

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ  
Учреждение образования  
«Витебский государственный технологический университет»

## **ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ**

### **РАБОЧАЯ ТЕТРАДЬ**

для практических занятий для студентов специальности  
1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии»

**Группа** \_\_\_\_\_

**Студент** \_\_\_\_\_

**Допуск к экзамену (зачету)**  
\_\_\_\_\_

Витебск  
2021

УДК 336.22 (075.8)

Составитель:

О. П. Советникова

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом УО «ВГТУ», протокол № 1 от 21.09.2021.

**Инвестиционное проектирование** : рабочая тетрадь для практических занятий / сост. О. П. Советникова. – Витебск : УО «ВГТУ», 2021. – 65 с.

Рабочая тетрадь предназначена для более глубокого изучения студентами лекционного и практического материала по дисциплине «Инвестиционное проектирование». Рабочая тетрадь может быть использована студентами специальности 1-25 01 04, изучающими вопросы инвестиционного проектирования.

УДК 336.22 (075.8)

© УО «ВГТУ», 2021

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Тема 1. Инвестиции и инвестиционная политика государства	5
Тема 2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь	8
Тема 3. Управление инвестиционным проектом	12
Тема 4. Инвестиционная деятельность организации (предприятия)	16
Тема 5. Источники финансирования инвестиционной деятельности	24
Тема 6. Инвестиционные риски и методика их оценки	34
Тема 7. Бизнес-план инвестиционного проекта	41
Тема 8. Инвестиции в инновации	49
Тема 9. Проектное финансирование	58
Список рекомендуемой литературы	64

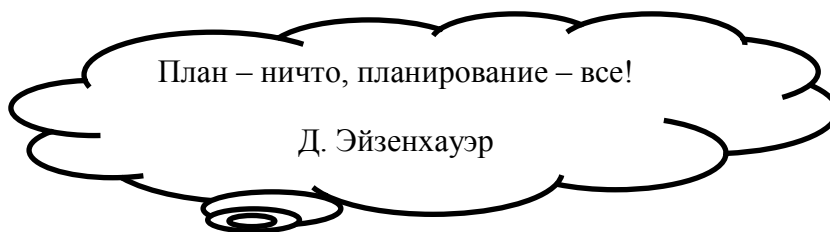
## Введение

Курс «Инвестиционное проектирование» является одним из важнейших при подготовке специалистов в области финансов, управления предприятиями и бизнес-проектирования. Изучение теоретических основ данной области целесообразно закреплять практическими расчетами.

Предлагаемая рабочая тетрадь по курсу «Инвестиционное проектирование» для специальности 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии» направлена на систематизацию изучаемого материала для более квалифицированного проведения практических занятий и приближения процесса обучения к будущей сфере деятельности обучающихся. Данная рабочая тетрадь может быть использована также при подготовке специалистов других экономических специальностей, изучающих инвестиционное проектирование, в том числе на ФПК и ПК.

Рабочая тетрадь содержит задания, задачи и тесты, а также ссылки на законодательные акты, которые необходимо использовать при разработке бизнес-планов. Выполнение практических заданий позволит студентам закрепить теоретические знания и приобрести практические навыки работы с нормативно-правовыми актами в сфере инвестиций, составления бизнес-планов и выполнения расчетов по оценке эффективности инвестиционных проектов.

## Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность



### Задание 1.1

Какими нормативно-правовыми актами регулируется инвестиционная деятельность в Республике Беларусь? Как изменялось законодательство в данной сфере с 1991 года?

Ответ:

### Задание 1.2

Используя данные таблицы 1.1, определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, сделайте выводы. Результаты расчета представьте в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий в тыс. руб.

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	1 год	2 год	3 год	1 год	2 год	3 год	1 год	2 год	3 год
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	120	150	300						
Амортизационные отчисления, всего	500	520	540	2000	1950	1800	50	50	50
в т. ч. используемые по своему функциональному назначению	500	520	540	1000	800	1200	50	50	50

Решение:

### Задание 1.3

В ОАО «Восход» капитальные вложения на производственное развитие предприятия в течение отчетного года составили 2000 тыс. руб. Стоимость основных средств на начало отчетного года – 12000 тыс. руб., в том числе их активная часть – 5000 тыс. руб.

Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом:

1. На новое строительство – 1000 тыс. руб., в том числе: строительномонтажные работы – 500 тыс. руб., машины и оборудование – 400 тыс. руб., прочие – 100 тыс. руб.

2. На реконструкцию и техническое перевооружение цеха – 800 тыс. руб., в том числе: строительномонтажные работы – 300 тыс. руб., машины и оборудование – 450 тыс. руб., прочие – 50 тыс. руб.

3. На модернизацию оборудования – 200 тыс. руб.

В течение отчетного года выбыло основных средств (машин и оборудования) на сумму 200 тыс. руб.

Определите технологическую, воспроизводственную и видовую структуру капиталовложений.

Решение:

### Задание 1.4

Расшифруйте классификационные признаки инвестиций

Классификационный признак	Виды инвестиций
По объекту вложения	
По срокам финансирования	
По степени риска	
По характеру участия в инвестировании	
По видам собственности	

## Тема 2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

### Задание 2.1

Какие регионы Республики Беларусь являются наиболее инвестиционно привлекательными?

*Методические рекомендации.* Примите во внимание следующие факторы: количество рабочей силы, динамику развития экономики, уровень потребительского спроса на товары повседневного спроса и длительного пользования, развитие инфраструктуры и лояльность регионального законодательства.

Ответ:

### Задание 2.2

Оцените долю иностранных инвестиций по областям в основной капитал по объектам производственного и непроизводственного назначения по Республике Беларусь за 20\_\_ г., на основании данных Национального статистического комитета Республики Беларусь и других статистических данных, составив таблицу 2.1. Сделайте выводы. Выскажите свои предложения по направлению роста иностранных инвестиций в основной капитал.



Таблица 2.1 – Инвестиции в основной капитал по объектам производственного и непроизводственного назначения по источникам финансирования в Республике Беларусь за 20\_\_ г.

Показатели Республика Беларусь	Области						г.Минск	За предела- ми Республики Беларусь
	Брест- ская	Витеб- ская	Гомель- ская	Гроднен- ская	Могилевская	Мин- ская		
Использовано ин- вестиций в основ- ной капитал, тыс. руб.								
В том числе за счет: средств кон- солидированного бюджета								
собственных средств организа- ций								
заемных средств других организа- ций								
иностранных исто- чников (без кредитов ино- странных банков)								
кредитов банка, всего								
средств населения								
средств внебюд- жетных фондов								
прочих источни- ков								

### Задание 2.3

Продолжите составление криптограммы, используя термины темы. Устно раскройте суть каждого.

						<b>И</b>							
						<b>Н</b>							
						<b>В</b>							
						<b>Е</b>							
						<b>С</b>							
						<b>Т</b>							
						<b>И</b>							
						<b>Ц</b>							
						<b>И</b>							
						<b>И</b>							

## Задание 2.4

### КЕЙС «Установка лифта»

В любом современном отеле высотой более одного этажа, как правило, есть лифты – для удобства перемещения гостей с багажом, детскими колясками, гостей с ограниченными возможностями. До настоящего времени в нашем отеле лифты установлены не были, однако при строительстве шахты под них были запроектированы. Таким образом, установка лифтов является технически возможной. Согласно техническим требованиям, в гостинице должен быть как минимум один лифт на 60 номеров. Инженерная служба отеля выступила с предложением установки двух современных пассажирских лифтов фирмы OTIS, вместимостью 10 чел. (1000 кг). До настоящего времени подъем багажа на этаж осуществлялся портье. Его зарплата составляет 15.000 руб. в месяц.

Бюджет мероприятия по приобретению и установке лифтов OTIS складывается из следующих затрат:

1. Приобретение и доставка 2 лифтов – 4.300.000 руб.
2. Установка 2 лифтов – 960.000 руб.

После обсуждения на бюджетном комитете финансовый директор вынес альтернативное предложение, оно заключается в следующем: лифты OTIS дороги для приобретения и в обслуживании. Ежегодно необходимо будет тратить от 40.000 руб. на профилактическое обслуживание каждого лифта, поэтому будет лучше приобрести два лифта отечественного производства (ЗАО «Уральский лифтостроительный завод») вместимостью 8 чел. (630 кг). В этом случае затраты составят:

1. Приобретение и доставка 2 лифтов – 1.650.000 руб.
2. Установка 2 лифтов – 720.000 руб.

При этом запасные части для отечественных лифтов обойдутся в несколько раз дешевле, чем для импортных лифтов. По опыту других гостиниц, в которых установлены лифты отечественного производства, в год на них тратится около 180.000 руб. на запасные части и ремонт.

Однако инженерная служба обратила внимание, что период активной эксплуатации лифтов отечественного производства составляет 15 лет, зарубежного производства – 20 лет.



Имея на руках вышеперечисленные данные, как вы считаете, стоит ли вообще отелю осуществлять такой дорогостоящий проект, как установка лифтов. Может, оставить подъем багажа за портье? И если правильнее установить лифты, то какой вариант выбрать: отечественный или зарубежный лифт.

**ОТВЕТ (выбрать правильный):**

Вариант А: Выгоднее оставить подъем багажа за портье.

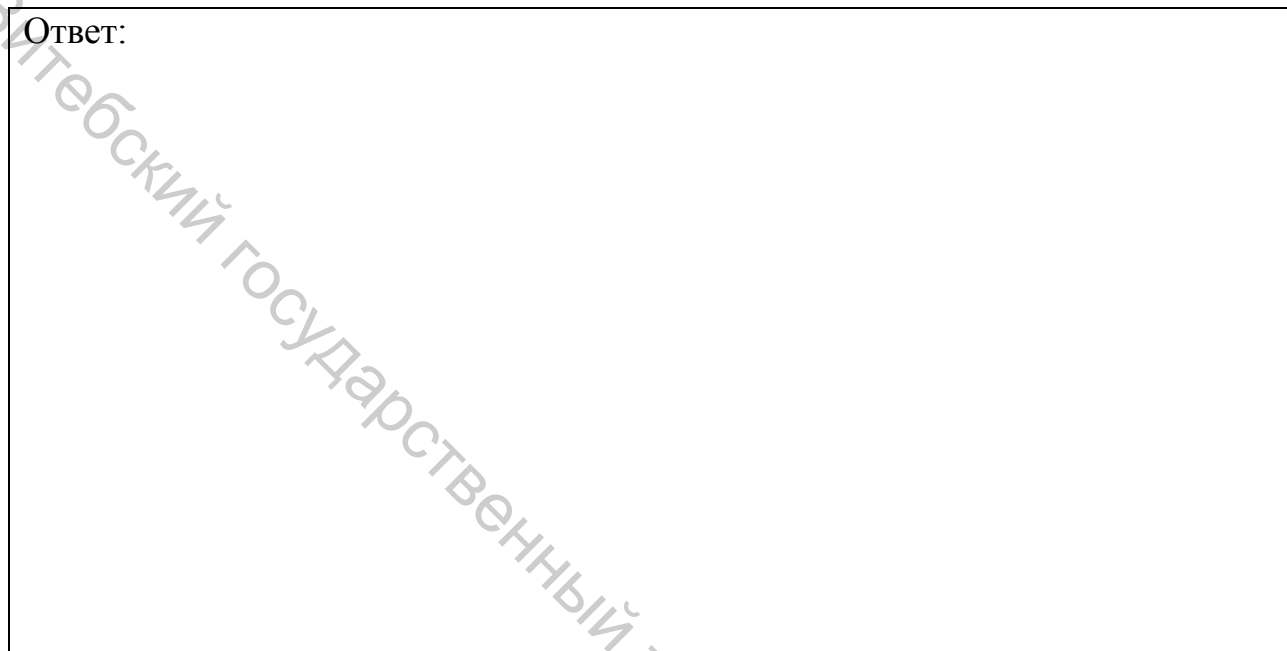
Вариант Б: Установить лифты отечественного производства.

