного производства.

Сегодня управление инвестиционной деятельностью логистических систем являются неотъемлемым звеном структуры общественного воспроизводственного процесса, без которого невозможно обеспечить успешное социально-экономическое развитие общества и рост эффективности производства.

Российский рынок относится к числу перспективных развивающихся рынков.

Инвестиционная деятельность логистических систем в России осуществляется в условиях тех тенденций и противоречий, которые присущи отечественному рынку логистики на современном этапе.

Во-первых, насыщение российского рынка логистических услуг привело к сокращению глубины добавленной стоимости в этой сфере деятельности. Если на рубеже XXI века доля добавленной стоимости логистических компаний в цене товара в России уверенно превышала 15%, то в настоящее время эта доля для логистических компаний приближается к европейскому стандарту 3-5% и составляет 5-7%.

Во-вторых, если на начальном этапе развития логистические компании в России сосредотачивались в основном на транспортно-складских

операциях, то на сегодня спектр логистических услуг существенно расширился и включает дополнительно не только сопровождение грузов, но и маркетинг, консалтинговую деятельность, вплоть до аутсорсинга определенного комплекса работ.

В-третьих, сложность ситуации заключается в том, что увеличение объема предлагаемых логистических услуг в рамках одного производственного цикла приводит к относительному удорожанию этих услуг для организации их предоставляющих. Иными словами, если изначально предлагаемые логистическими компаниями операции по транспортировке и складированию отличались большой рентабельностью, то добавляемые услуги по сопровождению, консалтингу и т.д. характеризовались меньшей рентабельностью, снижая среднюю удельную рентабельность комплекса предоставляемых логистических операций.

Инвестиционная деятельность в логистических системах реализуется определенной системой производственных, функциональных, организационных и институциональных структур, образующих сектор логистических услуг в национальной экономике.

Инвестиции играют важнейшую роль в поддержании и наращивании экономического потенциала страны. Это, в свою очередь, благоприятно сказывается на деятельности предприятий, ведет к увеличению валового национального продукта, повышает активность страны на внешнем рынке.

Для российских промышленных предприятий переход от традиционных к логистически организованным производственным системам имеет первостепенное значение, т.к. позволяет добиться существенных конкурентных преимуществ.

Логистическое развитие требует инвестиций в «мягкую» инфраструктуру:

- Информационные сети;
- Знания и навыки, способности к управлению;
- Стандарты;

- Логистические стратегии;
- Институциональные рамки.

и «твердую» инфраструктуру:

- Авто, ж/д, внутренние водные артерии и воздушные сети;
- Порты (морские, речные, воздушные);
- Логистические центры;
- Грузовые терминалы, склады;
- Оборудование.

Инвестиции в передовые производственные технологии, приводящие к изменениям длины производственного цикла и атрибутов готовой продукции, ставят перед логистическим менеджментом новые проблемы, связанные с обеспечением производства дополнительными материальными ресурсами, вариацией внутрипроизводственных логистических операций, обеспечением дополнительного логистического сервиса в дистрибуции и т.д.

В то же время инвестиции в складское и грузоперерабатывающее оборудование, транспортные средства и коммуникации, вычислительную и оргтехнику расширяют возможности логистического менеджмента для принятия эффективных решений.

Самостоятельная работа №2

По теме: Инвестиционное проектирование

Задание: Составление реферата по теме.

Цель самостоятельной работы: расширение научного кругозора, овладение методами теоретического исследования, развитие самостоятельности мышления студента.

Реферат (от лат. Refere - докладывать, сообщать) - продукт самостоятельного творческого осмысления и преобразования текста первоисточника с целью получения новых сведений и существенных данных.

Виды рефератов:

- реферат-конспект, содержащий фактическую информацию в обобщенном виде, иллюстративный материал, различные сведения о методах исследования, результатах исследования и возможностях их применения;
- реферат-резюме, содержащий только основные положения данной темы;

- реферат-обзор, составляемый на основе нескольких источников, в котором сопоставляются различные точки зрения по данному вопросу;
- реферат-доклад, содержащий объективную оценку проблемы;
- реферат - фрагмент первоисточника, составляемый в тех случаях, когда в документе-первоисточнике можно выделить часть, раздел или фрагмент, отражающие информационную сущность документа или соответствующие задаче реферирования;
- обзорный реферат, составляемый на некоторое множество документов-первоисточников и являющийся сводной характеристикой определенного содержания документов.

