

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
"БРЕСТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ"
КАФЕДРА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ, МАРКЕТИНГА, ИНВЕСТИЦИЙ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению практических работ по курсу
«ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

для студентов специальности

26 02 03 «Маркетинг» дневной формы обучения

Брест 2004

УДК 69.003.007:658.512

Методические указания содержат упражнения и задания по курсу «Иностранные инвестиции» и должны способствовать более глубокому усвоению теоретического материала.

Предназначены для групповых и индивидуальных занятий студентов специальности 26 02 03 «Маркетинг» дневной формы обучения.

Составители: Н.А. Павлюк, аспирант
А.И. Рубахов, д.э.н., профессор

Рецензент: В.П. Петручук, директор ДПС МПМК – 164

ОГЛАВЛЕНИЕ
Тематика практических работ

1. Количественная оценка риска инвестиций	4
2. Иностраннные инвестиции и их влияние на экономический рост страны-реципиента	10
3. Влияние иностранных инвестиций на инвестиционный климат в стране-реципиенте	13
4. Оценка инвестиционной активности в регионе	16
5. Мониторинг и оценка инвестиционной привлекательности предприятия	18
6. Стратегический анализ макросреды компании методом PEST	23
7. Определение стратегических позиций бизнеса предприятия методом SPACE	25
8. Выбор инвестиционных проектов. Учет налогов и инфляции в инвестициях	29
Литература	33

Практическая работа № 1.

Тема: «Количественная оценка риска инвестиций»

Цель работы: изучить и овладеть методикой количественной оценки риска инвестиций.

Содержание работы

Инвестиции – временный отказ экономического субъекта от потребления имеющихся в его распоряжении ресурсов (капитала) и использование этих ресурсов для увеличения в будущем своего благосостояния.

Инвестиционный проект – план или программа мероприятий, связанных с осуществлением капитальных вложений с целью их последующего возмещения и получения прибыли.

Риск – вероятность получения меньших доходов (или прироста стоимости актива), чем ожидается инвестором.

Под риском инвестиций понимается возможность негативных последствий принимаемых инвестиционных решений, при которых предусмотренные проектом средние значения показателей не достигаются и проект является неэффективным для его участников.

Инвестиционная деятельность предполагает наличие заранее сформулированных замыслов и планов ее участников. Проявление неопределенности может задержать наступление запланированных событий, изменить их содержание или количественную оценку либо вызвать нежелательное развитие. Информационная неопределенность влечет за собой неустранимый риск принятия инвестиционных решений, поскольку вероятность событий не может быть оценена с необходимой точностью. Учет рисков в инвестиционном проектировании и их оценка включают в себя их качественный и количественный анализ.

Качественный анализ представляет собой классификацию риска (по возможности снижения риска при диверсификации портфеля инвестиций – диверсифицируемый и недиверсифицируемый риск; по природе – технико-технологические риски, маркетинговые, финансовые, риски участников проекта, военно-политические, юридические, экологические, социальные, специфические и др.; по отношению к макро- и микросреде – общеэкономические, региональные, отраслевые, риск фирмы, риск отдельного проекта; по отношению к среде организации – внешние и внутренние; по возможности страхования – страхуемые и нестрахуемые; по возможности управления – управляемые и неуправляемые риски), выявление причин возникновения риска, возможных негативных последствий и мер по минимизации ущерба.

Количественный анализ состоит в расчете показателей уровня риска. По результатам количественного анализа должно быть принято решение о приемлемости данного инвестиционного проекта. Для проведения количественного анализа инвестиционного риска применяются следующие методы:

- методы, дающие комплексную оценку инвестиций с учетом доходности (чистой текущей стоимости) и риска – методы корректировки проектной дисконтной ставки и достоянных эквивалентов;
- методы, дающие отдельные показатели оценки уровня риска – метод анализа чувствительности, аналитические модели риска;
- методы, позволяющие оценить форму распределения вероятностей – метод сценариев, построение дерева решений, имитационное моделирование.

Выбор конкретных методов анализа инвестиционного риска зависит от возможностей информационной базы, требований к конечным результатам (показателям) и к уровню надежности, планирования инвестиций.

