

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
"КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ"

Институт отраслевой экономики и управления

А. В. Томкович

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Учебно-методическое пособие по выполнению курсовой работы
для магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика,
профиль подготовки "Экономика организаций",

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2023

УДК 336

Рецензент

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов
ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический
университет" И. А. Крамаренко

Томкович, А. В.

Финансирование инвестиционных проектов: учеб.-метод. пособие по курсовой работе для студентов напр. 38.04.01 Экономика ", профиль "Экономика организаций"/
А. В. Томкович. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО "КГТУ", 2023. – 20 с.

В учебно-методическом пособии изложены общие положения по выполнению курсовой работы, методические указания по ее структуре и содержанию, типовые задания по отдельным темам. Уделено внимание порядку защиты курсовой работы и критериям оценки.

Табл. 1, список лит. – 13 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 05.10.2023 г., протокол № 2

Учебно-методическое пособие по курсовой работе рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ" 20.10.2023 г., протокол № 12

УДК 658.78

© Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
"Калининградский государственный
технический университет", 2023 г.
© Томкович А. В., 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1 Общие положения	4
2 Выбор темы и задания на курсовую работу	5
3 Рекомендации по структуре курсовой работы	5
4 Рекомендации по выполнению курсовой работы	6
4.1 Рекомендации по выполнению курсовой работы по направлению "Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта "с нуля"	6
4.2 Рекомендации по выполнению курсовой работы по направлению "Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта на действующем предприятии"	10
5 Проверка курсовой работы.....	16
6 Защита курсовой работы	17
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ	18
Приложение А. Титульный лист курсовой работы	19

1 Общие положения

Дисциплина "Финансирование инвестиционных проектов" изучается студентами в магистратуре по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, профиль "Экономика организаций". В соответствии с учебным планом по освоению дисциплины в 3-м семестре студентом выполняется курсовая работа и сдаётся экзамен.

Цель выполнения курсовой работы – приобретение практических навыков проведения оценки финансовой состоятельности проекта и эффективности инвестиций с использованием технических возможностей программного продукта "Альт-Инвест".

В процессе выполнения курсовой работы студент должен продемонстрировать знания теоретической базы, необходимой для грамотного обоснования инвестиционных решений, а также способности к проведению исследований и решению прикладных задач с использованием возможностей программного продукта "Альт-Инвест".

Ключевыми требованиями при подготовке курсовой работы выступает умение подготовки исходной информации для расчетов, верного заполнения табличных форм для проведения требуемых расчетов, грамотной интерпретации полученных результатов.

Правила оформления курсовой работы изложены в Методических указаниях по оформлению учебных текстовых работ (рефератов, контрольных, курсовых, выпускных квалификационных работ) для всех специальностей и направлений ИФЭМ, авторы А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова, издание 2018 года.

2 Выбор темы и задания на курсовую работу

Для выполнения курсовой работы студент должен выбрать одно из двух направлений исследования:

№ п/п	Объект	Сфера предпринимательской деятельности	Конкретное предприятие
1	Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта "с нуля"	в сфере производства пищевых продуктов	
		в сфере производства пластмассовых изделий	
		в сфере производства резиновых изделий	
		в сфере производства автотранспортных средств	
		в сфере производства электрического оборудования	
		в сфере производства ...	
		в сфере строительства	
		в сфере транспортировки и хранения	
		в сфере гостеприимства и общественного питания	
		...	
2	Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта на действующем предприятии		"..."

Студент должен согласовать конкретную тему по направлению исследования с преподавателем.

Каждая курсовая работа является уникальной ввиду индивидуального выбора сферы предпринимательской деятельности и разработки индивидуальной инвестиционной программы; уникальности предприятия, его финансовых документов и направлений развития.

3 Рекомендации по структуре курсовой работы

Структура курсовой работы должна иметь следующий вид:

- Титульный лист;
- Содержание;
- Введение;
- Раздел 1 Описание условий реализации инвестиционного проекта;
- Раздел 2 Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта;
- Заключение;
- Список использованных источников.

4 Рекомендации по выполнению курсовой работы

Рекомендации по выполнению курсовой работы имеют свои особенности в зависимости от выбранного направления исследования.