Выполнение задания:

- 1) выбрать тему, если она не определена преподавателем;
- 2) определить источники, с которыми придется работать;
- 3) изучить, систематизировать и обработать выбранный материал из источников;
- 4) составить план;
- 5) написать реферат:
 - обосновать актуальность выбранной темы;
 - указать исходные данные реферируемого текста (название, где опубликован, в каком году), сведения об авторе (Ф. И. О., специальность, ученая степень, ученое звание);
 - сформулировать проблематику выбранной темы;
 - привести основные тезисы реферируемого текста и их аргументацию;
 - сделать общий вывод по проблеме, заявленной в реферате.

Планируемые результаты самостоятельной работы:

- способность студентов к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения;
- способность логически верно, аргументированно и ясно строить устную и письменную речь.

2. Инвестиционный проект в логистике

2.1. Понятие инвестиционного процесса

Инвестиционный **процесс** представляет собой последовательность этапов, действий и операций по осуществлению **инвестиционной** деятельности.

Инвестиционный процесс — уникальный для определенной инвестиционной среды процесс приобщения инвестора к объекту инвестиций, осуществляемый для получения дохода через инвестирование.

Инвестиционный процесс как система включает:

- инвестора как субъекта;
- объект инвестиций;
- взаимодействие между объектом и субъектом — инвестирование в интересах получения инвестиционного дохода;
- инвестиционную среду — среду, в которой происходит взаимодействие объекта и субъекта.

Инвестиционный процесс не существует самостоятельно, а постоянно включен в определенное пространство. Он рассматривается во взаимосвязи с другими системами.

В условиях специализации недостаточность собственных ресурсов заставляет субъект искать объект, основные характеристики которого позволяют восполнить существующий ресурсный дефицит. Потребность в инвестициях возникает в ситуации, когда потенциал найденного объекта не в полной мере удовлетворяет требуемым критериям и появляется необходимость внешнего участия для стимулирования развития.

Возможность осуществления инвестиционного процесса формируется в ситуации, когда субъект обладает ресурсами, достаточными для того, чтобы оказать необходимое воздействие на объект инвестиционного процесса.

В процессе осуществления вложения инвестор устанавливает взаимодействие с конкретным объектом, в результате чего становится его участником.

Итогом инвестиционного процесса являются изменения субъекта и объекта.

Инвестиционные процессы позволяют сформировать и поддерживать искусственную цепную реакцию существования и развития связанных сфер, выступая катализатором развития общества.

Конкретное протекание **инвестиционного процесса** зависит от объекта инвестирования.

В первую очередь речь идет о реальных и финансовых инвестициях. Лица, предоставляющие денежные ресурсы, могут передавать их

потребителям через финансовые институты или финансовый рынок либо напрямую. Финансовые институты могут участвовать в работе финансовых рынков, как на стороне спроса, так и на стороне предложения.

В качестве основных этапов **инвестиционного процесса** можно выделить:

- 1) принятие решения об инвестировании;
- 2) осуществление и эксплуатация инвестиций.

Первый этап принято подразделять на ряд самостоятельных фаз, которые характерны для осуществления как реальных, так и финансовых инвестиций. Количество этих фаз может быть различным, однако к наиболее типовым можно отнести следующие:

- формирование целей инвестирования;
- определение направлений инвестирования;
- выбор конкретных объектов инвестирования

Основными признаками инвестиционной деятельности, определяющими подходы к ее анализу, являются:

1. Необратимость, связанная с временной потерей потребительской ценности капитала (например, ликвидности).
2. Ожидание увеличения исходного уровня благосостояния.
3. Неопределенность, связанная с отнесением результатов на относительно долгосрочную перспективу.

2.2. Инвестиционные проекты и их классификация

2.2.1. Понятие инвестиционного проекта

Реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решения об инвестировании.

Понятие инвестиционного проекта трактуется двояко:

- как деятельность (мероприятие), предполагающая осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей;
- как система, включающая определенный набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих эти действия.