Одним из подходов к оценке риска в условиях неопределенности является расчет комплексного показателя оценки степени риска, основанный на многовариантной оценке инвестиционного проекта по трем базовым показателям: NPV_{\min} – минимальное значение показателя чистой современной стоимости проекта, NPV_{\max} – максимальное значение показателя, NPV_{exp} – среднеожидаемое значение. Если выполняется равенство $NPV_{\min} < 0 < NPV_{\text{exp}}$, тогда степень риска неэффективности инвестиций (VM) можно оценить с помощью формулы, предложенной А. Недосекиным и К. Вороновым:

$$VM = R \times \left(1 + \frac{1-a}{a} \times \ln(1-a)\right), \text{ где} \quad (1)$$

$$a = \frac{NPV_{\min}}{NPV_{\text{exp}} - NPV_{\min}}, \quad (2)$$

$$R = \frac{NPV_{\min}}{NPV_{\max} - NPV_{\min}}. \quad (3)$$

Чистая приведенная стоимость проекта может быть определена:

$$NPV_{\min} = -I + \frac{CF_{\min}}{(1+RD_{\max})^1} + \frac{CF_{\min}}{(1+RD_{\max})^2},$$

$$NPV_{\max} = -I + \frac{CF_{\max}}{(1+RD_{\min})^1} + \frac{CF_{\max}}{(1+RD_{\min})^2}, \text{ где} \quad (4)$$

$$NPV_{\text{exp}} = -I + \frac{CF_{\text{exp}}}{(1+RD_{\text{exp}})^1} + \frac{CF_{\text{exp}}}{(1+RD_{\text{exp}})^2}$$

CF – чистый денежный поток;

RD – ставка дисконтирования.

$$CF_{\text{exp}} = (CF_{\max} - CF_{\min}) / 2, \quad (5)$$

$$RD_{\text{exp}} = (RD_{\max} - RD_{\min}) / 2. \quad (6)$$

Степень риска VM принимает значения от 0 до 1. Исходя из инвестиционных предпочтений, можно классифицировать значения степени риска, выделив отрезок неприемлемых значений.

Задание 1.

Оцените страновой риск инвестирования средств в экономику страны с помощью метода стохастического описания неопределенности. Определите количественно значение социально-политического, внутризкономического, внешнеэкономического рисков балльным методом, учитывая, что при уровне риска от 1 до 5 инвестиции рискованны, но возможны, от 5-10 – инвестиции рискованны. Результаты анализа оформите в таблицу 1.

Таблица 1. Количественная оценка странового риска

№ п/п	Показатель	Вес, А	Оценка, г	Значение риска, R=A г
1	2	3	4	5
	<i>Социально-политический риск</i>			
1	Угроза стабильности извне (1 – нет, 10 – значительна)	0,03		
2	Стабильность правительства (1 – стабильное, 10 – под угрозой)	0,1		
3	Официальная оппозиция (1 – конструктивная, 10 – деструктивная)	0,05		
4	Влияние нелегальной оппозиции (1 – не существует, 10 – угроза революции)	0,04		

Продолжение таблицы 1.