Вариант В: Установить лифты зарубежного производства.

## Задание 2.5

Совместное предприятие, резидент СЭЗ «Брест», занимается производством и продажей мебели, а также предметов интерьера и аксессуаров для дома. Какими преимуществами пользуется данное предприятие по сравнению с другими отечественными предприятиями отрасли, не являющимися резидентами свободной экономической зоны.

Ответ:



### Тема 3. Управление инвестиционным проектом

#### Задание 3.1

Определите отличительные признаки четырех стадий жизненного цикла инвестиционного проекта: прединвестиционной, инвестиционной, эксплуатационной и ликвидационной.

Ответ:

#### Задание 3.2

Дайте ответ на вопросы в предложенных ситуациях. Поясните свое решение.

*Ситуация 1.* Определить продолжительность жизненного цикла проекта, если между появлением идеи проекта и принятием решения о его осуществлении пройдет 6 месяцев, между началом проектирования и выходом на проектную мощность – 3 года, после этого завод будет работать 20 лет.

Ответ: \_\_\_\_\_

*Ситуация 2.* Определить продолжительность прединвестиционной стадии жизненного цикла, если маркетинговые исследования будут продолжаться 3 месяца, разработка бизнес-плана – 1 месяц, анализ инвестиционных возможностей и поиск инвесторов – 2 месяца, выбор проектировщика на конкурсной основе – 1 месяц.

Ответ: \_\_\_\_\_

*Ситуация 3.* Определить продолжительность инвестиционной стадии жизненного цикла, если проектно-изыскательские работы займут 8 месяцев, строительство – 2 года, монтаж технологического оборудования и пусконаладочные работы – 6 месяцев. Формирование активов предприятия будет происходить одновременно с пусконаладочными работами. Выпуск опытной партии продукции произойдет в течение 1 месяца, затем предприятие сразу выходит на проектную мощность.

Ответ: \_\_\_\_\_

*Ситуация 4.* Завод по производству кирпича построен за 5 лет. После этого он работает 20 лет и закрывается. Какова продолжительность эксплуатационной стадии жизненного цикла?

Ответ: \_\_\_\_\_

### Задание 3.3

Отобразите на графике изменение величины вложенных (инвестированных) ресурсов в зависимости от этапа жизненного цикла инвестиционного проекта.

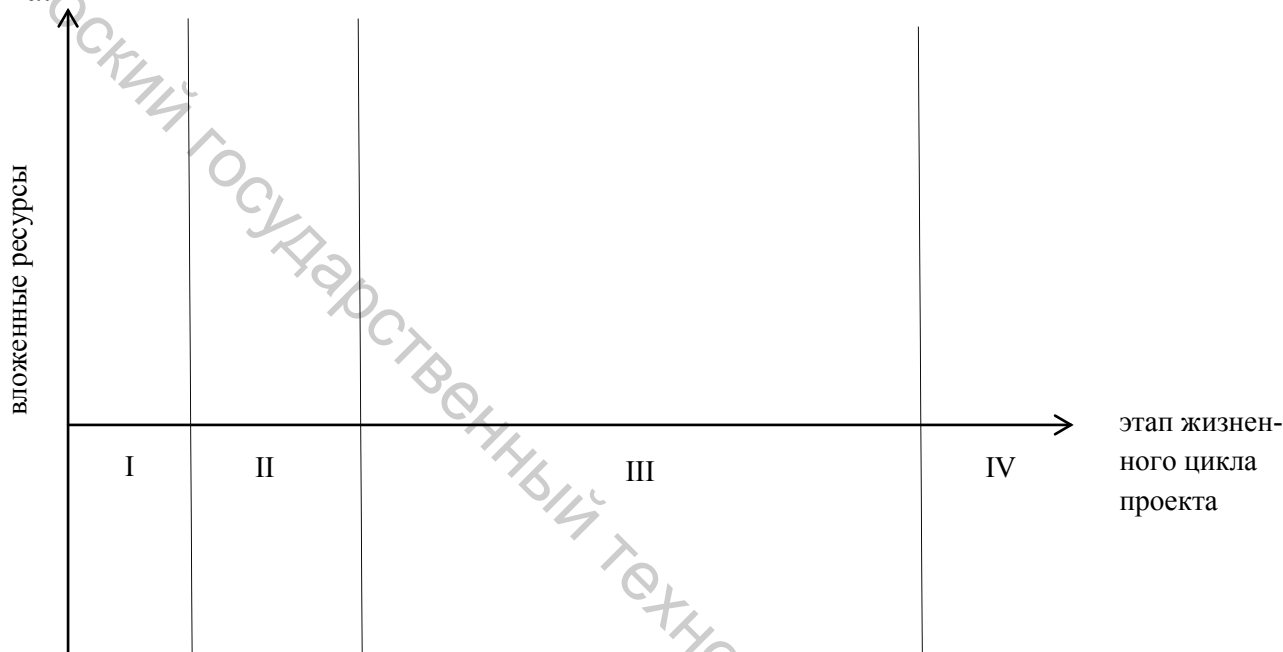


Рисунок 3.1 – Жизненный цикл инвестиционного проекта

### Задание 3.4

#### Деловая игра «Пирамида»

**Цель игры.** Отработка принципов проектного управления. Игра способствует активизации у студентов навыков эффективного командного взаимодействия, совместной работы в ходе планирования и выполнения проектов.

**Исходные теоретические положения.** *Сюжет игры.* Проектная группа компании «Пески Египта» специализируется на проектировании и строительстве пирамид. Фараон (чьё здоровье серьёзно ухудшилось в последнее время) повелел представить ему проект создания одной или нескольких пирамид.

*Фараона интересуют два варианта* – строительство одного внушительного сооружения, или пары пирамид меньшего размера. Выбор варианта будет зависеть от стоимости работ. Он ожидает от компании предложения по этому поводу, а также по выбору места для строительства монумента. Стоит ли возвести пирамиды вблизи входа во дворец, или рядом с пирамидами родственников Фараона?

Фараон настаивает, чтобы расходы на строительство были ограничены.

Вместе с тем он ценит богатство и желает поразить своих подданных размахом своих расходов. Сейчас Фараону 50 лет, и он рассчитывает увидеть законченное сооружение. В противном случае, согласно его воле, все рабы, строители и их начальники – включая команду – будут заживо погребены вместе с ним.

Представление проекта Фараону будет проходить по истечению сроков строительства (20 мин). С начала работы над проектом строительства пирамид с заказчиком (Фараоном) может непосредственно общаться только руководитель проекта, прямых обращений участников проектной группы не допускается. При этом количество консультаций ограничено.

### **Методические указания**

Каждая команда представляется строительной компанией с названием и руководителем.

*Компаниям выделяется по 100 золотых монет, причем один блок стоит 0,5 золотой монеты.* Нужно учитывать то, что Фараон требует, чтобы его пирамиды были украшены и выглядели достаточно богато. Поэтому на украшения необходимо потратить некоторую сумму из представленной.

### **Исходные данные**

Дано:

- место А (у входа во дворец);
- место В (рядом с пирамидами родственников);
- 100 золотых монет
- 1 блок – 0,5 монеты
- маленькая пирамида состоит из 50 блоков;
- большая пирамида состоит из 80 блоков.

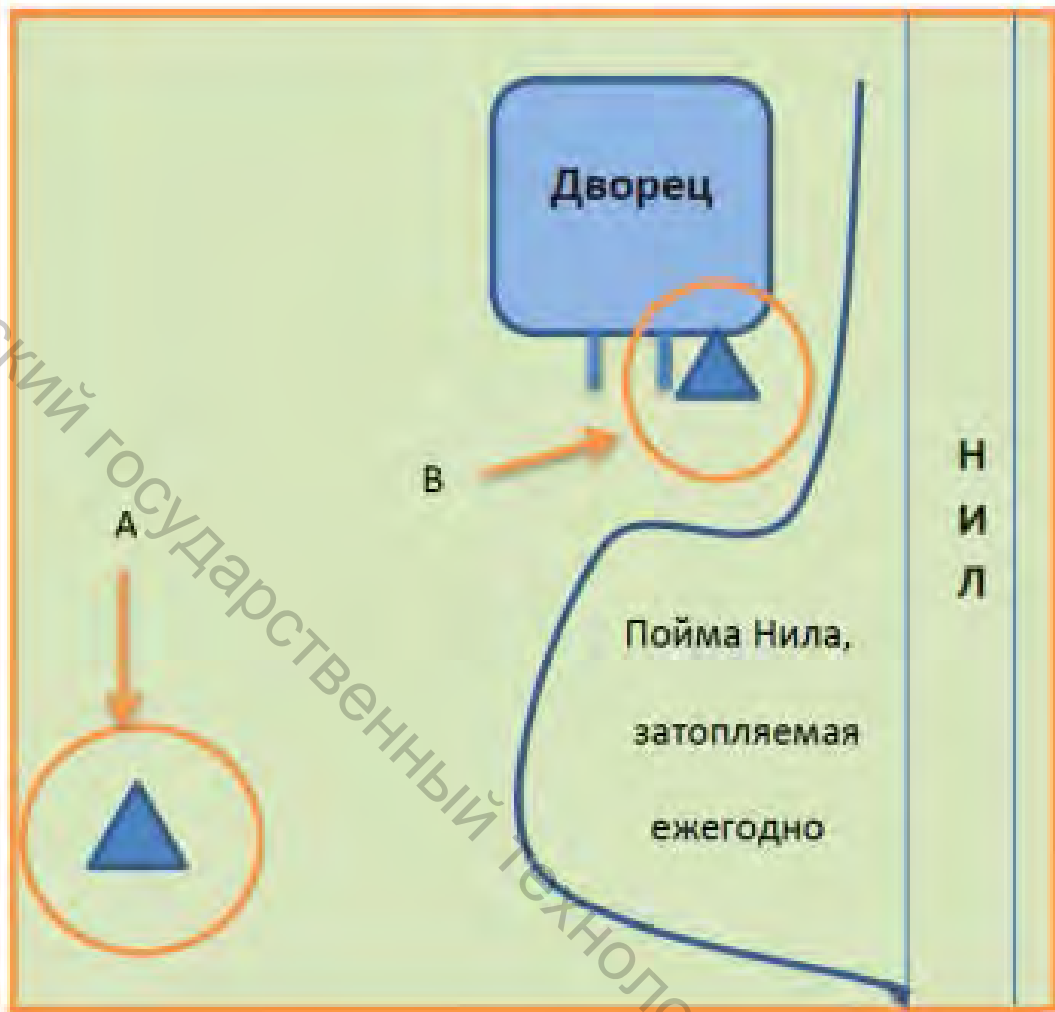
### **Презентация должна содержать:**

1. Место постройки пирамиды.
2. Размер пирамиды.
3. Модель пирамиды.
4. Рекламную кампанию.
5. Общую стоимость работ.