4.1 Рекомендации по выполнению курсовой работы по направлению "Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта "с нуля"

Во Введении должен быть обоснован выбор сферы предпринимательской деятельности, в которой предлагается реализовать инвестиционный проект, дано обоснование практической возможности осуществления инвестиционной программы, кратко изложена суть инвестиционного проекта (цель, задачи, последовательность шагов их достижения). Объем Введения должен составлять не менее 2 страниц.

Раздел 1 Описание условий реализации инвестиционного проекта включает в себя два подраздела:

1.1 Задаваемые параметры инвестиционного проекта. Данный подраздел должен содержать:

- описание заданных исследователем параметров проекта (дата начала проекта, шаг и длительность планирования¹; макроэкономические показатели (предполагаемый темп роста цен в сферах, влияющих на результат реализации проекта²; курсы иностранных валют³; налоговое окружение проекта (система налогообложения, применяемая инициатором проекта; налоговые ставки, соответствующие выбранной системе с учетом особенностей реализации проекта);

Далее информация приводится в постоянных ценах, без учета инфляции.

- информацию о предполагаемых источниках формирования доходов проекта (наименование продукции⁴; для каждого вида продукции отдельно: максимальный объем производства; график выхода на запланированную

¹ Рекомендуемые значения данных параметров – квартал и 10 лет соответственно. В зависимости от особенностей сферы реализации инвестиционного проекта могут быть установлены иные значения.

² Отдельно устанавливаются прогнозные значения темпа роста цен в промышленности; для отрасли, в которой реализуется инвестиционный проект; для отрасли являющейся основным поставщиком сырья для продукции проекта; реальной заработной платы. В зависимости от особенностей сферы реализации инвестиционного проекта могут быть установлены прогнозные значения темпа роста цен для иных направлений (обеспечение электрической энергией, газом и паром; логистика; исследовательская деятельность и т.д.). Рекомендуемый источник получения информации - Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года (базовый сценарий).

³ Курсы иностранных валют устанавливаются на весь прогнозный период для валют, в которых планируются расчеты при любых импортно-экспортных операциях в рамках реализации инвестиционного проекта.

⁴ В случае большого номенклатурного ряда следует провести группировку продукции по определенному классификационному признаку.

производственную мощность; цена за единицу; условия реализации⁵; рынки сбыта⁶). Данные рекомендуется приводить для 3-4 видов/групп продукции, планируемой к производству в рамках реализации инвестиционного проекта. Аналогичные требования предъявляются к структуре предоставления информации о предполагаемых источниках формирования доходов проекта в случае его реализации в сфере оказания услуг;

- информацию о предполагаемых текущих затратах:

- *прямые материальные затраты на производство продукции* (для каждого вида продукции отдельно: наименование необходимого сырья/ материалов/ комплектующих⁷, их расход на единицу готовой продукции, стоимость за единицу, условия приобретения⁸, средняя оборачиваемость запасов в днях, длительность производственного цикла);

- *затраты на заработную плату* (необходимое количество производственного, административного и коммерческого персонала, среднюю заработную плату каждой обозначенной категории, график найма сотрудников);

- *производственные, административные, коммерческие расходы* (постоянно⁹ с указанием периода возникновения, сумм понесенных затрат, особенностей расчетов¹⁰. В данном блоке не предполагается отражение амортизационных отчислений и данных о возможном обслуживании внешней задолженности;

- информацию об инвестициях в основные фонды и нематериальные активы (для каждого объекта основных средств отдельно: стоимость создания/приобретения, график платежей, условия расчетов¹¹, период ввода объекта в эксплуатацию, срок полезного использования, метод начисления амортизации). Если

⁵ Следует раскрыть структуру расчетов с потребителями/заказчиками (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ дебиторской задолженности в структуре расчетов; средний период поступления авансовых платежей в днях, среднее количество дней дебиторской задолженности).

⁶ Указать процент реализации продукции на территории Калининградской области, РФ, экспортных операций.

⁷ Материальные затраты рекомендуется указывать в разрезе 3-4 основных позиций для каждого вида продукции, для остальных позиций следует использовать группировку "прочие".