1	2	3	4	5
5	Отношение работников с управленческим аппаратом (1 - партнерские, 10 - частые забастовки)	0,04		
6	Оценка социальной стабильности (1 - стабильная, 10 - очень напряженная)	0,1		
7	Оценка уровня безработицы (1 - отсутствует, 10 - превышает 1/4 экономически активного населения)	0,15		
8	Распределение совокупного дохода (1 - равномерное, 10 - резкое расслоение)	0,07		
9	Отношение власти к зарубежным инвестициям (1 - стимулируют и гарантируют, 10 - жестко ограничивают)	0,1		
10	Риск национализации инвестиций без компенсации (1 - отсутствует, 10 - очень высокий)	0,02		
11	Отношение местной бюрократии к инвестициям (1 - содействуют, 10 - эффективно коррумпированное противостояние)	0,12		
12	Вмешательство правительства в экономику (1 - минимальное, 10 - определяющее)	0,07		
13	Государственная собственность в экономике (1 - ограничена, 10 - определяющая)	0,07		
14	Вероятность вооруженных конфликтов внутри страны и за рубежом (1 - отсутствует, 10 - неизбежны)	0,04		
	Итого:	1		
	<i>Внутриэкономический риск</i>			
1	Общее состояние экономики (1 - хорошее, 10 - серьезные проблемы)	0,1		
2	Прирост ВВП в сопоставимых ценах (1 - более 10% роста, 10 - более 10% падения)	0,05		
3	Ожидаемый рост ВВП в постоянных ценах по сравнению с предыдущим периодом (1 - значительное ускорение, 10 - резкое падение)	0,05		
4	Прирост производства промышленной продукции (1 - рост более 10%, 10 - падение более 10%)	0,1		
5	Прирост капитальных вложений (1 - более 10% роста, 10 - более 10% падения)	0,1		
6	Прирост потребительского спроса (1 - рост более 10%, 10 - падение более 10%)	0,05		
7	Текущая годовая инфляция (1 - менее 5%, 10 - более 100%)	0,05		
8	Динамика инфляции в следующем году (1 - существенное замедление, 10 - резкое ускорение)	0,05		
9	Доступ к зарубежному финансированию (1 - открытый доступ, 10 - крайне ограниченный)	0,05		
10	Квалификация и качество рабочей силы (1 - высокое, 10 - практически отсутствует)	0,05		
11	Наличие и стоимость рабочей силы (1 - избыточно дешевая рабочая сила, 10 - нехватка)	0,05		
12	Монетарная политика (1 - мягкая, 10 - жесткая)	0,05		
13	Фискальная политика (1 - стимулирующая спрос, 10 - жесткая)	0,05		
14	Уровень налогообложения (1 - низкий, 10 - крайне высокий)	0,05		
15	Динамика уровня налогов (1 - ожидается снижение, 10 - сильное повышение)	0,05		

Продолжение таблицы 1.

1	2	3	4	5
16	Развитие нефтегазового комплекса (1 - рост более 10%, 10 - падение более 10%)	0,1		
	Итого:	1		
Внешнеэкономический риск				
1	Общее состояние платежного баланса в долларовой зоне (1 - хорошее, 10 - серьезные проблемы)	0,1		
2	Прогноз торгового баланса в долларовой зоне в следующем году (1 - положительное, 10 - резко отрицательное)	0,1		
3	Прирост экспорта в долларовую зону в следующем году (1 - более 10% роста, 10 - более 10% падения)	0,05		
4	Прирост импорта из долларовой зоны в следующем году (1 - более 10% роста, 10 - более 10% падения)	0,05		
5	Общее состояние платежного баланса с рублевой зоной (1 - хорошее, 10 - серьезные проблемы)	0,1		
6	Торговый баланс с рублевой зоной в следующем году (1 - положительный, 10 - отрицательный)	0,1		
7	Рост экспорта в рублевую зону в следующем году (1 - положительный, 10 - отрицательный)	0,05		
8	Прирост импорта из рублевой зоны в следующем году (1 - положительный, 10 - отрицательный)	0,05		
9	Официальные ограничения в движении капитала (1 - свободное перемещение, 10 - запрещение)	0,05		
10	Прогноз официального ограничения на движение капитала (1 - существенно упростится, 10 - затруднится)	0,05		
11	Динамика ограничения на торговлю с долларовой зоной в следующем году (1 - существенно упростится, 10 - затруднится)	0,05		
12	Динамика ограничения на торговлю с рублевой зоной (1 - существенно упростится, 10 - затруднится)	0,05		
13	Динамика обменного курса рубля в следующем году (1 - рост более 20%, 10 - падение более 10%)	0,1		
14	Изменение мировых цен на нефть (1 - рост более 20%, 10 - падение более 20%)	0,1		
	Итого:			

Задание 2.

На основании имеющихся данных об инвестиционном процессе оцените степень рискованности вложения средств инвестором в проект А. Проект реализуется в течение пяти лет, размер стартовых инвестиций составляет $I=1$ млн. руб.

Таблица 2. Исходные данные

№ п/п	Показатель	Вариант				
		1	2	3	4	5
1	2	3	4	5	6	7
1	Время осуществления проекта, лет	5	5	5	5	5
2	Стартовый размер инвестиций, млн.руб.	1	1	1	1	1
3	Минимальная ставка дисконтирования, % годовых	10	15	13	14	12
4	Максимальная ставка дисконтирования, % годовых	30	40	35	34	28
5	Минимальный чистый денежный поток, млн. руб.	0	0	0	0	0
6	Максимальный чистый денежный поток, млн. руб.	2	2	2	2	2

Задание 3.