### **Критерии оценки:**

- управление сроками;
- управление ресурсами;
- управление рисками;
- управление качеством;
- управление командой;
- речевое оформление (презентация);
- модель (нарисованная, описанная, собранная).

# Карта



Витебский государственный технологический университет

## Тема 4. Инвестиционная деятельность организации

### Задание 4.1

Продолжите составление криптограммы, используя термины темы. Устно раскройте суть каждого.

						И								
						Н								
						В								
						Е								
						С								
						Т								
						И								
						Ц								
						И								
						О								
						Н								
						Н								
						А								
						Я								
						С								
						Т								
						Р								
						А								
						Т								
						Е								
						Г								
						И								
						Я								

### Задание 4.2

Перечислите основные принципы инвестиционных стратегий.

Принципы инвестиционных стратегий	Характеристика
инвайронментализма	



соответствия	
инвестиционной коммуникабельности и предприимчивости	
альтернативности и гибкости инвестиций	
минимизации инвестиционных рисков	

### Задание 4.3

Важным объективным ограничением, определяющим направленность стратегических целей инвестиционной деятельности, выступает стадия жизненного цикла, в которой находится предприятие. Перечислить основные стратегические цели инвестиционной деятельности, заполнив таблицу.

Стадия жизненного цикла предприятия	Основные стратегические цели инвестиционной деятельности
1	2
1 «детство»	Обеспечение высоких темпов реального инвестирования, обеспечение безубыточности инвестиционной деятельности (ПРИМЕР)
2 «юность»	
3 «ранняя зрелость»	

1	2
4 «окончательная зрелость»	
5 «старение»	

#### Задание 4.4

Тест на готовность работать в иностранной компании. Отметьте высказывания, с которыми вы согласились.

1. Круг моих служебных обязанностей непрерывно меняется от года к году.
2. У меня много знакомых вне рабочего коллектива.
3. Я люблю командировки, если они не слишком часты.
4. Я хорошо выполняю поручения, связанные с поездками в сторонние организации.
5. В незнакомой компании я чувствую себя свободно.
6. Большинство коллег по работе для меня не более чем сослуживцы.
7. Мне уже случалось менять место работы.
8. Я не всю жизнь работаю по этой специальности.
9. У меня много контактов с коллегами из других организаций.
10. В той или иной степени я постоянно интересуюсь вариантами другой работы.
11. Мне не случалось работать на одном месте более двух лет.
12. Всякий производственный коллектив рано или поздно начинает вызывать во мне раздражение.
13. Меня огорчает, если люди, с которыми я работаю, знают о моих слабостях.
14. Я люблю «начинать новую жизнь».
15. Я не склонен терпеть оскорбительное отношение начальства.

### *Оценка результатов*

За ответы «да» начислить следующее количество баллов:

- в вопросах 11, 12 – 8 баллов;
- в вопросе 8 – 6 баллов;
- в вопросах 7, 10, 13 – 5 баллов;
- в вопросах 3, 4, 5, 14, 15 – 4 балла;
- в вопросах 2, 9 – 3 балла;
- в вопросах 1, 6 – 2 балла.

#### **17 и менее баллов.**

Ваша преданность предприятию сделала вас чересчур уязвимым. Если руководство понимает это, то оно может ставить вам любые условия, и вы будете вынуждены согласиться. Подумайте, действительно ли для вас так важна именно эта работа? Может, стоит поискать другое место, просто чтобы чувствовать себя увереннее? Может, стоит заняться самообразованием и повышением своей квалификации?

#### **18–30 баллов.**

Поменять работу для вас трудно, но возможно. Если вас не устраивает ваше нынешнее положение, то для того чтобы его улучшить, от вас потребуются серьезные усилия.

Можно порекомендовать повышение квалификации, поиски новых контактов.

#### **31–45 баллов.**

Вы нормально вписываетесь в рабочий коллектив и активно постигаете непростую науку производственных отношений. За годы работы вы обзаводитесь полезными связями и ценной информацией о ключевых персонах в организации. Однако при необходимости вы можете расстаться с этим багажом и начать все сначала.

**46–60 баллов.** Вам больше подошел бы статус «свободного художника», поскольку длительная зависимость от команды, в особенности от руководителей, вам в тягость. Хотя вы способны работать долгое время на одном месте, но наше беспокойное время, требующее от каждого максимальной подвижности, для вас скорее благо, чем несчастье.

**61 и более баллов.** У вас проблемы с производственными отношениями. Возможно, вы требуете от коллег слишком много или не можете подчиниться законам субординации. В любом случае есть смысл поработать над самодисциплиной. Современная жизнь требует от каждого определенных навыков социальной адаптации, и нет ничего унижительного в том, чтобы им подчиняться.

## Задание 4.5

Определите, верны ли нижеприведенные утверждения:

1. Финансовые ресурсы в организации – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих.

2. Формирование финансовых ресурсов осуществляется только за счет собственных средств и поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения.

3. Большое значение в составе собственных источников организации принадлежит прибыли, остающейся в её распоряжении.

4. Субъекты хозяйствования могут получать финансовые ресурсы только из государственного бюджета.

5. Заемный капитал – средства, привлекаемые для финансирования организации на возвратной и платной основе.

6. Уставный капитал – это страховой фонд организации, предназначенный для покрытия непредвиденных убытков и выплаты доходов инвесторам в случае, когда на эти цели не хватает прибыли.

7. Банковский кредит является наиболее распространенной формой привлечения заемных средств.

8. В зависимости от условий возмещения лизингополучателем затрат и перехода права собственности на объект аренды выделяют оперативный и неоперативный лизинг.

9. Главной целью использования факторинга является обеспечение непрерывности денежных потоков.

10. Франчайзинг – это альтернативная форма привлечения заемных средств, которая предусматривает предоставление платных услуг крупными фирмами другим предприятиям.

### Задание 4.6

Дайте оценку состава и структуры источников финансовых ресурсов субъекта хозяйствования в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Оценка состава и структуры источников финансовых ресурсов

Источники финансовых ресурсов	На начало года		На конец года		Изменение	
	сумма, руб.	удельный вес, %	сумма, руб.	удельный вес, %	суммы, руб.	удельного веса, %
Собственные средства	56300		57200			
Заёмные средства	47500		4800			
Привлечённые средства	6200		6000			
Итого источников						

**Вывод:**

### Задание 4.7

Распределите нижеперечисленные расходы на расходы по текущей, финансовой и инвестиционной деятельности, проставив знак «+» в соответствующей ячейке таблицы 4.2.

Таблица 4.2 – Распределение расходов по видам деятельности

Вид расходов	Вид деятельности		
	текущая	финансовая	инвестиционная
1 Курсовые разницы, возникающие от пересчета обязательств по приобретенному сырью, выраженных в иностранной валюте			
2 Расходы на реализацию продукции			
3 Расходы на выпуск облигаций			
4 Суммы недостач и потерь от порчи оборудования			
5 Пени, уплаченные за несвоевременную уплату обязательных страховых взносов по социальному страхованию			
6 Управленческие расходы			
7 Лизинговый платёж, перечисленный лизинговой компании по договору финансовой аренды (лизинга) оборудования			
8 Вознаграждения работникам организации по итогам работы за год			
9 Недоамортизированная стоимость реализованного оборудования			
10 Материальная помощь работникам организации			
11 Производственная себестоимость реализованной продукции			
12 Проценты банка по остатку денежных средств на счете			
13 Прямые затраты на оплату труда			
14 Расходы, связанные с рассмотрением дел в судах			
15 Расходы, связанные с предоставлением во временное пользование оборудования			
16 Прямые материальные затраты на производство продукции			
17 Штрафы, уплаченные за нарушение условий договора по поставке продукции			
18 Расходы по аннулированным производственным заказам			
19 Расходы на приобретение облигаций других организаций			
20 Дивиденды, выплаченные акционерам			

### Задание 4.8

По данным финансовой отчетности (предоставленной преподавателем) рассчитайте и проанализируйте:

- 1) коэффициенты, характеризующие платежеспособность организации;
- 2) коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость организации;

3) показатели деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации.

Дайте оценку финансового состояния организации на основании произведенных расчетов, решение оформите в виде таблицы 4.3.

Таблица 4.3 – Оценка финансового состояния организации

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное отклонение	Норматив (рекомендованный уровень)
Показатели платежеспособности на конец года				
1 Коэффициент текущей ликвидности				
2 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				
3 Коэффициент обеспеченности обязательств активами				
Показатели финансовой устойчивости на конец года				
4 Коэффициент финансовой независимости				
5 Коэффициент капитализации				
Показатели деловой активности				
6 Коэффициент общей оборачиваемости капитала				
7 Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов				
Показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности				
8 Рентабельность продаж, %				
9 Рентабельность активов, %				

Сделайте выводы по результатам анализа.

Выводы:

## Тема 5. Источники финансирования инвестиционной деятельности

### Задание 5.1

Заполните таблицу 5.1, приведя примеры достоинств и недостатков внутренних (собственных) и внешних (привлеченных и заемных) источников финансирования инвестиций.

Таблица 5.1 – Достоинства и недостатки внутренних и внешних источников финансирования инвестиций

	Достоинства	Недостатки
Внутренние источники		
Внешние источники		



## Задание 5.2

Заполните таблицу 5.2, приведя примеры достоинств и недостатков разных видов заемных и привлеченных источников финансирования инвестиций.

Таблица 5.2 – Достоинства и недостатки заемных и привлеченных источников финансирования инвестиций

Достоинства	Недостатки
<b>Банковское кредитование</b>	
<b>Лизинг</b>	
<b>Эмиссия акций</b>	
<b>Выпуск облигаций</b>	

### Задание 5.3

Предприятие планирует приобрести оборудование стоимостью 100.000 долл. США. Нормативный срок службы оборудования – 10 лет.

Принятая финансовая политика предприятия предусматривает необходимое условие самоокупаемости проекта для начала его реализации. По результатам исследования приобретение нового оборудования позволит увеличить объем оказываемых услуг на 12.000 долл. США в месяц при текущем объеме реализации 80.000 долл. США в месяц. Причем при рентабельности продаж по основной деятельности 10 %, рентабельность продаж по дополнительному объему реализации составит 15 %.

Руководством предприятия принято решение о привлечении банковского кредита для финансирования операции приобретения данного оборудования. Обслуживающий банк предоставлял в прошлом кредиты под 14 % годовых при условии ежемесячного погашения основной суммы долга и уплаты процентов за пользование кредитом.

Финансового менеджера просят обосновать, имеет ли смысл начинать переговоры по предоставлению кредита?

Решение:

### Задание 5.4

Предприятие, занимающееся деревообработкой, принимает решение о приобретении оборудования по производству оконных рам. Нормативный срок службы по данному проекту – 10 лет. Стоимость оборудования – 306.500 долл. США. Ввод в эксплуатацию данного оборудования позволит увеличить объем реализуемой продукции на 35.000 долл. США в месяц при текущем объеме реализации 120.000 долл. США в месяц. Причем при рентабельности продаж по

основной деятельности 5 %, рентабельность продаж по дополнительному объему реализации составит 15 %.

Руководством предприятия принято решение о привлечении банковского кредита для финансирования операции приобретения данного оборудования.

Требуется определить возможные источники погашения кредита для предприятия, если в среднем доля амортизационных отчислений в составе себестоимости по основной деятельности составляет 10 %. Накопленных ранее финансовых ресурсов предприятие не имеет.