⁸ Следует раскрыть структуру расчетов с поставщиками (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли поставка импортной, если продавцом выступает отечественная компания – указать применяет ли компания общую систему налогообложения или использует специальный налоговый режим.

⁹ Рекомендуется указать по 2-3 основным статьи расходов (в зависимости от особенностей реализации проекта) к каждой обозначенной группе, для остальных позиций следует использовать группировку "прочие".

¹⁰ Следует раскрыть структуру расчетов с поставщиками работ/услуг (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли контрагент иностранной компанией или использует специальный налоговый режим.

¹¹ Следует раскрыть структуру расчетов с подрядчиками/поставщиками (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли контрагент иностранной компанией или использует специальный налоговый режим.

оборудование приобретается в лизинг следует раскрыть условия финансовой аренды (стоимость объекта, процентные ставки, график платежей, указать балансодержателя). Не требуется детализация по отдельным видам строительных работ или конкретным станкам. Допускается указание "строительство производственного здания", "оснащение цеха ... производственным оборудованием", "приобретение линии для производства продукции ...". Рекомендуемое количество описываемых объектов капитальных вложений – 4-5 единиц;

- информацию об источниках финансирования инвестиционного проекта (объем необходимого финансирования, структура капитала и форма его образования¹², условия получения заемных и кредитных средств (объем, проценты и условия их выплаты, график погашения задолженности), размер и условия выплаты дивидендов.

Информация данного подраздела должна быть представлена в кратком и четком текстовом виде, приветствуется использование различных средств визуализации (графиков, диаграмм) с их лаконичным описанием. Рекомендуемый объем подраздела – 4-6 страниц.

1.2 Расчетно-аналитические таблицы, описывающие содержание проекта.

Данный подраздел должен содержать расчетно-аналитические таблицы, являющиеся выдержками из заполненных на основании указанных в подразделе 1.1 данных, следующих форм в "Альт-Инвест"¹³:

- Дата начала и длительность;
- Валюты, курсы, инфляция;
- Параметры налогов;
- Продажи;
- Сырье и материальные затраты;
- Персонал;
- Операционные расходы;
- оборотный капитал;
- Инвестиции;
- Финансовая аренда (лизинг);
- Собственный капитал;
- Полученные кредиты и займы.

При распечатывании табличных форм детализация указанных таблиц должна быть раскрыта. Представленные таблицы должны быть сформированы в первые три года реализации проекта с учетом шага планирования, далее интервалы данных должны быть сжаты до годовых значений.

Все таблицы должны быть легко читаемыми.

¹² Следует указать являются ли денежные средствами привлеченными, заемными и/или кредитными.

¹³ Расчеты в "Альт-Инвест" должны быть произведены в текущих ценах.

Раздел 2 Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта включает в себя три подраздела:

2.1 Определение ставки дисконтирования инвестиционного проекта. Данный подраздел должен содержать обоснование выбора одной из трех моделей определения ставки дисконтирования для данного инвестиционного проекта – модели кумулятивного построения, CAPM или WACC, методику ее расчета и расчет значения ставки дисконтирования для проекта.

Рекомендуемый объем подраздела 1-2 страницы.

2.2 Расчетно-аналитические таблицы, для анализа эффективности инвестиционного проекта.

Данный подраздел должен содержать расчетно-аналитические таблицы, являющиеся выдержками следующих форм в "Альт-Инвест":

- Отчет о прибылях и убытках;
- Отчет о движении денежных средств;
- Баланс;
- Эффективность для проекта;
- Показатели долга;
- Рентабельность и оборачиваемость;
- Бюджетная эффективность;
- Анализ чувствительности (должен быть проведен минимум по трем изменяемым параметрам).

Представленные таблицы должны быть сформированы в первые три года реализации проекта с учетом шага планирования, далее интервалы данных должны быть сжаты до годовых значений.

Все таблицы должны быть легко читаемыми.