Существуют различные классификации инвестиционных проектов. В зависимости от признаков, положенных в основу классификации, можно выделить следующие виды инвестиционных проектов.

По отношению друг к другу:

- *независимые* допускающие одновременное и раздельное осуществление, причем характеристики их реализации не влияют друг на друга;
- *взаимоисключающие* т.е. не допускающие одновременной реализации. На практике такие проекты часто выполняют одну и ту же функцию. Из совокупности альтернативных проектов может быть осуществлен только один;
- *взаимодополняющие* реализация которых может происходить лишь совместно.

Если ресурсы предприятия позволяют ему реализовать только одну из имеющихся инвестиционных возможностей, то **проекты**, соответствующие этим возможностям, являются **альтернативными**, иначе говоря, ни один из них не может быть осуществлен без отказа от реализации всех остальных **проектов**.

По срокам реализации (создания и функционирования):

- краткосрочные (до 3 лет);
- среднесрочные (3—5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

По масштабам (чаще всего масштаб проекта определяется размером инвестиций):

- *малые проекты*, действие которых ограничивается рамками одной небольшой фирмы, реализующей проект. В основном они представляют собой планы расширения производства и увеличения ассортимента выпускаемой продукции;
- *средние проекты*— это чаще всего проекты реконструкции и технического перевооружения существующего производства продукции. Они реализуются поэтапно, по отдельным производствам, в строгом соответствии с заранее разработанными графиками поступления всех видов ресурсов;
- *крупные проекты* — проекты крупных предприятий, в основе которых лежит прогрессивно «новая идея» производства продукции, необходимой для удовлетворения спроса на внутреннем и внешнем рынках;
- *мегапроекты*— это целевые инвестиционные программы, содержащие множество взаимосвязанных конечных проектов. Такие программы могут быть международными, государственными и региональными.

По основной направленности:

- *коммерческие проекты*, главной целью которых является получение прибыли;
- *социальные проекты*, ориентированные, например, на решение проблем безработицы в регионе, снижение криминального уровня и т.д.;
- *экологические проекты*, основу которых составляет улучшение среды обитания;
- *другие*

В зависимости от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта на *внутренние или внешние рынки финансовых, материальных продуктов и услуг, труда, а также на экологическую и социальную обстановку:*

- *глобальные проекты*, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию на Земле;
- *народнохозяйственные проекты*, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в стране, и при их оценке можно ограничиваться учетом только этого влияния;
- *крупномасштабные проекты*, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в отдельно взятой стране;
- *локальные проекты*, реализация которых не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в определенных регионах и (или) городах, на уровень и структуру цен на товарных рынках.

Особенностью инвестиционного процесса является его сопряженность с неопределенностью, степень которой может значительно варьироваться, поэтому в зависимости от величины **риска** инвестиционные проекты подразделяются таким образом:

- *надежные проекты*, характеризующиеся высокой вероятностью получения гарантируемых результатов (например, проекты, выполняемые по государственному заказу);
- *рисковые проекты*, для которых характерна высокая степень неопределенности как затрат, так и результатов (например, проекты, связанные с созданием новых производств и технологий).

Реализация любого инвестиционного проекта преследует определенную цель. Для разных проектов эти **цели** могут быть различными, однако в целом их можно объединить в четыре группы:

1. сохранение продукции на рынке;
2. расширение объемов производства и улучшение качества продукции;
3. выпуск новой продукции;
4. решение социальных и экономических задач.

Определенная цель может быть достигнута разными путями, поэтому большая часть реализуемых проектов носит конфликтующий характер, когда прорабатываются разные пути достижения одной и той же цели.

Всем инвестиционным проектам присущи некоторые общие **черты**, позволяющие их стандартизировать. Это:

- наличие временного периода между моментом инвестирования и моментом получения доходов;
- стоимостная оценка проекта.

2.2.2. Жизненный цикл инвестиционного проекта

Каждый **проект** имеет свой «жизненный период», называемый **инвестиционным** циклом. Это «период времени, охватывающий все временное пространство от идеи до ее реального воплощения.

Период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией принято называть **жизненным циклом**.