Решение:

### Задание 5.5

В декабре 20\_\_ г. предприятие приобрело технологическое оборудование с полезным сроком эксплуатации 5 лет. Первоначальная стоимость оборудования составляет 35.580.000 у.е. До конца месяца оборудование введено в эксплуатацию, что подтверждено соответствующим актом. Требуется спрогнозировать распределение амортизационных отчислений по месяцам эксплуатации оборудования в течение срока его полезной эксплуатации при линейном способе начисления амортизации.

Решение:

### Задание 5.6

Организация, реализующая инвестиционный проект, имеет три источника финансирования: амортизацию, обыкновенные акции и кредит. Их стоимость и удельный вес приведены в таблице.

Источники финансирования	Удельный вес ресурса в капитале организации, %	Стоимость ресурса, %
Амортизация	10	10
Акции	50	40
Кредит	40	22

Определите средневзвешенную стоимость капитала.

Решение:

### Задание 5.7

Определить сумму амортизационных отчислений на планируемый период. Стоимость основных средств на начало планируемого года, всего – 5000 у.е., в том числе:

а) стоимость оборудования, находящегося на реконструкции с полной остановкой, – 200 у.е.;

б) основные средства, имеющие 100 %-ю амортизацию, – 1 600 у.е.

Планируемый ввод основных средств, всего – 1 000 у.е., в том числе:

а) в марте – 400 у.е.;

б) в сентябре – 600 у.е.

Планируемое выбытие основных средств, всего – 800 у.е., в том числе:

а) в мае – 300 у.е.;

б) в сентябре – 500 у.е.

Средняя норма амортизации, сложившаяся в отчетном году, – 17 %.

Решение:

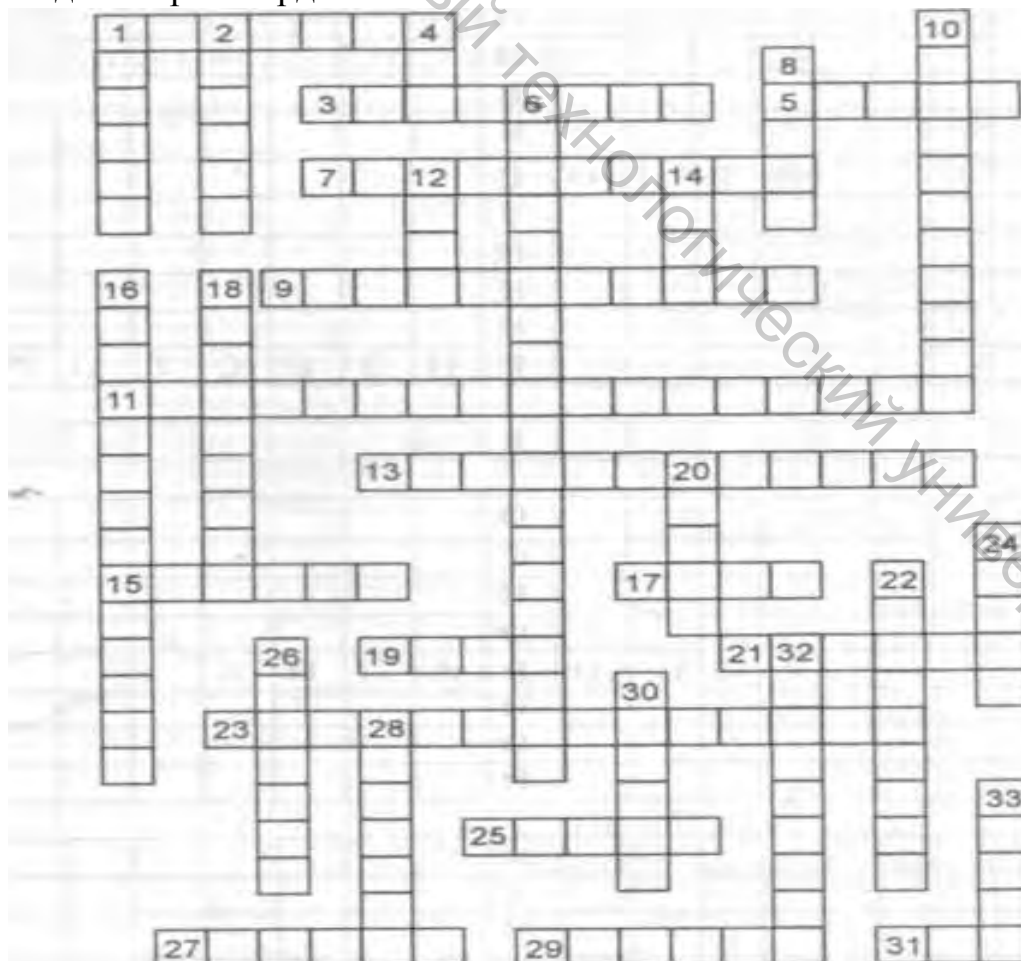
### Задание 5.8

Определить среднегодовую норму амортизации, сложившуюся за отчетный период. Стоимость основных производственных средств на начало отчетного года – 1500 тыс. руб. Ввод в действие основных производственных средств: в апреле – 340 тыс. руб., в августе – 450 тыс. руб. Выбытие основных производственных средств: в июне – 65 тыс. руб., в ноябре – 500 тыс. руб. Начислено амортизации по основным средствам за отчетный год – 120 тыс. руб.

Решение:

### Задание 5.9

Разгадайте кроссворд.



### **По горизонтали:**

1. Способ снятия с баланса предприятия излишних основных производственных средств, нематериальных активов.
3. Группа фондов, активно влияющих на процесс производства.
5. Утрата основными фондами с течением времени их потребительской стоимости.
7. Долгосрочные вложения средств с целью укрепления материально-технической базы предприятия.
9. Показатель, характеризующий объем производства, приходящийся на 1 руб. основных средств.
11. Стоимость ранее введенных основных средств в ценах и тарифах данного года.
13. Показатель использования основных средств, который, по сути своей, является обратным показателю фондоотдачи.
15. Способ привлечения в оборот предприятия имущества (основных фондов) других субъектов хозяйствования.
17. Место аккумуляции средств на целевые нужды предприятия.
19. Документ, подготавливаемый финансистом, в котором просчитывается необходимый объем капитальных вложений и источники их покрытия.
21. Источник заемных финансовых ресурсов.
23. Стоимость, получаемая при реализации основных средств после окончания срока их службы.
25. Часть кредита.
27. Конкурсная форма закупки основных средств.
29. Элемент пассивных основных средств.
31. Термин, обозначающий разрыв во времени.

### **По вертикали:**

1. Инвестиционный замысел.
2. Процесс определения стоимости основных средств.
4. Документ, удостоверяющий приемку объекта, законченного строительством, перед постановкой его на баланс предприятия.
6. Структура, характеризующая соотношение затрат, направляемых на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение.
8. Предельное количество, норма.
10. Процесс перенесения стоимости основных средств, потребленных в данном производственном цикле, на себестоимость готовой продукции.
12. Термин, характеризующий поступление основных средств на предприятие.
14. Термин, характеризующий стоимость приобретаемых средств.
16. Стоимость основных средств, представляющая собой сумму затрат на приобретение, транспортировку, монтаж основных средств.
18. Элементы, которые создают условия для нормальной работы актив-

ных основных средств.

20. Способ, прием, подход к расчету, начислению амортизации.

22. Способ капитального строительства.

24. Документ, отражающий расчет стоимости капитального строительства.

26. Источник формирования фонда развития организации.

28. Процесс ликвидации или продажи основных средств.

30. Разновидность кредитных отношений в сфере основных производственных средств.

32. Полное восстановление выбывающих основных средств.

33. Способ обеспечения исполнения обязательств.

### Задание 5.10

Расшифруйте криптограмму, подставляя к приведенным в каждой строке определениям нужные термины. Осмыслите словосочетание, образованное заглавными буквами правильно названных терминов. Охарактеризуйте его.

1		о				л		Совокупность ценных бумаг
2				и		ц		Ценная бумага с фиксированным доходом
3		е			р			Продажа ценной бумаги «промежуточному» владельцу по цене ниже цены ее обратного выкупа
4					т			Приказ одного лица, обращенный к другому, об уплате денежной суммы определенному лицу
5		и					в	Вид инвестиций
6		м						Характеристика рынка ценных бумаг
7		и	к					Способность превращаться в деньги
8								
9		е						Стоимость акции
10				р				Международная денежная единица
11		о				а		Вид стоимости ценной бумаги
12					а			Место, занимаемое на рынке ценных бумаг
13	ы							
14		е						Страхование от колебаний цены ЦБ
15		е						Неуязвимость портфеля ценных бумаг
16		с						Один из фондов акционерного общества
17		а						Посредник при заключении биржевой сделки
18		к			я			Вид ценной бумаги
19		о						Участник рынка ценных бумаг

### Задание 5.11

Определить курс акций ОАО «Агат» на основании следующих данных:

Показатели	Единица измерения	Размер показателя
1 Уставный фонд	тыс. руб.	800
2 Количество простых акций	тыс. шт.	160
3 Номинальная стоимость акций	руб./шт.	
4 Рыночная стоимость акций	руб./шт.	5 500
5 Курс акций	%	

Решение:

### Задание 5.12

Рассчитайте дивиденды на одну акцию ОАО «Сила» за отчетный год.

Таблица 5.3 – Исходные данные

Показатели	Единица измерения	Размер показателя
1 Выпущено акций	тыс. шт.	180
2 Количество размещенных акций среди акционеров	тыс. шт.	160
3 Количество акций, выкупленных у акционеров	тыс. шт.	10
4 Чистая прибыль, направленная на выплату дивидендов	тыс. руб.	15 000

Решение:



### Задание 5.13

Предположим, что вы положили на депозит 100 тыс. руб. сроком на три года под 10 % годовых. Какой доход вы получите за три года, если ставка подоходного налога в Беларуси равна 13 %.

Методические указания. В соответствии с НПА Национального банка Республики Беларусь, определите, будут доходы по депозиту облагаться налогом или нет.

Доход от депозита необходимо определить при различных условиях:

*Вариант 1.* Доход, если учитывается простое начисление процентов (без капитализации):

$$I = \frac{P \times r \times t}{12},$$

где  $I$  – величина дохода;  $r$  – величина годовой процентной ставки;  $t$  – срок вклада в месяцах.

*Вариант 2.* Доход, если рассчитывать при сложном начислении процентов (без капитализации):

$$I = S - P,$$

где  $I$  – сумма дохода, полученного от депозита;  $S$  – наращенная сумма,  $P$  – первоначальная сумма депозита.

Решение:

### Задание 5.14

Пусть инвестор хочет получить 200 тыс. руб. через 2 года. Какую сумму он должен положить на срочный депозит сейчас, если депозитная процентная ставка составляет 5 %?

Решение:

## Тема 6. Инвестиционные риски и методика их оценки

### Задача 6.1

Рассматриваются два альтернативных инвестиционных проекта А и Б, срок реализации которых 3 года. Исходные данные приведены в таблице. Заполнить недостающие значения таблицы 6.1, сделать выводы о выборе: а) наименее рискованного проекта; б) наиболее эффективного проекта.

Таблица 6.1 – Исходные данные и решение в руб.