Даны инвестиции, которые состоят в проведении рекламной компании для продвижения продукта, находящегося на рынке уже год и не имеющего ожидаемого спроса. Компания стоит 15000000 долл. США, ожидается, что продажи увеличатся в течение шести лет до 5000000 годовых. По окончании этого периода воздействие компании прекратится. Постоянные годовые издержки компании сохранятся, однако увеличение переменных издержек оценивается суммой в 700000 долл. США годовых. Риск годовых наличных поступлений, равный разнице $5 \cdot 10^6 - 0,7 \cdot 10^6 = 4,3 \cdot 10^6$, в последние годы выше, чем в первые, при следующих коэффициентах корректировки: $M_1=1, M_2=0,9, M_3=0,8, M_4=0,7, M_5=0,5, M_6=0,4$. Имеет ли смысл деятельность данной рекламной компании, если коэффициент дисконтирования равен 6%?

Необходимая информация для решения задачи:

коэффициент корректировки (M_i) изменяется обратно пропорционально степени риска будущих чистых поступлений (Q_i). Стоимость капитала инвестиций, с учетом корректировки на риск, выражается уравнением:

$$CK = -A + \frac{M_1 \cdot Q_1}{(1+k)} + \frac{M_2 \cdot Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{M_n \cdot Q_n}{(1+k)^n}, \text{ где } (7)$$

A – стоимость проекта;

M_i – коэффициент корректировки на инвестиционный риск;

Q_i – денежные поступления в период реализации проекта;

k – коэффициент дисконтирования.

Практическая работа № 2

Тема: "Иностранные инвестиции и их влияние на экономический рост страны-реципиента"

Цель работы: изучить и овладеть методикой оценки влияния иностранных инвестиций на экономический рост страны-реципиента на основе агрегатно-математической модели.

Содержание работы

Одним из факторов, позволяющим развивающимся странам с переходной экономикой сгладить внутренние проблемы и придать дополнительный импульс экономическому развитию, является открытие своих рынков для иностранных фирм и совместных предприятий.

Иностранные инвестиции, поступающие в экономику страны в виде иностранных кредитов и капитальных вложений в уставные фонды иностранных предприятий, являются одним из факторов, влияющих на экономическое развитие страны.

Привлекаемые в экономику капитальные вложения могут оказывать как положительное, так и негативное воздействие на ее экономический рост. Оценить количественно воздействие, оказываемое капиталом на развитие экономики страны можно с помощью агрегатно-математической модели. Для решения данной задачи необходимо воспользоваться модификацией модели, основанной на акселераторно-мультипликаторном принципе. Модель базируется на следующих соотношениях:

$$I_t = sY_t, \quad (1)$$

$${}_t Y_t = kI_{t-1}, \text{ где } (2)$$

I_t - инвестиции в основной капитал (капиталовложения) в году t (в сопоставимых ценах);

Y_t - валовый внутренний продукт в году t (в сопоставимых ценах);

S - средняя склонность к инвестированию (мультипликатор);

K - природная капиталоемкость производства (акселератор).

$$\Delta Y_t = Y_{t+1} - Y_t \quad (3)$$

Темп прироста валового внутреннего продукта (ВВП) в стране в период времени t составит:

$$\varphi = sk \quad (4)$$

Учитывая тот факт, что экономика страны состоит из двух секторов: первый - отечественные предприятия (отечественный) и второй - предприятия с участием иностранного капитала (иностраный), являющийся аккумулятором иностранных инвестиций, уравнение темпов прироста ВВП принимает вид:

$$\Delta s[(1-n)A + nB], \text{ где} \quad (5)$$

$A = \Delta Y_P / I_P$ - капиталоемкость отечественного сектора,

$B = \Delta Y_F / I_F$ - капиталоемкость зарубежного сектора,

$n = I_F / I_t$ - доля инвестиций зарубежного сектора в общем объеме,

$$I_t = I_P + I_F, \quad (6)$$

$$Y_t = Y_P + Y_F, \text{ где} \quad (7)$$

I_P и I_F - инвестиции, осуществляемые отечественными предприятиями и предприятиями с участием иностранного капитала соответственно;

Y_P и Y_F - объем ВВП, создаваемый на отечественных предприятиях и предприятиях с участием иностранного капитала соответственно.