Инвестиционный цикл принято делить на фазы, каждая из которых имеет свои цели и задачи:

- **прединвестиционную** – от предварительного исследования до окончательного решения о принятии инвестиционного проекта;
- **инвестиционную** – включающую проектирование, заключение договора или контракта, подряда на строительные работы и т.п.;
- **операционную** (производственную) – стадию хозяйственной деятельности предприятия (объекта);
- **ликвидационную** – когда происходит ликвидация последствий реализации ИП.

Каждая стадия инвестиционного проекта должна способствовать предотвращению неожиданностей и возможных рисков на последующих стадиях, помогать поиску самых экономичных путей достижения заданных результатов, оценке эффективности ИП и разработке его бизнес-плана.

Значительное влияние на общую характеристику проекта будет оказывать продолжительность эксплуатационной фазы. Очевидно, что, чем дальше будет отнесена во времени ее верхняя граница, тем большей будет совокупная величина дохода.

Важно определить тот момент, по достижении которого денежные поступления проекта уже не могут быть непосредственно связаны с первоначальными инвестициями (так называемый "инвестиционный предел"). Например, при установке нового оборудования им будет являться срок полного морального или физического износа.

Общим критерием продолжительности срока жизни проекта или периода использования инвестиций является существенность вызываемых ими денежных доходов с точки зрения инвестора. Так, при проведении банковской экспертизы на предмет предоставления кредита, срок жизни проекта будет совпадать со сроком погашения задолженности и дальнейшая судьба инвестиций ссудодателя уже не будет интересовать.

Самостоятельная работа №3

По теме: Финансово-математические основы инвестиционного проектирования

Задание: Составление реферата по теме.

3. Финансово-математические основы инвестиционного проектирования

3. 1. Концепция стоимости денег во времени

В основе концепции стоимости денег во времени лежит следующий основной принцип: Доллар сейчас стоит больше, чем доллар, который будет получен в будущем, например через год, так как он может быть инвестирован и это принесет дополнительную прибыль. Данный принцип является наиболее важным положением во всей теории финансов и анализе инвестиций. На этом принципе основан подход к оценке экономической эффективности инвестиционных проектов.

Данный принцип порождает концепцию оценки стоимости денег во времени. Суть концепции заключается в том, что стоимость денег с течением времени изменяется с учетом нормы прибыльности на денежном рынке и рынке ценных бумаг. В качестве нормы прибыльности выступает норма ссудного процента или норма выплаты дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям.

Учитывая, что инвестирование представляет собой обычно длительный

процесс, в инвестиционной практике обычно приходится сравнивать стоимость денег в начале их инвестирования со стоимостью денег при их возврате в виде будущей прибыли. В процессе сравнения стоимости денежных средств при их вложении и возврате принято использовать два основных понятия: настоящая (современная) стоимость денег и будущая стоимость денег.

Будущая стоимость денег представляет собой ту сумму, в которую превратятся инвестированные в настоящий момент денежные средства через определенный период времени с учетом определенной процентной ставки. Определение будущей стоимости денег связано с процессом наращивания (compounding) начальной стоимости, который представляет собой поэтапное увеличение вложенной суммы путем присоединения к первоначальному ее размеру суммы процентных платежей. В инвестиционных расчетах процентная ставка платежей применяется не только как инструмент наращивания стоимости денежных средств, но и как измеритель степени доходности инвестиционных операций.

Настоящая (современная) стоимость денег представляет собой сумму будущих денежных поступлений, приведенных к настоящему моменту времени с учетом определенной процентной ставки. Определение настоящей стоимости денег связано с процессом дисконтирования (discounting), будущей стоимости, который (процесс) представляет собой операцию обратную наращиванию. Дисконтирование используется во многих задачах анализа инвестиций. Типичной в данном случае является следующая: определить какую сумму надо инвестировать сейчас, чтобы получить например, \$1,000 через 5 лет.

Таким образом, одну и ту же сумму денег можно рассматривать с двух позиций:

- а) с позиции ее настоящей стоимости
- б) с позиции ее будущей стоимости

Причем, арифметически стоимость денег в будущем всегда выше.

3. 2. Элементы теории процентов

В процессе анализа инвестиционных решений принято использовать сложные проценты. Сложным процентом называется сумма дохода, которая образуется в результате инвестирования денег при условии, что сумма начисленного простого процента не выплачивается в конце каждого периода, а присоединяется к сумме основного вклада и в следующем платежном периоде сама приносит доход.