Показатель	Проект А	Проект Б
<b>Инвестиции</b>	<b>2500</b>	<b>2000</b>
<b>Ставка дисконтирования</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Экспертная оценка среднего годового поступления:</b>		
Пессимистическая	1000	850
Наиболее вероятная	1200	1000
Оптимистическая	1400	1050
<b>Экспертная оценка вероятности</b>		
Пессимистическая	0,1	0,05
Наиболее вероятная	0,6	0,7
Оптимистическая	0,3	0,25
<b>Оценка ЧДД</b>		
Пессимистическая		
Наиболее вероятная		
Оптимистическая		
<b>Размах вариации</b>		
<b>среднее значение ЧДД</b>		
<b>среднеквадратическое отклонение</b>		
<b>коэффициент вариации</b>		

Выводы:

---

---

---

### Задача 6.2

Анализируются два альтернативных проекта А и Б, срок реализации – 4 года, ставка дисконтирования – 12 %.

Величина необходимых инвестиций:

для проекта А – 500 тыс. руб.,

для проекта Б – 550 тыс. руб.

Ежегодные поступления составят соответственно:

для проекта А – 270 тыс. руб., 270 тыс. руб., 220 тыс. руб., 220 тыс. руб.;

для проекта Б – 350 тыс. руб., 370 тыс. руб., 370 тыс. руб., 250 тыс. руб.

Экспертным путем получена вероятностная оценка величины членов ежегодного потока по годам соответственно:

для проекта А – 0,9; 0,85; 0,8; 0,85;

для проекта Б – 0,8; 0,75; 0,7; 0,65.

Необходимо оценить эффективность рассматриваемых проектов с учетом риска. Представить денежные потоки и результаты расчетов в таблице.

Таблица 6.2 – Денежные потоки в тыс. руб.

Проект	Показатель	годы				
		0	1	2	3	4
А	Денежный поток					
	Коэффициент дисконтирования					
	Дисконтированные члены денежного потока					
	Экспертная оценка вероятности поступления денежного потока					
	Откорректированные члены денежного потока					
	Дисконтированные откорректированные члены денежного потока					
Б	Денежный поток					
	Коэффициент дисконтирования					
	Дисконтированные члены денежного потока					
	Экспертная оценка вероятности поступления денежного потока					
	Откорректированные члены денежного потока					
	Дисконтированные откорректированные члены денежного потока					

Выводы:

---



---



---

### Задача 6.3

Анализируются два альтернативных проекта А и Б, срок реализации – 5 лет, ставка дисконтирования – 15 %. Величина необходимых инвестиций: для проекта А – 3000 у.е., для проекта Б – 3530 у.е.

Ежегодные поступления составят соответственно:

для проекта А – 650 у.е., 1150 у.е., 1350 у.е., 980 у.е.;

для проекта Б – 1000 у.е., 1200 у.е., 1300 у.е., 1400 у.е.

Экспертным путем получена вероятностная оценка величины членов ежегодного потока по годам соответственно:

для проекта А – 0,9; 0,85; 0,8; 0,85;

для проекта Б – 0,8; 0,75; 0,7; 0,65.

Необходимо: а) выбрать менее рискованный проект; б) оценить эффективность рассматриваемых проектов с учетом риска.

Представить денежные потоки и результаты расчетов в таблице.

Решение:

#### Задача 6.4

Предприятие рассматривает два взаимоисключающих проекта, требующих одинаковых первоначальных инвестиций в 32 000 условных денежных единиц. Реализация проекта рассчитана на 20 интервалов планирования. Стоимость капитала компании составляет 12 %. Сформированы три сценария поступления чистых доходов наличности от каждого из проектов, представленные в таблице 6.3

Требуется:

- 1) определить критерии NPV, IRR, PI, PBP для каждого сценария;
- 2) провести оценку и сравнительный анализ риска проектов;
- 3) провести анализ вероятностных распределений критерия NPV;
- 4) определить вероятность того, что NPV будет меньше или равно 0.

Таблица 6.3 – Сценарии реализации проектов «А» и «В»

в тыс. руб.

Сценарии	Вероятности	Проект «А»	Проект «В»
Пессимистический	0,3	1 200	3 700
Вероятный	0,5	4 000	4 000
Оптимистический	0,2	7 000	4 600

Решение:

### Задача 6.5

Получить прогнозную оценку прибыли от реализации коммерческого проекта и оценить его рискованность на основании данных экспертизы:

Варианты возможных оценок эксперта	Прогнозная оценка прибыли, тыс. д.е.	Вероятность прогнозной оценки
Пессимистическая	100	0,3
Наиболее вероятная	350	0,5
Оптимистическая	500	0,2

Решение:

### Задача 6.6

Необходимо выбрать рациональный объект инвестирования, который обеспечивает минимальную степень риска вложения капитала.

Альтернативные объекты инвестирования	Ожидаемая прибыль от реализации проекта, тыс. д.е.		Вероятность получения прибыли	
	минимальная	максимальная	минимальная	максимальная
Проект А	20	35	0,3	0,2
Проект Б	15	45	0,4	0,1

Решение:

### Задача 6.7

Фирма планирует реализацию одного из коммерческих проектов. Известны экспертные оценки ожидаемой среднегодовой прибыли от реализации этих проектов:

Оценка прибыли, тыс. д.е./год	Альтернативные проекты					
	П1	П2	П3	П4	П5	П6
Пессимистическая	2	4	3	2	2	3
Оптимистическая	8	6	8	7	9	7

Выбрать рациональный вариант коммерческого проекта, обеспечивающий минимальную степень риска при условии, что среднегодовая прибыль от реализации проекта должна быть не менее 4,5 тыс. д.е.

Решение:

### Задача 6.8

Распределите процентные премии за риск при реализации инвестиционного проекта, равные 10, 12 и 15 %, в соответствии с ситуацией риска:

- а) известный рынок, новая технология;
- б) новый рынок, новая технология;
- в) новый рынок, известная технология.

Решение:

### Задание 6.9

Тест на способность к риску. Выразите свое согласие (да) или несогласие (нет) с приведенными ниже утверждениями.

1. Я бы рискнул начать собственное дело, но не работать на кого-то еще.
2. Никогда не пойду на такую работу, где много поездок.
3. Если бы и стал играть, то никогда не делал бы малых ставок.
4. Мне нравится улучшать свою жизнь с помощью новых идей.
5. Никогда не брошу работу, не будучи уверенным, что есть другая.
6. Я не склонен пойти на риск, чтобы расширить свой кругозор.
7. Зная, что какое-то конкретное новое дело может кончиться неудачей, я не стал бы вкладывать в него средства, даже зная, что барыш может быть велик.
8. Хотел бы испытать в жизни как можно больше острых ощущений.
9. Не ощущаю в себе особой потребности в возбуждающих событиях.
10. Я не обладаю большой энергией.
11. Я могу без труда порождать много «прибыльных» идей.
12. Я бы никогда не стал спорить на сумму, которой в данное время не

располагаю.

13. Мне нравится предлагать новые идеи или концепции, даже когда реакции на них, например моего руководителя, непредсказуемы и неясны.

14. Я готов участвовать лишь в таких сделках, которые достаточно ясны и определены.

15. Менее надежная работа с большим доходом меня привлекает больше, чем более надежная со средним.

16. По характеру я не очень независим.

#### Оценка результатов

Если вы ответили «да» на вопросы: 1, 3, 4, 8, 10, 11, 13 и 15 – присваивайте каждому ответу по 1 баллу. Если вы ответили «нет» на вопросы 2, 5, 6, 7, 9, 12, 14 и 16 – также присваивайте каждому ответу по 1 баллу.

Если сумма составит 13, 14 и более баллов, вы, по всей вероятности, склонны к предпринимательскому риску и обладаете определенными чертами риск-тейкера.

#### Задание 6.10

Продолжите составление криптограммы, используя термины темы.

						<b>И</b>							
						<b>Н</b>							
						<b>В</b>							
						<b>Е</b>							
						<b>С</b>							
						<b>Т</b>							
						<b>И</b>							
						<b>Ц</b>							
						<b>И</b>							
						<b>О</b>							
						<b>Н</b>							
						<b>Н</b>							
						<b>Ы</b>							
						<b>Й</b>							
						<b>Р</b>							
						<b>И</b>							
						<b>С</b>							
						<b>К</b>							



## Тема 7. Бизнес-план инвестиционного проекта

### Задание 7.1

#### КЕЙС «Управляющая компания и дополнительные инвестиции»

Предприниматель вместе со своим партнером приобрел в собственность отель. Основные показатели отеля говорили о том, что последние три года в отеле наблюдается устойчивое снижение количества постояльцев. С 2020 года отель потерял пятую часть своей клиентуры. Снижается доля семейных пар, которые, в основном, приезжают в отель на выходные. При этом нельзя сказать, что в отель больше приезжает гостей из других сегментов.

Клиентами отеля в настоящее время являются три сегмента (табл. 7.1):

1. Семейные пары с детьми.
2. Индивидуальные гости.
3. Деловые туристы (командировочные).

Таблица 7.1 – Сегментация клиентов

Сегментация клиентов	2018	2019	2020
 доля семейных пар	70 %	68 %	60 %
 доля командировочных	15 %	15 %	15 %
 доля индивидуальных туристов	15 %	17 %	25 %
 доля корпоративных клиентов	0 %	0 %	0 %
Кол-во клиентов, человек	15750	13 590	12 600
Изменение, %	-	-13,71 %	-7,28 %

В отель недавно были сделаны капитальные вложения – средства были инвестированы в создание при отеле SPA-центра. Однако центр еще не запущен, только отремонтированы площади.

Первым делом после приобретения предприниматель (новый собственник гостиницы) решил встретиться с управляющей компанией отеля, чтобы переговорить о перспективах развития бизнеса.

Встреча нового собственника с действующей управляющей командой отеля прошла в дружественной обстановке. Наёмный директор отеля заверил предпринимателя в том, что он готов работать под его началом и сделать всё, чтобы бизнес отеля стал еще более прибыльным. Доклад директора был красочным и говорил о том, что бизнес гостиницы ожидают радужные перспективы.

Первым делом директор отеля предложил предпринимателю вложиться в расширение бизнеса для увеличения объемов продаж существующих услуг. По словам директора отеля, бизнесу в этом году необходимы дополнительные

средства на рекламу, в сумме 15.000.000 рублей. Из доклада директора следовало, что в его стратегии развития гостиницы:

- ассортимент услуг остаётся прежним;
- структура затрат принципиальных изменений не претерпит;
- вложенные деньги пойдут на повышение узнаваемости отеля с целью привлечения дополнительных клиентов (реклама, продвижение);
- капитальные вложения не планируются;
- привлечение заёмных средств не предусматривается.

Директор сообщил, что сейчас его сотрудниками дорабатывается план маркетинга. Он пообещал предпринимателю рост чистой прибыли предприятия на 30 % по итогам за 2014 год. Прогнозный прирост выручки, по его мнению, вследствие расширения бизнеса в 2014 году составит 15 %.



Согласитесь ли вы как предприниматель на просьбу директора выделить на его программу развития 15.000.000 рублей, и почему?

Ответ (единственный):

Вариант А: Да, потому что улучшится финансовая устойчивость бизнеса. Благодаря дополнительным инвестициям она станет абсолютно устойчивая.

Вариант Б: Да, потому что срок окупаемости этих вложений меньше трёх лет.

Вариант В: Да, потому что верю своему директору.