2.3 Интерпретация полученных результатов. Данный подраздел должен содержать выводы по каждому итоговому отчету:

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений выручки, валовой выручки, EBITDA, прибыли до налогообложения, чистой прибыли. Если значения данных показателей в прогнозных периодах сильно варьируются – отметить причины их изменения;
- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений суммарного денежного потока и денежных средств на начало и конец каждого периода. Отметить периоды с отрицательным значением потока и отразить причины их появления;
- Вывод о корректности/некорректности сформированного баланса (сходимость баланса и наличие положительных значений показателя "денежные средства" на всем горизонте планирования). Провести вертикальный анализ баланса при выходе предприятия на плановые показатели, охарактеризовать его структуру;

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений показателей ROI, ARR, NPV, IRR, PBP, DPBP, PI. Значение каждого показателя должно сопровождаться его развернутым определением;

- Выводы о приемлемости/неприемлемости значений показателей долга TD, TD/EBITDA, CFADS, LLCR. Значение каждого показателя должно сопровождаться его развернутым определением;

- Выводы о приемлемости/неприемлемости значений показателей отношения чистой прибыли и EBITDA к выручке, точки безубыточности и "запаса прочности", рентабельности собственного и всего инвестированного капитала, коэффициента текущей ликвидности, оборачиваемости активов и внеоборотных активов.

- Выводы о бюджетной эффективности реализации проекта (суммарные налоговые выплаты и дисконтированные денежные потоки налогов, уплачиваемые в бюджеты разных уровней, структура бюджетных отчислений);

- Выводы по результатам проведенного анализа чувствительности (указать степень влияния каждого выбранного изменяемого параметра на результат реализации инвестиционного проекта).

Рекомендуемый объем подраздела 3-4 страницы.

В Заключении делается общий вывод об экономической, бюджетной и социальной эффективности реализации инвестиционного проекта, отмечаются его сильные и слабые стороны. Рекомендуемый объем – 2-3 страницы.

Список использованных источников должен включать не менее 8 наименований.

4.2 Рекомендации по выполнению курсовой работы по направлению "Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта на действующем предприятии"

Введение должно содержать краткое описание деятельности предприятия и отрасли, в которой оно функционирует, изложена цель инвестиционного проекта, указаны направления капитальных вложений (реконструкция, расширение, техническое перевооружение, модернизация), перечислены задачи и последовательность шагов их достижения. Объем Введения должен составлять не менее 2 страниц.

Раздел 1 Описание условий реализации инвестиционного проекта включает в себя два подраздела:

1.1 Задаваемые параметры инвестиционного проекта. Данный подраздел должен содержать:

- описание заданных исследователем параметров проекта (дата начала проекта, шаг и длительность планирования¹⁴; макроэкономические показатели (предполагаемый темп роста цен в сферах, влияющих на результат реализации проекта¹⁵; курсы иностранных валют¹⁶; налоговое окружение проекта (система налогообложения, применяемая на предприятии; налоговые ставки, соответствующие выбранной системе с учетом особенностей деятельности предприятия);

- стартовый баланс предприятия на дату начала реализации проекта¹⁷; перечень существующих основных средств, сгруппированных по видам¹⁸, и нематериальных активов с указанием первоначальной стоимости, начисленной за период использования амортизации и остаточной стоимости по ним¹⁹; информацию о существующих кредитах и займах с указанием текущей задолженности, графика её погашения и иных существенных условий; информацию о финансовых вложениях предприятия с указанием объема вложений, условий и графика их возврата.

Далее информация приводится в постоянных ценах, без учета инфляции.

- информацию об источниках формирования доходов по текущей деятельности (наименование продукции²⁰; для каждого вида продукции отдельно: текущий объем выпуска; цена за единицу; условия реализации²¹; рынки сбыта²²). Данные рекомендуется приводить для 3-4 видов/групп продукции, производимой на предприятии. Аналогичные требования предъявляются к структуре предоставления информации о текущих источниках формирования доходов предприятия в случае его функционирования в сфере оказания услуг;

- информацию о влиянии реализации проекта на доходную составляющую предприятия при реализации инвестиционного проекта (изменение объема

¹⁴ Рекомендуемые значения данных параметров – квартал и 10 лет соответственно. В зависимости от особенностей сферы реализации инвестиционного проекта могут быть установлены иные значения.