Самостоятельная работа №4

По теме: Оценка стоимости ценных бумаг предприятия и составление графиков возврата долгосрочных кредитов

Задание: Составление доклада по теме.

4. Инвестиционный портфель: понятие, типы и цели формирования

Цели и задачи управления портфелем ценных бумаг

Под **инвестиционным портфелем** понимается совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, либо юридическим или физическим лицам на правах долевого участия, выступающая как целостный объект управления.

В отличие от прямых инвестиций, которые имеют целью не просто вложение средств в развитие организации, но и получение вместе с тем контроля над ее деятельностью, **портфельные инвестиции** представляют собой пассивное владение ценными бумагами различных компаний, которые и формируют портфель инвестора.

Портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого обеспечивается необходимая инвестору постоянство дохода при условиях минимального риска.

Наиболее распространенным является инвестирование в портфели ценных бумаг. Инвестирование в ценные бумаги является относительно новым явлением в отечественной экономике. Поскольку в советское время не функционировал финансовый рынок как таковой, не было его важной составляющей - рынка ценных бумаг, то отсутствовали возможности вложений в финансовые инструменты и, прежде всего, в ценные бумаги.

Финансовые инструменты - это различные формы финансовых обязательств, как долгосрочного, так и краткосрочного характера, которые являются предметом купли и продажи на финансовом рынке. К финансовым инструментам обычно относят:

- ценные бумаги (основные и производные);
- драгоценные металлы;
- иностранную валюту;

Иными словами, **портфельное инвестирование** означает вложение средств в совокупность ценных бумаг (акции, облигации, производные ценные бумаги и др.).

Задача портфельного инвестирования - получение ожидаемой доходности при минимально допустимом риске. Портфельное инвестирование имеет ряд особенностей и преимуществ:

- с помощью такого инвестирования возможно придать совокупности ценных бумаг, объединенных в портфель, инвестиционные качества, которые не могут быть достигнуты при вложении средств в ценные бумаги какого-то одного эмитента;
- умелый подбор и управление портфелем ценных бумаг позволяет получать оптимальное сочетание доходности и риска для каждого конкретного инвестора;
- портфель ценных бумаг требует относительно невысоких затрат в сравнении с инвестированием в реальные активы, поэтому является доступным для значительного числа индивидуальных инвесторов;
- портфель ценных бумаг на практике обеспечивает получение достаточно высоких доходов за относительно короткий временной интервал.

Цель формирования портфеля ценных бумаг - сохранить и приумножить капитал.

Цель портфельного инвестора состоит в получении дохода от повышения стоимости купленных акций, а также в получении дивидендов на эти акции. Для снижения рисков инвестирования при портфельных инвестициях инвестор вкладывает средства в активы различных компаний.

Иногда портфельные инвестиции рассматриваются как средство защиты денежных средств от инфляции и получение спекулятивного дохода.

Сущность портфельного инвестирования заключается в распределении инвестиционных ресурсов между различными группами финансовых активов для достижения требуемых параметров. В зависимости от целей и задач, поставленных при формировании портфеля, инвестор должен целенаправленно определить оптимальное соотношение между различными типами ценных бумаг, включаемых в портфель.

Для *составления* инвестиционного портфеля необходимо:

- формулирование основной цели и определение приоритетов (максимизация доходности, минимизация риска, сохранение и прирост капитала и т.п.);
- отбор инвестиционно привлекательных ценных бумаг, обеспечивающих требуемый уровень доходности и риска;
- поиск адекватного соотношения видов и типов ценных бумаг в портфеле для достижения поставленных целей;
- мониторинг инвестиционного портфеля по мере изменения основных его параметров.

Принципы формирования инвестиционного портфеля:

- обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и стабильность в получении дохода);
- достижение приемлемой для инвестора доходности;
- обеспечение ликвидности;
- достижение оптимального соотношения между доходностью и риском, в том числе путем диверсификации портфеля.

Самостоятельная работа №5

По теме: Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта

Задание: Составление реферата по теме.

5. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта

5.1. Понятие и экономическая сущность стоимости капитала

Под стоимостью капитала понимается доход, который должны принести инвестиции для того, чтобы они себя оправдали с точки зрения инвестора. Стоимость капитала выражается в виде процентной ставки (или доли единицы) от суммы капитала, вложенного в какой-либо бизнес, которую следует заплатить инвестору в течение года за использование его капитала. Инвестором может быть кредитор, собственник (акционер) предприятия или само предприятие. В последнем случае предприятие инвестирует собственный капитал, который образовался за период, предшествующий новым капитальным вложениям и следовательно принадлежит собственникам предприятия. В любом случае за использование капитала надо платить и мерой этого платежа выступает

стоимость капитала.

Обычно считается, что стоимость капитала - это альтернативная стоимость, иначе говоря доход, который ожидают получить инвесторы от альтернативных возможностей вложения капитала при неизменной величине риска. В самом деле, если компания хочет получить средства, то она должна обеспечить доход на них как минимум равный величине дохода, которую могут принести инвесторам альтернативные возможности вложения капитала.

Основная область применения стоимости капитала - оценка экономической эффективности инвестиций. Ставка дисконта, которая используется в методах оценки эффективности инвестиций, т.е. с помощью которой все денежные потоки, появляющиеся в процессе инвестиционного проекта приводятся к настоящему моменту времени, - это и есть стоимость капитала, который вкладывается в предприятие. Почему именно стоимость капитала служит ставкой дисконтирования? Напомним, что ставка дисконта - это процентная ставка отдачи, которую предприятие предполагает получить на заработанные в процессе реализации проекта деньги. Поскольку проект разворачивается в течение нескольких будущих лет, предприятие не имеет твердой уверенности в том, что оно найдет эффективный способ вложения заработанных денег. Но оно может вложить эти деньги в свой собственный бизнес и получить отдачу, как минимум равную стоимости капитала. Таким образом, стоимость капитала предприятия - это минимальная норма прибыльности при вложении заработанных в ходе реализации проекта денег.

На стоимость капитала оказывают влияние следующие факторы:

- уровень доходности других инвестиций,
- уровень риска данного капитального вложения,
- источники финансирования.

Рассмотрим каждый из факторов в отдельности. Поскольку стоимость капитала - это альтернативная стоимость, то есть доход, который ожидают получить инвесторы от альтернативных возможностей вложения капитала при неизменной величине риска, стоимость данного капитального вложения зависит от текущего уровня процентных ставок на рынке ценных бумаг (облигаций и акций). Если предприятие предлагает вложить инвесторам капитал в более рискованное дело, то им должен быть обеспечен более высокий уровень доходности. Чем больше величина риска, присутствующая в активах компании, тем больше должен быть доход по ним для того, чтобы привлечь инвестора. Это золотое правило инвестирования.

Самостоятельная работа № 6

По Теме: Расчетные схемы оценки показателей эффективности инвестиционных проектов

Задание: Подготовить компьютерную презентацию.

Составление компьютерной презентации — это более простой вид графического способа отображения информации. Целью этой работы является развитие умения студента выделять главные элементы, устанавливать между ними соотношение, отслеживать ход развития, изменения какого-либо процесса, явления, соотношения каких-либо величин и т. д. Второстепенные детали описательного характера опускаются. Рисунки носят чаще схематичный характер. В них выделяются и обозначаются общие элементы, их топографическое соотношение. Рисунком может быть отображение действия, что способствует наглядности и, соответственно, лучшему запоминанию алгоритма. Схемы и рисунки широко используются в заданиях на практических занятиях в разделе самостоятельной работы. Эти задания могут даваться всем студентам как обязательные для подготовки к практическим занятиям.

Затраты времени на составление схем зависят от объема информации и ее сложности. Ориентировочное время на выполнение простого рисунка — 0,25 ч, сложного — 1 ч, максимальное количество баллов — 1.

Роль преподавателя:

- конкретизировать задание, уточнить цель;
- проверить исполнение и оценить в контексте задания.

Роль студента:

- изучить информацию по теме;
- создать тематическую схему, иллюстрацию, график, диаграмму;
- представить на контроль в установленный срок.

Критерии оценки:

- соответствие содержания теме;
- правильная структурированность информации;
- наличие логической связи изложенной информации;
- аккуратность выполнения работы;
- творческий подход к выполнению задания;
- работа сдана в срок.

6. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки

6.1. Классификация показателей эффективности ИП

Международная практика обоснования инвестиционных проектов использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств.

Эти показатели можно объединить в две группы:

1. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования:

- чистая текущая стоимость;
- индекс доходности дисконтированных инвестиций;
- внутренняя норма доходности;
- срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования.

2. Показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования:

- простой срок окупаемости инвестиций;
- показатели простой рентабельности инвестиций.

6.2. Простые методы оценки инвестиций

Срок окупаемости относится к числу наиболее часто используемых показателей эффективности инвестиций. Достаточно сказать, что именно этот показатель, наряду с внутренней ставкой доходности, выбран в качестве основного в методике оценки инвестиционных проектов, участвующих в конкурсном распределении централизованных инвестиционных ресурсов.

Цель данного метода состоит в определении продолжительности периода, в течение которого проект будет работать, что называется, "на себя". При этом весь объем генерируемых проектом денежных средств, главными составляющими которого являются чистая прибыль и сумма амортизационных отчислений (то есть чистый эффективный денежный поток), засчитывается как возврат на первоначально инвестированный капитал.

В общем случае расчет простого срока окупаемости производится путем постепенного, шаг за шагом, вычитания из общей суммы инвестиционных затрат величин чистого эффективного денежного потока за один интервал планирования. Номер интервала, в котором остаток становится отрицательным, соответствует искомому значению срока окупаемости инвестиций.

Простым сроком окупаемости инвестиций (payback period) называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальным моментом обычно является начало первого шага или начало операционной деятельности.

Моментом окупаемости называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого кумулятивные текущие чистые денежные поступления $NV(k)$ становятся и в дальнейшем остаются неотрицательными.

Метод расчета срока окупаемости PP инвестиций состоит в определении того срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Если сформулировать суть этого метода более точно, то он предполагает вычисление того периода, за который кумулятивная сумма (сумма нарастающим итогом) денежных поступлений сравнивается с суммой первоначальных инвестиций.

Формула расчета срока окупаемости имеет вид

$$PP = \frac{K_0}{CF_{\text{ср}}}, \quad \text{или} \quad PBP = \frac{TIC}{NCF}$$

где PP - срок окупаемости инвестиций (лет);

K_0 - первоначальные инвестиции;

$CF_{\text{ср}}$ - среднегодовая стоимость денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта.

где PBP - срок окупаемости, выраженный в интервалах планирования, TIC - полные инвестиционные затраты проекта, NCF - чистый эффективный денежный поток за один интервал планирования

Хотя простой срок окупаемости инвестиций рассчитать достаточно просто, что, вероятно, и является причиной популярности этого показателя, при его применении возникает ряд проблем. Показатель предусматривает возмещение первоначальных инвестиций на так называемой «взносной» основе, т.е. в данном случае подразумевается вопрос: «Сколько времени пройдет, пока мы не получим свои деньги обратно?».

Просто возместить капитал будет недостаточно, потому что с экономической точки зрения инвестор дополнительно надеется получить прибыль на вложенный в дело капитал.

Простой рентабельности инвестиций (простой нормы прибыли) - данный показатель, благодаря легкости его расчета, является одним из наиболее часто используемых так называемых "простых" показателей эффективности инвестиционного проекта.

В общем случае простая норма прибыли рассчитывается как отношение чистой прибыли к объему инвестиций и чаще всего приводится в процентах и в годовом исчислении, по следующей формуле:

Показатель расчетной нормы прибыли (Accounting Rate of Return) является обратным по содержанию сроку окупаемости капитальных вложений.

Расчетная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций.

$$SRR = \frac{NP}{TIC} \times 100\% \quad ,или \quad ARR = \frac{CF_{с.г.}}{K_0},$$

где SSR - простая норма прибыли, выраженная в процентах за один интервал планирования, NP - чистая прибыль за один интервал планирования, TIC - полные инвестиционные затраты. где ARR - расчетная норма прибыли инвестиций, CF_{с.г.} - среднегодовые денежные поступления от хозяйственной деятельности, K₀ - стоимость первоначальных инвестиций.