Вариант Г: Да, так как рентабельность дополнительных инвестиций будет больше ставки рефинансирования (8,25 %).

Вариант Д: Нет, так как ухудшится финансовая устойчивость и приведет бизнес к кризисному состоянию.

Вариант Е: Нет, так как прогнозы директора по прибыли и выручке нереальны.

## Задача 7.2

Проведите расчет чистого денежного потока инвестиционного проекта по следующим данным:

Ставка процента, %	12
Цена за единицу продукции, долл.	50
Количество продукции, шт.	1.000
Затраты на единицу продукции, долл.	46
Стоимость аренды земли (за весь период, единовременно), долл.	10.000
Стоимость зданий, сооружений, долл.	6.000
Ликвидационная стоимость зданий (в % от начальной стоимости)	67
Срок реализации проекта, лет	5

Решение:

### Задача 7.3

Выберите наиболее предпочтительный для реализации проект по следующим данным. Проект А: продолжительность 2 года, величина инвестиций – 80 тыс. долларов, чистый денежный поток по годам ожидается в размере соответственно 50 и 70 тыс. долларов. Проект Б: продолжительность 3 года, величина инвестиций – 80 тыс. долларов, чистый денежный поток по годам ожидается в размере соответственно 30, 40 и 60 тыс. долларов. Стоимость источника финансирования составляет 10 %.

Решение:

### Задача 7.4

Предприниматель планирует продажу плакатов для туристов по 2,5 доллара за штуку. Он может приобретать плакаты у оптовика по 1,8 доллара за штуку. Аренда палатки обойдется в 100 долларов в неделю.

Определить: а) сколько плакатов в неделю должен продавать предприниматель, чтобы сделать свою торговлю безубыточной? б) сколько плакатов должно быть продано для получения прибыли в сумме 300 долларов в неделю? в) какой станет точка безубыточности, если арендная плата повысится до 150 долларов в неделю?

Решение:

### Задача 7.5

Используя представленную информацию, определите величину безубыточного выпуска продукции вида А в натуральном выражении при реализации инвестиционного проекта.

Таблица 7.2 – Исходные данные

<i>Показатели</i>	<i>Годы</i>		
	2013	2014	2015
1 Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	3000	4000	4000
2 Затраты на производство и реализацию продукции, тыс. руб.	500	900	1000
3 Доля условно-постоянных затрат, %	15	12	10
4 Объем производства продукции вида А, ед.	10000	20000	30000

Решение:

### Задача 7.6

Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой \$5000 со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный приток денег \$1800. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью \$300. Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20 %. Решение задания представьте в таблице 7.3.

Таблица 7.3 – Решение

Наименование позиции	Интервал планирования (год)					
	0	1	2	3	4	5
Инвестиционные затраты, тыс. \$						
Эффект от внедрения машины, тыс. \$						
Ремонт машины, тыс. \$						
Остаточная стоимость машины, тыс. \$.						
Чистый поток наличности ЧПН, тыс. \$.						
Коэффициент дисконтирования						
Дисконтированный ЧПН, тыс. \$						
Накопленный дисконтированный ЧПН, тыс. \$						

Ответ:

---



---



---



---

### Задача 7.7

Предприятие требует как минимум 14 % отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования.

Вычислите чистую приведенную стоимость проекта (чистый дисконтированный доход), предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Решение:

### Задача 7.8

Имеется ряд инвестиционных проектов, требующих равную величину стартовых капиталов, – 200 тыс. руб. «Цена» капитала составляет 10 %. Требуется выбрать наиболее оптимальный из них по критерию чистой текущей стоимости, если притоки платежей характеризуются следующими данными (в тыс. руб.):

Проект А: 100; 140.

Проект Б: 60; 80; 120.

Проект В: 100; 144.

Решение:

### Задача 7.9

Фирма рассматривает 4 варианта инвестиционных проектов, требующих равных стартовых капиталовложений (2400 тыс. у.е.). «Цена» капитала равна 14 % годовых. Необходимо произвести экономическую оценку каждого проекта и выбрать оптимальный. Денежные потоки приведены в таблице 7.4. Прогнозируемые денежные потоки, тыс. у.е.

Таблица 7.4 – Денежные потоки альтернативных инвестиционных проектов, в тыс. у.е.

Год	Проект 1	Проект 2	Проект 3	Проект 4
0	-2400	-2400	-2400	-2400
1	0	200	600	600
2	200	600	900	1800
3	500	1000	1000	1000
4	2400	1200	1200	500
5	2500	1800	1500	400

Решение:

### Задание 7.10

Определите, является ли инвестиционный проект эффективным (критерий эффективности – величина полученного дохода от вложения капитала).

Показатели	Годы			
	базовый год	1 год	2 год	3 год
1 Выручка от реализации продукции, тыс. руб.		1000	2000	3000
2 Величина инвестиций, тыс. руб.	2000	100	-	-
3 Затраты на производство и реализацию продукции, тыс. руб.		500	900	1500
4 Налоги и другие платежи в бюджет, тыс. руб.		100	200	300
5 Ставка дисконтирования, %		20	15	10

Решение:

### Задание 7.11

На момент оценки двух альтернативных проектов средняя ставка доходности государственных ценных бумаг составляет 14 %. Риск, связанный с реализацией проекта А, определен экспертами в 10 %; риск, связанный с реализацией проекта В, оценивается экспертами в 14 %. Срок реализации проектов – 4 года. Величина необходимых инвестиций составляет: для проекта А – 100 тыс. руб., для проекта В – 120 тыс. руб. Ежегодные поступления после вычета налогов равны соответственно: для проекта А – 25 тыс. руб., 30 тыс. руб., 40 тыс.

руб., 30 тыс. руб.; для проекта В – 45 тыс. руб., 55 тыс. руб., 70 тыс. руб., 45 тыс. руб. Необходимо оценить оба проекта с учетом их риска.

Решение:

### Задание 7.12

Определить наиболее доходную бумагу инвестиционного портфеля.

Данные для решения:

Инвестиционный портфель компании содержит:

- 1) 1 500 простых акций номиналом 100 руб.;
- 2) 600 привилегированных акций номиналом 1000 руб.;
- 3) 700 облигаций номиналом 1000 руб.

Сумма начисленных дивидендов составила: по простым акциям – 30 тыс. руб., по привилегированным – 60 тыс. руб.

Сумма начисленных процентов по облигациям – 56 тыс. руб.

Решение:



## Тема 8. Инвестиции в инновации

### Задание 8.1

Соответствие между терминами и их значением:

1 Новшество	а) конечный результат инновационной деятельности
2 Инвестиции	б) капиталовложения
3 Инновация	в) начальный результат инновационной деятельности

### Задание 8.2

Вы принимали участие в работе круглого стола, на повестке дня которого рассматривалась проблема инвестиций в инновации в современных рыночных условиях. Нередко употреблялось слово «Глобализация».

Что, на ваш взгляд, представляет из себя «Глобализация»?

Ответ:

### Задание 8.3

История сотовой связи начинается в 1946 г. Компания AT&T Bell Laboratories (США) выдвинула и реализовала инновационную идею – создала радиотелефоны, устанавливающиеся в автомобилях. Радиопередатчик позволял пассажирам или водителю связаться с АТС и таким образом совершить звонок. Для связи выделяется диапазон с фиксированными частотными каналами.

Компания разработала систему ячеек или сот, откуда и пошло сегодняшнее название сотовых телефонов.

В 1979 г. Япония заинтересовалась американской разработкой и начала проводить соответствующие испытания. В СССР первая автоматическая дуплексная система профессиональной мобильной радиосвязи с подвижными объектами под названием «Алтай» заработала в конце 1950-х гг. В течение долгого времени «Алтай» был единственным средством мобильной связи в стране.

В Санкт-Петербурге в 1991 г. начала свою работу сотовая компания «Дельта Телеком». Она являлась первым оператором сотовой связи на российском рынке. На сегодняшний день в России услугами сотовой связи пользуются большое количество человек. Развитие новых сетей идет полным ходом, начинают использоваться и внедряться прогрессивные стандарты и спецификации

третьего поколения.

*Вопрос:* к какой классификационной группе инноваций по нижеприведённой классификации относится сотовая связь для США, Японии, России? Обоснуйте свое решение.

*Методические указания.* Для ответа на вопрос используйте классификацию инноваций.

#### *Классификация инноваций*

В зависимости от суммы признаков классификационные группы инноваций различают по ряду параметров:

1) технологические: продуктовые (продукт-инновации) и процессные (процесс-инновации);

2) степень новизны: на международном уровне; для страны; для предприятия;

3) значимость воздействия на экономику – базовые, основанные на научных открытиях и крупных изобретениях; их накопление приводит к переходу на новый технологический уровень; улучшающие, способствующие диффузии базовых инноваций; псевдоинновации – обеспечивающие посредством незначительного совершенствования базовых и улучшающих инноваций достижение максимальной эффективности путем расширения рынка сбыта и сферы использования;

4) воздействие на процесс производства: расширяющие (диффузные), направленные на использование принципов и методов базовых инноваций в других экономических областях; замещающие, предназначенные для производства операций другим, более эффективным способом; улучшающие, служащие для повышения качества работ (эта группировка является частным случаем предыдущей);

5) воздействие на факторы производства – комплексные, требующие соответствующих изменений в оборудовании, технологии, квалификации работников; локальные, не вызывающие значительных изменений в факторах производства;

6) область применения: технологическая, организационно-управленческая, экономическая, маркетинговая, социальная, экологическая, информационная;

7) причина возникновения: стратегическая, имеющая перспективный характер и служащая для обеспечения конкурентоспособности товара или услуги предприятия в будущем; реактивная, возникающая как реакция на действия конкурентов, направленная на повышение конкурентоспособности товара или услуги;

8) характер удовлетворяемых потребностей: создание новых потребностей; удовлетворение имеющихся потребностей иным способом; более эффективное удовлетворение имеющихся потребностей.

## Задание 8.4

Канцелярская скрепка как простое устройство для соединения нескольких листов бумаги появилась еще в XIX веке. В наше время для этих целей стали использоваться степлер, пружинный зажим, да и у самой скрепки появилось несколько вариантов. Широко распространены прозрачные пакеты – мультифоры, в которые можно поместить несколько листов бумаги, ничем не скрепляя. Оцените преимущества и недостатки известных вам устройств для скрепления листов бумаги и заполните таблицу.

Таблица 8.1 – Преимущества и недостатки

Виды устройств	Преимущества	Недостатки
обычная канцелярская скрепка		
канцелярская скрепка большого размера		
канцелярская скрепка, изготовленная из пластмассы		
степлер		
пружинный зажим		
мультифора		

*Вопрос:* сделайте прогноз: есть ли основания для близкого завершения жизненного цикла канцелярской скрепки?

## Задание 8.5

Предложите новшество для улучшения образовательного процесса в высшем учебном заведении. Это может быть компьютерная технология, порядок составления расписания занятий, организация практических занятий, создание базы данных и т. д. Обоснуйте целесообразность осуществления новшества. Обоснование приведите в таблице.

Основные положения новшества	Содержание
Название новшества	
Цель, которая должна быть достигнута	
Краткое содержание предложения	
Потребитель (для кого предназначено)	

Суть новизны предложения	
Предполагаемый исполнитель	
Необходимые ресурсы	

### Задание 8.6

Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой 500000 руб. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 180000 руб. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью 30000 руб.

Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20 %.

Решение:

### Задание 8.7

Подберите в таблице «Определение категорий» к каждому термину (левая колонка) определение (правая колонка).

#### Определение категорий

Термин	Определение
1 Научно-технический потенциал	а) впервые изготовленная продукция, отличающаяся от выпускаемой конкурентоспособностью (то есть по совокупным свойствам удовлетворяет сложившимся требованиям конкретного рынка); наукоемкостью; улучшенными показателями качества; более высокими экономическими показателями
2 Научные исследования	б) направлены на получение новых знаний об основах явлений и наблюдаемых фактов и не связаны непосредственно с практическим применением этих знаний

3 Научная деятельность	в) как творческая деятельность, результатами которой являются новые знания и способы их применения
4 Фундаментальные исследования	г) направлены на определение принципов, областей и путей эффективного применения новых знаний
5 Поисковые исследования	д) представляет собой совокупность научно-технических кадров, материальных, финансовых, информационных и иных ресурсов, необходимых для создания и реализации достижений НТП в народное хозяйство
6 Прикладные исследования	е) деятельность, направленная на получение новых знаний о человеке, природе, обществе, технике и на использование этих знаний для разработки новых способов их применения
7 Новая продукция	ж) направлено на повышение эффективности функционирования конкретного объекта или процесса в какой-либо области практической деятельности, в том числе на подготовку обоснованных данных для разработки новой продукции и технологий

### Задание 8.8

Организация предполагает приобретение оборудования для производства инновационной продукции. Определить целесообразность вложения долгосрочных инвестиций.

Таблица 8.2 – Исходные данные

Показатели	Годы расчетного периода					
	0	1	2	3	4	5
Капиталовложения, у.е.	2000					
Годовой доход, у.е.		900	1300	2000		
Расчетный период, лет	3					
Ставка дисконтирования, %	9,5					

Решение:

### Задание 8.9

#### Кейс «Инновационная экосистема регионального университета»

Описываемая ситуация происходит в классическом региональном университете, который готовит кадры широкого профиля. Университет включает в

себя более 20 факультетов и 5 институтов различных направлений.

В 2016 году руководством вуза была утверждена новая стратегия развития университета с фокусом на инновационное развитие, а именно – усиление исследовательской функции вуза с целью коммерциализации разработок в будущем. На момент принятия стратегии в университете в прошлые годы были сформированы элементы инновационной инфраструктуры:

- научный парк;
- бизнес-инкубатор;
- студенческий бизнес-клуб (основная деятельность – разбор бизнес-кейсов и лекции приглашенных практиков).

За 5 лет реализации стратегии (2016–2020 гг.) произошли существенные изменения в работе вуза: был преобразован ряд подразделений и открыты новые элементы инновационной инфраструктуры, осуществлены важные мероприятия по развитию инновационной деятельности:

- создан центр трансфера технологий;
- создан центр коллективного пользования;
- создан центр прототипирования и прогнозирования;
- открыт патентно-правовой отдел;
- открыта коммуникационная площадка для проведения конференций, круглых столов, семинаров;
- ряд исследовательских лабораторий получил дополнительное финансирование, направленное на техническое оснащение;
- на базе научного парка было создано подразделение, отвечающее за привлечение представителей промышленности, бизнес-ангелов и венчурных фондов;
- появилась должность проректора по инновационному развитию;
- состоялось подписание договора сотрудничества между университетом и региональным технопарком.

Данные изменения отразились на деятельности вуза, студенческой и научной жизни. Студенты заинтересовались как теоретическим аспектом развития инноваций, так и практикой инновационного развития.

В бизнес-инкубатор стало поступать больше заявок на получение статуса резидента. Благодаря деятельности бизнес-инкубатора на базе университета было открыто несколько малых инновационных предприятий (МИПы), однако они не получили должного развития: ряд компаний работают, но не приносят прибыль, а несколько фирм из-за сложной бюрократической системы, существующей в вузе, открыли собственные компании вне университета и продолжают вести коммерческую деятельность самостоятельно.

Научно-исследовательский состав вуза отнесся к нововведениям скептически. Техническая модернизация лабораторий была воспринята с энтузиазмом, но отрицательную реакцию вызвали введенные KPI по получению грантов, повышения индексов цитирования и соглашений с представителями промышленности. Сотрудники жалуются на количество прибавившейся работы по отчетности.

Преподавательский состав вуза данные изменения коснулись в не-большой степени. Были переработаны методические материалы, разработаны новые лекции и презентации, стали поощряться занятия с привлечением практиков.

Периодически в университете происходили конфликты на административном уровне в связи с переизбранием ректора и дискуссией относительно дальнейшего развития вуза, что значительно тормозило инновационное развитие университета, однако после назначения проректора по инновациям ситуация нормализовалась.

Остро ощущается недостаток специалистов, которые могли бы возглавить вновь созданные элементы инновационной инфраструктуры. В основном позиции во вновь созданных подразделениях заняли текущие сотрудники вуза в качестве дополнительной нагрузки. У многих нет опыта работы с промышленностью.

В то же самое время практиков сложно привлекать на работу в вуз из-за достаточно низкой заработной платы. В результате текущая деятельность инфраструктурных подразделений вуза заметно отличается от заявленной. Например, номинально в вузе есть центр трансфера технологий, но на практике его деятельность сведена к консультациям по привлечению грантов, проведению исследований и написанию отчетности.

В течение 5 лет развития инновационной инфраструктуры университет затратил внушительные финансовые ресурсы, расширился штат сотрудников, но ожидаемой отдачи не последовало. Отсутствует бурный рост новых технологий, созданных на базе кафедр вуза. Необходимо привлечение новых средств и поиск новых внебюджетных путей финансирования, иначе существует вероятность того, что затраченные ресурсы так и останутся нереализованными на уровне инициативы. Культура бизнес-ангелов в регионе еще не развита, есть соглашения с рядом фондов, но решение финансовых вопросов в университете происходит очень медленно из-за сложившейся вертикальной системы управления. Подписание всех необходимых документов может занимать до нескольких месяцев, что отрицательно влияет на развитие взаимодействия с промышленностью.

Одним из примеров успешно реализуемой инициативы в университете является открытие базовых кафедр при содействии крупных предприятий региона с целью подготовки кадров по узкоспециализированным специальностям, проведения исследований и получения доступа к центру коллективного пользования. Центр коллективного пользования демонстрирует положительную работу в области привлечения представителей бизнес-сообщества. Данная заслуга принадлежит команде центра, которая использует бизнес-подходы: продвижение центра на профильных региональных конференциях, холодные звонки, маркетинговую стратегию.

За последние 5 лет в вузе была проведена колоссальная работа, мобилизована и задействована большая часть факультетов. Несмотря на целый ряд существующих нерешенных проблем в университете стал формироваться «пред-

принимательский дух», ощущаются изменения отношений со стороны администрации региона (университеты стали привлекать в качестве коммуникационной площадки для проведения региональных конференций, круглых столов и семинаров по различным направлениям), бизнес-сообщество стало воспринимать вуз как равноправного партнера. Одна из текущих ключевых проблем заключается в том, что основные силы и ресурсы университета были направлены на создание различных элементов инновационной инфраструктуры, которые в итоге функционируют самостоятельно и разрозненно, без связи друг с другом, что существенно тормозит процесс развития университета в части коммерциализации научных разработок. Для изменения сложившейся ситуации было принято провести совещание с приглашением сотрудников, отвечающих за развитие различных инфраструктурных подразделений. Перед ними стоит вопрос о решении сложившихся проблем.

### **Вопросы к кейсу:**

1. Дайте определение инновационной инфраструктуры и поясните, для формирования чего она необходима?

2. Всем ли вузам следует развивать инновационную среду?

3. Обладает ли инновационным потенциалом университет, описанный в кейсе?

4. В кейсе элементы инновационной инфраструктуры функционируют несвязанно друг с другом. Какие существуют инструменты, способствующие усилению взаимодействия? Возможно ли применение концепции Тройной Спирали?

5. Какие проблемы в формировании инновационной среды затронуты в кейсе? Представьте ваши рекомендации по их преодолению.

6. Дайте определение основных представленных в кейсе элементов инновационной инфраструктуры (технопарк, бизнес-инкубатор, инновационно-технологические центры, центры трансфера технологий). Какова их роль в развитии инновационной среды?

7. Какова роль региональной администрации в развитии инновационной среды?

8. В кейсе раскрывается текущая ситуация развития инновационной инфраструктуры университета, затрагиваются различные аспекты деятельности вуза, различные участники и их реакция на происходящие изменения. Не все воспринимают положительно формирование инновационной среды. Определите в кейсе основных участников внутренней и внешней среды. С чем связано неприятие нововведений со стороны участников инновационного процесса?

9. В описываемом кейсе в университете широко представлены основные элементы инновационной инфраструктуры, часть из которых не выполняет требуемые функции. В то же время инновационная инфраструктура способствует формированию инновационной среды. Определите суть, роль и значение каждого из представленных элементов инновационной инфраструктуры.

Какие из них можно отнести к обязательным для деятельности вуза, а ка-



кие – к дополнительным? Все ли представленные элементы обязательны для конкретного описываемого вуза?

10. В описываемом университете сложилась децентрализованная система управления инновационной деятельностью. Существуют различные мнения:

А. Необходим контроль от процесса получения знаний (фундаментальной науки) до получения технологии готового продукта, в том числе создание единой инновационной системы.

Б. Наука – это творческий процесс, который не приемлет контроль.

В. Необходимо создавать и контролировать соответствующую среду, в том числе инновационную, и через нее влиять на науку.

Г. Формирование инновационной среды – это естественный процесс, который создается самостоятельно и не требует управления.

Как вы считаете, какой подход приемлем для описываемого конкурентного примера вуза?

## Тема 9. Проектное финансирование

### Задание 9.1

По каждому заданию необходимо выбрать правильный вариант ответа.

1. Сводный сметный расчет стоимости строительства характеризует:

- а) объём затрат и общую сметную стоимость проектируемого строительства;
- б) основные технико-экономические показатели деятельности предприятия;
- в) общие затраты на производство и реализацию продукции.

2. Сметная стоимость строительства устанавливается на основании:

- а) договора;
- б) проектно-сметной документации;
- в) правительством Республики Беларусь.

3. Является ли лимитом расходов утвержденная сметная стоимость на весь период строительства?

- А. Является.
- Б. Не является.
- В. Является, если стоимость строительства меньше 100 тысяч долларов США.

4. Локальные сметы составляются:

- а) на отдельные виды строительных и монтажных работ;
- б) на объект в целом;
- в) на производство продукции.

5. Объектные сметы составляются:

- а) на объект в целом;
- б) на отдельные виды строительных работ;
- в) на отдельные виды монтажных работ.

6. Прямые затраты включают:

- а) затраты на строительные материалы, изделия, конструкции, заработную плату строительных рабочих;
- б) затраты, связанные с управлением строительством;
- в) денежные средства, перечисляемые заказчику.

7. Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов осуществляется с целью:

- а) подготовки заключения для принятия решения о государственной под-

держке инвестиционных проектов;

- б) контроля за реализацией инвестиционных проектов;
- в) минимизации издержек на реализацию инвестиционного проекта.

8. Необходима ли государственная комплексная экспертиза при реализации инвестиционного проекта с привлечением иностранных кредитов или кредитов банков под гарантии Правительства Республики Беларусь?