¹⁵ Отдельно устанавливаются прогнозные значения темпа роста цен в промышленности; для отрасли, в которой реализуется инвестиционный проект; для отрасли являющейся основным поставщиком сырья для продукции проекта; реальной заработной платы. В зависимости от особенностей сферы реализации инвестиционного проекта могут быть установлены прогнозные значения темпа роста цен для иных направлений (обеспечение электрической энергией, газом и паром; логистика; исследовательская деятельность и т.д.). Рекомендуемый источник получения информации - Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года (базовый сценарий).

¹⁶ Курсы иностранных валют устанавливаются на весь прогнозный период для валют, в которых планируются расчеты при любых импортно-экспортных операциях в рамках реализации инвестиционного проекта.

¹⁷ Данные могут быть взяты из Баланса предприятия на последнюю отчетную дату.

¹⁸ Рекомендуется следующая группировка: земля, здания и сооружения, инфраструктурные объекты, оборудование, незавершенные капитальные вложения.

¹⁹ Данные могут быть взяты из Ведомости амортизации основных средств.

²⁰ В случае большого номенклатурного ряда следует провести группировку продукции по определенному классификационному признаку.

²¹ Следует раскрыть структуру расчетов с потребителями/заказчиками (процент авансовых платежей/немедленной оплата/ дебиторской задолженности в структуре расчетов; средний период поступления авансовых платежей в днях, среднее количество дней дебиторской задолженности).

²² Указать процент реализации продукции на территории Калининградской области, РФ, экспортных операций.

производства выпускаемой предприятием продукции²³, условия выпуска новой для предприятия продукции²⁴);

- информацию о текущих прямых материальных затратах на производство продукции (для каждого вида продукции отдельно: наименование необходимого сырья/ материалов/ комплектующих²⁵, их расход на единицу готовой продукции, стоимость за единицу, условия приобретения²⁶, средняя оборачиваемость запасов в днях, длительность производственного цикла).

- информацию о влиянии реализации инвестиционного проекта на прямые материальные затраты на производство продукции. Если результатом осуществления инвестиционной программы является изменение в существующей структуре сырьевых расходов (уменьшение расхода сырья на единицу производимой продукции²⁷; переход на новое сырье²⁸; сокращение оборачиваемости запасов, НЗП или уменьшение длительности производственного цикла²⁹; организация собственного производства ранее приобретаемых комплектующих³⁰ и т. д.) следует указать соответствующие параметры. Если результатом осуществления инвестиционной программы является выпуск новой, ранее не выпускаемой предприятием продукции, то для ее каждого вида отдельно следует указать: наименование необходимого сырья/ материалов/ комплектующих, их расход на единицу готовой продукции, стоимость за единицу, условия приобретения, средняя оборачиваемость запасов в днях, длительность производственного цикла;

- информацию о текущих затратах на заработную плату (количество производственного, административного и коммерческого персонала на

²³ Если инвестиционный проект направлен на увеличение выпуска уже производимой предприятием продукции, следует указать товарные позиции, по которым планируется увеличение выпуска, объем увеличения, график выхода на запланированные мощности. При изменении иных параметров (например, условий расчетов с заказчиками) – указать эти изменения.

²⁴ Если инвестиционный проект направлен на выпуск новой для предприятия продукции, следует раскрыть всю информацию о новой позиции: наименование продукции, максимальный объем производства; график выхода на запланированную производственную мощность; цена за единицу; условия реализации; рынки сбыта.

²⁵ Материальные затраты рекомендуется указывать в разрезе 3-4 основных позиций для каждого вида продукции, для остальных позиций следует использовать группировку "прочие".

²⁶ Следует раскрыть структуру расчетов с поставщиками (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли поставка импортной, если продавцом выступает отечественная компания – указать применяет ли компания общую систему налогообложения или использует специальный налоговый режим.

²⁷ Следует указать новое значение расхода на единицу продукции, к какому объему производства применимо данное значение, с какого периода времени применяется.

²⁸ Следует указать наименование нового сырья, расход на единицу готовой продукции, стоимость за единицу, условия приобретения, среднюю оборачиваемость запасов в днях.