Смысл показателя простой нормы прибыли заключается в приблизительной оценке того, какая часть инвестированного капитала возвращается в виде прибыли в течение одного интервала планирования. Сравнивая расчетную величину этого показателя с минимальным или ожидаемым уровнем доходности (стоимостью капитала), инвестор может прийти к предварительному заключению о целесообразности продолжения и углубления анализа данного инвестиционного проекта.

Простота расчета является главным достоинством простой нормы прибыли. Среди основных недостатков простой нормы прибыли как показателя эффективности инвестиций - игнорирование факта ценности денег во времени и неоднозначность выбора исходных значений прибыли и инвестиционных затрат в условиях неравномерного распределения денежных потоков в течение периода исследования проекта.

Этому показателю присущи все недостатки, свойственные показателю срока окупаемости. Он принимает в расчет только два критических аспекта, инвестиции и денежные поступления от текущей хозяйственной деятельности и игнорирует продолжительность экономического срока жизни инвестиций.

Самостоятельная работа № 7

По Теме: Анализ и оценка риска инвестиционных проектов

Задание: Составление доклада по теме.

7. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов

7. 1. Общие понятия неопределенности и риска

Инвестиционный проект разрабатывается, базируясь на вполне определенных предположениях относительно капитальных и текущих затрат, объемов реализации произведенной продукции, цен на товары, временных рамок проекта. Вне зависимости от качества и обоснованности этих предположений будущее развитие событий, связанных с реализацией проекта, всегда неоднозначно. Это основная аксиома любой предпринимательской деятельности. В этой связи практика инвестиционного проектирования рассматривает в числе прочих, аспекты неопределенности и риска.

Под неопределенностью будем понимать состояние неоднозначности развития определенных событий в будущем, состоянии нашего незнания и невозможности точного предсказания основных величин и показателей развития деятельности предприятия и в том числе реализации инвестиционного проекта. Неопределенность - это объективное явление, которое с одной стороны является средой любой предпринимательской деятельности, с другой стороны - это причина постоянной "головной боли" любого предпринимателя. Полное исключение неопределенности, т. е. создание однозначных условий протекания бизнеса является сколь желаемым

для каждого предпринимателя, столь же и невозможным. В то же время, неопределенность нельзя трактовать как исключительно негативное явление. В “мутной воде” рыночной экономики, особенно в ее еще не вполне состоявшемся положении, неопределенность может сулить дополнительные возможности, которые не были видны в самом начале инвестиционного проекта. В целом же явление неопределенности оценивается со знаком “минус” в предпринимательской деятельности.

Можно ли научиться управлять неопределенностью? В общем случае, на уровне предприятия - нет. Можно ли научиться принимать решения в условиях неопределенности? - Можно и нужно. И только в этом состоит залог успеха реализации инвестиционного проекта. Наиболее простой способ принятия решений в условиях неопределенности - это следование собственной интуиции. К сожалению в странах с переходной экономикой, это пока единственный реальный способ. Успех предпринимательской деятельности в данном случае полностью зависит от таланта предпринимателя. Но даже в случае уже состоявшегося успеха ни один, даже самый талантливый бизнесмен, не может оценить сколько дополнительных возможностей он упустил на пути к этому успеху, и во сколько раз этот успех был бы большим, используя он эти возможности

Перечень рекомендуемых учебных изданий, Интернет-ресурсов, дополнительной литературы

Основные источники:

1. Афанасенко И.Д., Борисова В.В. Коммерческая логистика, Питер, 2014
2. Касьяненко Т.Г. Инвестиционный анализ, Юрайт, 2016
3. Гаджинский А.М. Логистика, Дашков и К, 2015
4. Канке А.А. Логистика ИНФРА-М, 2015
5. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Дополнительная литература

1. Аникин Б.А. Логистика: учебное пособие, изд. – Москва: Проспект, 2015.
2. Дыбская В. В. Логистика: интеграция и оптимизация логистических бизнес-процессов в цепях поставок: учебник, изд. – Москва: Эксмо, 2015

Интернет-ресурсы

1. Сайт о логистике <http://logistic-forum.lv/>
2. <http://www.aup.ru/books/m63/>
3. Логистика. Формулы, расчеты, определения <http://www.xcomp.biz/>
4. <https://spmag.ru/>
5. <https://oformitely.ru>
6. <https://www.lobanov-logist.ru>