- А. Да.
- Б. Нет.
- В. По усмотрению руководителя проекта.

9. Основными критериями оценки инвестиционных проектов при проведении государственной комплексной экспертизы являются:

- а) актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли;
- б) техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации инвестиционного проекта в намечаемых условиях осуществления инвестиционной деятельности;
- в) научно-технический уровень привлекаемых и создаваемых технологий;
- г) конкурентоспособность производимой продукции (работ, услуг) и перспективность рынков сбыта;
- д) все вышеперечисленное.

10. Является ли обязательным при проведении государственной комплексной экспертизы обеспечение коммерческой тайны в отношении сведений, содержащихся в представленных материалах?

- А. Является.
- Б. Не является.
- В. По усмотрению руководителя.

11. Может ли повторно предоставляться на экспертизу инвестиционный проект в случае отрицательного заключения государственной комплексной экспертизы?

- А. Может, после доработки.
- Б. Не может.
- В. Может.

### Задание 9.2

Необходимо составить смету по дефектной ведомости, представленной ниже:

«УТВЕРЖДАЮ»

\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Объект:Квартира

**ДЕФЕКТНАЯ ВЕДОМОСТЬ**

на смену обоев в комнате

№ пп	Наименование работ и затрат	Единица измерения	Количество
1	2	3	4
1.	Снятие обоев простых с ГКЛ	м2	64,3
2.	Ремонт стен, облицованных ГКЛ	м2	0,5
3.	Оклейка простыми обоями стен по ГКЛ	м2	64,3

Составил: \_\_\_\_\_  
(должность, подпись, Ф.И.О)

Проверил: \_\_\_\_\_  
(должность, подпись, Ф.И.О)

**Решение представьте в виде следующей таблицы:**

№ пп	Наименование работ и затрат	Единица измерения	Кол-во	Расценка по ТЕРр, ТЕР		
1	2	3	4	5	6	7
1.	Снятие обоев простых с ГКЛ	м2	64,3	<input type="text"/>	Проверить	<input type="text"/>
2.	Ремонт стен, облицованных ГКЛ	м2	0,5	<input type="text"/>	Проверить	<input type="text"/>
3.	Оклейка простыми обоями стен по ГКЛ	м2	64,3	<input type="text"/>	Проверить	<input type="text"/>

### Задание 9.3

#### Деловая игра «Аукцион»

Сущность игры: Городской комитет по планированию недавно принял решение о продаже большого участка земли на противоположном от города берегу реки. В настоящее время центр города с хорошо развитой инфраструктурой находится на правом берегу реки. Левый берег до недавнего времени находился под полным контролем городского комитета и был предназначен для отдыха городских жителей.

Городской комитет по планированию выставил этот участок на торги, разделив его на 50 равных наделов, и предложил пяти местным компаниям принять участие в аукционе. Все участки одинаковы и легкодоступны.

Городской комитет принял решение продавать землю только местным компаниям, для того чтобы часть прибыли от последующего строительства парков развлечений, спортивных площадок и т. п. оставалась в городском бюджете. Вся земля должна быть использована или для частной застройки жилыми зданиями, мелкой торговли или развития легкой промышленности.



Рисунок 9.1 – Участки на торги

Пять частных компаний, которые примут участие в торгах: Победа (V), Чудо-дом (W), Zodiac (Z), Стройлюкс (X), Стройхолдинг (Y). Компании при выкупе участков следуют индивидуальным указаниям.

*Методические указания.* Задачи студента во время игры:

– совместно с другими участниками работать над анализом проблемной ситуации и искать пути выхода из нее;

- определять стратегию и тактику принятия решения в динамичной и интерактивной форме;
- адекватно оценивать результаты первого шага, для того чтобы правильно планировать следующие.

*Ответьте на вопросы:*

1. Подумайте, хорошо ли вы проанализировали ситуацию, с которой столкнулись? Вспомните, какие предположения относительно намерений ваших конкурентов вы сделали? Как вы восприняли задание? Как действовала ваша команда на данном этапе? Каким образом были приняты решения? Кем?
2. Чем руководствовалась ваша команда, когда принимала решение покупать участок по той или иной цене? Выдвигались ли альтернативные решения? Вы обсуждали их? Какие факторы повлияли на ваше решение?
3. Предпринимал ли кто-нибудь из вашей команды попытки коммуникации с другими группами и/или с чиновником городского комитета по планированию?
4. Какова была реакция вашей команды, когда были объявлены результаты первого круга торгов? Чем вы объясняете именно эту реакцию?
5. Как действовала ваша команда во второй части аукциона? Изменились ли ваша стратегия и тактика? Если да, то по каким причинам? Если нет, то почему? Общались ли вы с другими на данном этапе?
6. Какова была реакция вашей команды, когда были объявлены результаты второго круга торгов?
7. Было ли у вас или у вашей команды желание отказаться от торгов? Если да, то вспомните, что происходило в этот момент? Кто-нибудь продавал или покупал участки? Каким образом было принято решение на этой стадии? В чем было отличие начала семинара от его конца?
8. Как вы и ваша команда чувствовали себя после закрытия торгов?
9. Опишите другие моменты, на которые следовало бы обратить внимание при анализе ситуации.

#### **Задание 9.4**

*Выполнить тест.* Мотивация успеха.

Искренне ответьте на приведенные ниже утверждения. Если вы согласны с утверждением, ответьте «Да», в противном случае – «Нет».

1. Я легко раздражаюсь, когда замечаю, что не могу выполнить задание «на все сто».
2. Когда я работаю, это выглядит так, будто я все ставлю на карту.
3. Когда возникает проблемная ситуация, я чаще всего принимаю решение одним из последних.
4. Когда у меня два дня подряд нет дела, я теряю покой.
5. В некоторые дни мои успехи ниже средних.
6. По отношению к себе я более строг, чем по отношению к другим.
7. Я более доброжелателен, чем другие.

8. Когда я отказываюсь от трудного задания, я потом сурово осуждаю себя, так как знаю, что в нем я добился бы успеха.

9. В процессе работы я нуждаюсь в небольших паузах отдыха.

10. Усердие – это не основная моя черта.

11. Меня больше привлекает другая работа, чем та, которой я занят.

12. Порицание меня стимулирует сильнее, чем похвала.

13. Я знаю, что мои коллеги считают меня дельным человеком.

14. Препятствия делают мои решения еще более твердыми.

15. У меня очень легко вызвать честолюбие.

16. Когда я работаю без вдохновения, это обычно заметно.

17. Иногда я откладываю то, что должен был сделать немедленно.

18. Нужно полагаться только на самого себя.

19. В жизни мало вещей более важных, чем деньги.

20. Я менее честолюбив, чем многие другие.

21. В конце отпуска я обычно радуюсь, что скоро выйду на работу.

22. Когда я расположен к работе, я делаю ее лучше и квалифицированнее, чем другие.

23. Мне проще и легче общаться с людьми, которые могут упорно работать.

24. Когда у меня нет дел, я чувствую, что мне не по себе.

25. Мне приходится выполнять ответственную работу чаще, чем другим.

26. Когда мне приходится принимать решения, я стараюсь делать это как можно лучше.

27. Мои друзья иногда считают меня ленивым.

28. Мои успехи в какой-то мере зависят от моих коллег.

29. Я обычно обращаю мало внимания на свои достижения.

30. Когда я работаю вместе с другими, моя работа дает высокие результаты.

31. Много, за что я берусь, я не довожу до конца.

32. Я завидую людям, которые не очень загружены работой.

33. Когда я уверен, что стою на верном пути, для доказательства своей правоты я иду вплоть до крайних мер.

Поставьте по одному баллу за каждый ответ «Да» на вопросы 1–4, 6–9, 12–15, 18, 19, 21–26, 28, 30, 33 и за каждый ответ «Нет» на вопросы 5, 10, 11, 16, 17, 20, 27, 29, 31, 32.

*Ключ к тесту:* вы набрали больше 27 баллов. У вас очень сильная мотивация к успеху. Вы упорны в достижении цели, готовы преодолеть любые препятствия.

У вас от 15 до 27 баллов. У вас средняя мотивация к успеху, такая же, как у большинства людей. Стремление к цели приходит к вам в форме приливов и отливов. Порой вам хочется все бросить, так как вы считаете, что цель, к которой вы стремитесь, недостижима.

У вас меньше 15 баллов. Мотивация к успеху у вас слабая. Вы довольны собой и своим положением, на работе не «горите». Вы убеждены, что независимо от ваших усилий все пойдет своим чередом.

## Список рекомендуемой литературы

### *Нормативно-правовые акты Республики Беларусь*

1. Государственная инвестиционная программа на 2021 год : Указ Президента Республики Беларусь от 24 марта 2021 г. № 115 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.
2. О бизнес-планах инвестиционных проектов : Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 26.05.2014, № 506 // // Эталон. – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.
3. Об инвестициях : Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 года № 53-3 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.
4. Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : постановление М-ва экономики Респ. Беларусь от 31 августа 2005 г., № 158 // Эталон. – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

### *Основная*

5. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебник для студентов вуза, обучающихся по направлениям подготовки 38.03.01 «Экономика», 38.04.08 «Финансы и кредит» / Л. И. Юзвович [и др.] ; под ред. Л. И. Юзвович. – 2-е изд., испр. и доп. – Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2018.
6. Обеспечение конкурентоспособности регионов в условиях развития инновационной среды: теоретические и практические аспекты : монография / О. П. Советникова, А. Н. Сенько. – Витебск : УО «ВГТУ», 2019. – 212 с.

### *Дополнительная*

7. Гончаров, В. И. Инвестиционное проектирование : учебное пособие / В. И. Гончаров. – Минск : Современная школа, 2010. – 319 с.
8. Лысенкова, М. В. Инвестиционное проектирование : учебно-методическое пособие / М. В. Лысенкова. – Минск : БГЭУ, 2019. – 338 с.
9. Семиренко, Е. П. Организация и финансирование инвестиций : курс лекций для студентов заочной формы обучения / Е. П. Семиренко ; УО «БГЭУ». – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск : БГЭУ, 2012. – 198 с.
10. Управление инвестиционной привлекательностью организации : учебник / Г. Д. Антонов [и др.]. – Москва : Инфра-М, 2018. – 221 с.
11. Управление проектами / А. В. Полковников, М. Ф. Дубовик. – Москва : ОлимпБизнес, 2017. – 533 с.
12. Ширшова, В. В. Теория и практика инвестиционных расчетов : учебное пособие для студентов вузов по экономическим спец. / В. В. Ширшова, А. В. Королев. – Минск : Издательство Гревцова, 2009. – 294 с.



Учебное издание

## ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Рабочая тетрадь

Составитель:  
Советникова Ольга Петровна

Редактор *Т.А. Осипова*  
Корректор *Т.А. Осипова*  
Компьютерная верстка *О.П. Советникова*

---

Подписано к печати 24.09.2021. Формат 60x90<sup>1</sup>/<sub>8</sub>. Усл. печ. листов 8,1.  
Уч.-изд. листов 5,4. Тираж 50 экз. Заказ № 255.

Учреждение образования «Витебский государственный технологический университет»  
210038, г. Витебск, Московский пр., 72.

Отпечатано на ризографе учреждения образования

«Витебский государственный технологический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,  
распространителя печатных изданий № 1/172 от 12 февраля 2014 г.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,  
распространителя печатных изданий № 3/1497 от 30 мая 2017 г.