²⁹ Следует указать изменение оборачиваемости и с какого периода применяются плановые значения.

³⁰ Следует дать описание нового производственного процесса: указать сырье/материалы, необходимые для производства собственных комплектующих, их расход на единицу продукции, стоимость за единицу, условия приобретения, среднюю оборачиваемость запасов в днях, длительность производственного цикла, с какого периода времени применяются новые условия и какими темпами достигаются плановые значения.

действующем производстве, среднюю заработную плату персонала по каждой обозначенной категории);

- информацию о влиянии реализации инвестиционного проекта *на затраты по заработной плате* (необходимое количество нового производственного, административного и коммерческого персонала, среднюю заработную плату каждой обозначенной категории, график найма новых сотрудников, возможное увеличение заработной платы существующего персонала);

- информацию о *производственных, административных, коммерческих расходах по текущей деятельности* (постатейно³¹ суммы затрат и особенности расчетов с поставщиками работ/услуг³²). В данном блоке не предполагается отражение амортизационных отчислений и данных об обслуживании внешней задолженности;

- информацию о влиянии реализации инвестиционного проекта на *производственные, административные, коммерческие расходы* (изменения текущих значений и период их возникновения);

- информацию об инвестициях в основные фонды и нематериальные активы:

- для каждого нового объекта основных средств отдельно: стоимость создания/приобретения, график платежей, условия расчетов³³, период ввода объекта в эксплуатацию, срок полезного использования, метод начисления амортизации. Если оборудование приобретается в лизинг следует раскрыть условия финансовой аренды (стоимость объекта, процентные ставки, график платежей, указать балансодержателя).

- для каждого существующего объекта основных средств, подвергаемого реконструкции/ модернизации/ техническому перевооружению отдельно: первоначальную и остаточную стоимость, стоимость реконструкции/ модернизации/ технического перевооружения, график платежей, условия расчетов³⁴, период ввода объекта в эксплуатацию, срок полезного использования, метод начисления амортизации.

³¹ Рекомендуется указать по 2-3 основным статьи расходов (в зависимости от особенностей реализации проекта) к каждой обозначенной группе, для остальных позиций следует использовать группировку "прочие".

³² Следует раскрыть структуру расчетов с поставщиками работ/услуг (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли контрагент иностранной компанией или использует специальный налоговый режим.

³³ Следует раскрыть структуру расчетов с подрядчиками/поставщиками (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли контрагент иностранной компанией или использует специальный налоговый режим.

³⁴ Следует раскрыть структуру расчетов с подрядчиками/поставщиками (процент авансовых платежей/ немедленной оплаты/ кредиторской задолженности в структуре расчетов; средний период предоплаты в днях, среднее количество дней кредиторской задолженности), указать является ли контрагент иностранной компанией или использует специальный налоговый режим.

Не требуется детализация по отдельным видам строительных работ или конкретным станкам. Допускается указание "строительство производственного здания", "оснащение цеха ... производственным оборудованием", "приобретение линии для производства продукции ...". Рекомендуемое количество описываемых объектов капитальных вложений – 4-5 единиц;

- информацию об источниках финансирования инвестиционного проекта (объем необходимого финансирования, структура капитала и форма его образования³⁵, условия получения заемных и кредитных средств (объем, проценты и условия их выплаты, график погашения задолженности), размер и условия выплаты дивидендов.

Информация данного подраздела должна быть представлена в кратком и четком текстовом виде, приветствуется использование различных средств визуализации (графиков, диаграмм) с их лаконичным описанием. Рекомендуемый объем подраздела – 4-6 страниц.

1.2 Расчетно-аналитические таблицы, описывающие содержание проекта.

Данный подраздел должен содержать расчетно-аналитические таблицы, являющиеся выдержками из заполненных на основании указанных в подразделе 1.1 данных, следующих форм в "Альт-Инвест"³⁶:

- Дата начала и длительность;
- Валюты, курсы, инфляция;
- Параметры налогов;
- Стартовый баланс;
- Существующие основные средства;
- Существующие финансовые вложения;
- Существующие кредиты;
- Продажи;
- Сырье и материальные затраты;
- Персонал;
- Операционные расходы;
- оборотный капитал;
- Инвестиции;
- Финансовая аренда (лизинг);
- Собственный капитал;
- Полученные кредиты и займы.