Таким образом, более эффективный иностранный сектор может вытянуть экономику страны из застоя и перевести ее в режим экономического подъема, в равной степени, как и наоборот еще более усугубить имеющие место кризисные тенденции. При отсутствии иностранного сектора экономики ($n = 0$) и при отрицательной отдаче от инвестиций ($A < 0$), характерной для кризисных периодов, спад производства не может быть предотвращен. За исключением того случая, если появится более эффективный иностранный сектор, где $B > 0$, который бы смог смягчить начавшуюся производственную рецессию, а в некоторых случаях и полностью ее предотвратить. Если будет выполняться неравенство:

$$n > 1/[1 - B/A], \text{ то} \quad (8)$$

иностранное предпринимательство может "вытянуть" экономику страны из состояния застоя и перевести ее из режима рецессии в режим экономического подъема.

Помимо непосредственно масштабов инвестиционной деятельности значительное влияние на экономический рост оказывают:

- ретроспективные сдвиги в структуре инвестиций, выявляемые в ходе дескриптивного анализа. Темп прироста производства, обусловленный изменением доли инвестиций совместных и иностранных компаний можно оценить на основании базовой модели экономического роста:

$$\varpi = \frac{(B - A)s_0 n}{(1 + s[(1 - n)A + nB])} \quad (9)$$

Если $\varpi > 0$, то сдвиги в структуре инвестиций способствуют повышению темпов экономического роста при $\varphi > 0$ и смягчают кризисные тенденции при $\varphi < 0$; если же $\varpi < 0$,

то происходящие сдвиги замедляют экономический рост при $\phi > 0$ и усугубляют производственную рецессию при $\phi < 0$.

• использование трудовых ресурсов в сфере иностранного предпринимательства. Для количественной оценки темпа прироста производства, обусловленного изменением доли занятых на совместных и иностранных предприятиях можно воспользоваться следующим тождеством:

$$\Phi = \frac{q_i^F / S_i^F - (1 - q_i^F)}{(1 - S_i^F)} \Delta S_i^F, \text{ где} \quad (10)$$

q_i^F – доля продукции совместных и иностранных компаний в общем объеме реализованных продуктов и услуг;

S_i^F – доля занятых в иностранном секторе;

$$\Delta S_i^F = S_{i,t}^F - S_i^F \quad (11)$$

Задание 1.

Используя математический аппарат акселераторно - мультипликаторной модели, оцените влияние иностранных инвестиций на экономический рост страны-реципиента. Динамика показателей экономического развития страны представлена в таблице 1.

Таблица 1. Динамика показателей экономического развития страны-реципиента

Год	ВВП, тыс. долл. США			Внутренние инвестиции, тыс. долл. США			Иностранные инвестиции, тыс. долл. США		
	I	II	III	I	II	III	I	II	III
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2000	2710	14098	11407	496	2156	2246	0,05	37	15
2001	3481	14676	11911	790	2519	1957	0,01	211	120
2002	3830	16106	49716	866	3055	497	103	582	0,06
2003	10534	10938	3482	18746	1992	791	69	263	0,02
2000	55,55	422,93	1140,7	4891	4365	4441	14,67	34,92	70,0
2001	71,36	1160,99	1071,93	4828	4370	4435	16,9	48,50	62,09
2002	78,50	1223,6	215,94	4701	4417	4365	18,8	57,0	26,46
2003	215,94	984,4	422,93	4410	4442	4370	26,46	62,0	34,92

Практическая работа № 3

Тема: "Влияние иностранных инвестиций на инвестиционный климат в стране-реципиенте"

Цель работы: овладеть методикой оценки влияния иностранных инвестиций на инвестиционный климат в стране-реципиенте на основе модели "эффекта вовлечения" и "эффекта вытеснения".

Содержание работы

Наиболее общим понятием, характеризующим инвестиционные процессы в стране, является инвестиционный климат.

Инвестиционный климат представляет собой сложившуюся за ряд лет совокупность различных социально-экономических, природных, экологических, политических и других условий, определяющих масштабы (объемы и темпы) привлечения инвестиций в основной капитал региона. Степень благоприятности инвестиционного климата характе-

ризуется показателями эффективности и степенью риска капитальных вложений в данную страну по сравнению с другими.