При распечатывании табличных форм детализация указанных таблиц должна быть раскрыта. Представленные таблицы должны быть сформированы в

³⁵ Следует указать являются ли денежные средства собственными, заемными и/или кредитными.

³⁶ Расчеты в "Альт-Инвест" должны быть произведены в текущих ценах.

первые три года реализации проекта с учетом шага планирования, далее интервалы данных должны быть сжаты до годовых значений.

Все таблицы должны быть легко читаемыми.

Раздел 2 Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта включает в себя три подраздела:

2.1 Определение ставки дисконтирования инвестиционного проекта. Данный подраздел должен содержать обоснование выбора одной из трех моделей определения ставки дисконтирования для данного инвестиционного проекта – модели кумулятивного построения, CAPM или WACC, методику ее расчета и расчет значения ставки дисконтирования для проекта.

Рекомендуемый объем подраздела 1-2 страницы.

2.2 Расчетно-аналитические таблицы, для анализа эффективности инвестиционного проекта.

Данный подраздел должен содержать расчетно-аналитические таблицы, являющиеся выдержками следующих форм в "Альт-Инвест":

- Отчет о прибылях и убытках;
- Отчет о движении денежных средств;
- Баланс;
- Эффективность для проекта;
- Показатели долга;
- Рентабельность и оборачиваемость;
- Бюджетная эффективность;
- Анализ чувствительности (должен быть проведен минимум по трем изменяемым параметрам).

Представленные таблицы должны быть сформированы в первые три года реализации проекта с учетом шага планирования, далее интервалы данных должны быть сжаты до годовых значений.

Все таблицы должны быть легко читаемыми.

2.3 Интерпретация полученных результатов. Данный подраздел должен содержать выводы по каждому итоговому отчету с учетом рыночной стоимости начальных активов:

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений выручки, валовой выручки, EBITDA, прибыли до налогообложения, чистой прибыли. Если значения данных показателей в прогнозных периодах сильно варьируются – отметить причины их изменения;
- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений суммарного денежного потока и денежных средств на начало и конец каждого периода. Отметить периоды с отрицательным значением потока и отразить причины их появления;

- Вывод о корректности/некорректности сформированного баланса (сходимость баланса и наличие положительных значений показателя "денежные средства" на всем горизонте планирования). Провести вертикальный анализ баланса при выходе предприятия на плановые показатели, охарактеризовать его структуру;

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений показателей ROI, ARR, NPV, IRR, PBP, DPBP, PI. Значение каждого показателя должно сопровождаться его развернутым определением;

- Выводы о приемлемости/неприемлемости значений показателей долга TD, TD/ЕВITDA, CFADS, LLCR. Значение каждого показателя должно сопровождаться его развернутым определением;

- Выводы о приемлемости/неприемлемости значений показателей отношения чистой прибыли и ЕВITDA к выручке, точки безубыточности и "запаса прочности", рентабельности собственного и всего инвестированного капитала, коэффициента текущей ликвидности, оборачиваемости активов и внеоборотных активов.

- Выводы о бюджетной эффективности реализации проекта (суммарные налоговые выплаты и дисконтированные денежные потоки налогов, уплачиваемые в бюджеты разных уровней, структура бюджетных отчислений);

- Выводы по результатам проведенного анализа чувствительности (указать степень влияния каждого выбранного изменяемого параметра на результат реализации инвестиционного проекта).

Рекомендуемый объем подраздела 3-4 страницы.

В Заключении делается общий вывод об экономической, бюджетной и социальной эффективности реализации инвестиционного проекта, отмечаются его сильные и слабые стороны. Рекомендуемый объем – 2-3 страницы.

Список использованных источников должен включать не менее 8 наименований.

5 Проверка курсовой работы

Работа в готовом варианте должна быть предоставлена на проверку преподавателю не менее чем за 2 недели до начала экзаменационной сессии.

Преподаватель проверяет полноту и качество данных об условиях реализации инвестиционного проекта; корректность заполнения расчетно-аналитических таблиц, исходя из представленной информации; грамотность интерпретации полученных результатов.

По результатам проверки курсовая работа может быть допущена к защите или направлена на доработку. В случае если курсовая работа направлена на

доработку, она должна быть доработана студентом с учетом выданных преподавателем замечаний и направлена на повторную проверку.

6 Защита курсовой работы

Главное требование успешной защиты курсовой работы – свободное владение материалом, что невозможно без предварительной подготовки.

Этапы процедуры защиты:

1) подписанную студентом и руководителем работу студент передает преподавателю (комиссии), который осуществляет приём курсовых работ,

2) студент делает доклад в течение 6-7 минут,

3) студент отвечает на вопросы преподавателя (членов комиссии), всех присутствующих,

4) выступления преподавателя (членов комиссии), желающих из числа присутствующих, по теме работы,

5) по результатам защиты преподаватель (комиссия) определяет общую оценку работы по пятибалльной системе: "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "неудовлетворительно".

Оценка за защиту учитывает:

1) своевременность представления работы,

2) качество оформления,

3) качество содержания работы,

4) уровень владения студентом материалом работы,

5) риторический уровень доклада,

6) уровень ответов на дополнительные вопросы.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Беренс, В., Хавранек, П. М. Руководство по подготовке промышленных технико-экономических исследований / В. Беренс, П. М. Хавранек. - Москва: АОЗТ „Интерэксперт“, 1995. – 343 с.

2. Бланк, И. А. Основы инвестиционного метода / И. А. Бланк. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Эльга, 2013. – 672 с.

3. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И. Т. Балабанов. – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 384 с.

4. Герасименко, А. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. – Москва: Альпина Паблишер, 2021. – 432 с.

5. Зуб, А. Т. Управление проектами: учеб. и практикум для вузов / А. Т. Зуб. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2021. – 422 с.

6. Кузнецова, Е. В. Управление портфелем проектов как инструмент реализации корпоративной стратегии : учеб. для вузов / Е. В. Кузнецова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2020. – 177 с.

7. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, Утверждены Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике 21.06.1999 г. № ВК 477

8. Мнацаканян, А. Г. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ / А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. - Калининград: КГТУ, 2018. – 29 с.

9. Попов, Ю. И. Управление проектами: учеб. пособие / Ю. И. Попов, О. В. Яковенко. – Москва: ИНФРА-М, 2021. – 208 с.

10. Поташева, Г. А. Управление проектами (проектный менеджмент): учеб. пособие / Г.А. Поташева. – Москва: ИНФРА-М, 2020. – 224 с.

11. Проектное управление в органах власти: учеб. и практикум для вузов / Н. С. Гегедюш, О. Г. Кирилук, Е. П. Константинова [и др.]. – 2-е изд. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2020. – 186 с.

12. Шкурко, В. Е. Управление рисками проекта: учеб. пособие / В. Е. Шкурко, А. В. Гребенкин. – 2-е изд. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2020. – 182 с.

13. Интернет-ресурсы:

www.cfin.ru

www.economy.gov.ru

www.rts.ru

www.alt-invest.ru

www.finansmag.ru

www.devbusiness.ru

www.unido.ru

www.cbonds.ru

www.aksionbkg.ru

www.rbc.ru

www.ivr.ru

www.finexpert.ru

www.expert.ru

www.micex.ru

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Титульный лист курсовой работы

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
Калининградский государственный технический университет

Институт отраслевой экономики и управления
Кафедра экономики и финансов

Курсовая работа
допущена к защите

Руководитель работы

(подпись)

Курсовая работа
защищена с оценкой

Руководитель работы

(подпись)

КУРСОВАЯ РАБОТА

По дисциплине финансирование инвестиционных проектов

На тему: "Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта на действующем предприятии ООО "..."

Выполнил: студент __ курса, группы _____

Сидоров Дмитрий Дмитриевич

<подпись>

<дата>

Калининград
202Х

Локальный электронный методический материал

Александра Валеовьевна Томкович

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 1,4 Печ. л. 1,25

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
"Калининградский государственный технический университет".
236022, Калининград, Советский проспект, 1