Определенное влияние на эффективность производственных и инвестиционных процессов оказывает иностранный бизнес, то есть изменение тех или иных показателей, характеризующих работу иностранных и совместных предприятий в стране-реципиенте. Оценить данное влияние можно с помощью модели "эффекта вовлечения" и "эффекта вытеснения", которая базируется на определении совокупной нормы инвестирования, представляющей собой сумму доли внутренних (Y^i) и внешних (X^i) инвестиций в ВВП

$$Z_i^* = Y^i + X^i, \quad (1)$$

а также коэффициента абсолютной эластичности внутренних инвестиций по иностранным:

$$E = \Delta Y^i / \Delta X^i. \quad (2)$$

При $E > 0$ иностранные инвестиции цепляют внутренние и способствуют их более активному вовлечению в воспроизводственный процесс – "эффект вовлечения". Если $E < 0$, то тогда один вид инвестиций вытесняет другой и возникает "эффект вытеснения". При $\Delta X^i < 0$ и $\Delta Y^i > 0$ внутренние инвестиции поглощают иностранные, а при $\Delta X^i > 0$ и $\Delta Y^i < 0$ наоборот иностранные инвестиции выталкивают внутренние. Эффект вовлечения отражает максимально комфортный инвестиционный климат, а эффект вытеснения характерен для ситуации конкурентирования внутренних и иностранных инвестиций.

Определить объем капитальных вложений, который бы содействовал экономическому росту страны и тем самым способствовал созданию благоприятного инвестиционного климата можно с помощью следующего показателя:

$$m^* = (1 - \alpha) / \beta, \quad (3)$$

так называемой критической точки участия иностранных инвестиций в отраслях экономики страны.

Критическая точка участия иностранных инвестиций связана с показателями капиталоемкости секторов:

$$\alpha = \frac{I_i^D}{Y_i}, \quad \text{где} \quad (4)$$

α - капиталоемкость отечественного сектора;

Y_i - валовый внутренний продукт в году i (в сопоставимых ценах);

$$\beta = \frac{I_i^F}{Y_i}, \quad \text{где} \quad (5)$$

β - капиталоемкость иностранного сектора.

Пока участие иностранных инвестиций в стране ниже критической отметки (m^*), тогда можно рассчитывать на достаточно высокую отдачу от капитальных вложений и любая дальнейшая реструктуризация экономики в сторону увеличения роли иностранных инвестиций является рациональной.

Структурная модель экономического роста и ее модификации позволяют не только анализировать текущую экономическую ситуацию, но и составлять краткосрочные прогнозы. Так, с помощью разностной модели экономического роста становится возможным определить, каков необходим объем привлечения иностранных инвестиций в страну с целью достижения ею желаемого уровня экономического роста. Данное значение можно оценить с помощью выражения:

$$Y_F = Y_S + (B - A)(n_F - n_S), \quad \text{где} \quad (6)$$

Y_S - начальный уровень экономического роста;

Y_F - желаемый уровень экономического роста;

p_s – номинальная доля инвестиций иностранного сектора;

p_f – масштабы иностранных инвестиционных ресурсов, позволяющие достичь темпов экономического роста y_f .

Задание 1.

На основании данных об экономическом развитии страны-реципиента, представленных в таблице 1 (практическая работа № 2), оцените влияние иностранного сектора экономики на инвестиционный климат страны и критические объемы участия иностранного капитала в экономике страны-реципиента. Определите масштабы притока иностранных капиталовложений в страну, необходимые для достижения ею экономического роста в 2004 году в размере 5%. Результаты расчетов оформите в таблицу 1 и таблицу 2.

Таблица 1. Расчет коэффициента эластичности внутренних инвестиций по иностранным

Год	Доля инвестиций отечественного сектора в ВВП, Y_1	Доля инвестиций иностранного сектора в ВВП, X_1	Совокупная норма инвестирования, Z_1	Изменение доли инвестиций отечественного сектора в ВВП, ΔY^*	Изменение доли инвестиций иностранного сектора в ВВП, ΔX^*	$E = \frac{\Delta Y^*}{\Delta X^*}$
1	2	3	4	5	6	7
2000						
...						
2003						

Таблица 2. Критическая точка участия иностранных инвестиций

Год	Капиталоемкость отечественного сектора, α	Капиталоемкость иностранного сектора, β	Критическая точка участия иностранного капитала, m^*
1	2	3	4
2000			
...			
2003			

Практическая работа № 4

Тема: "Оценка инвестиционной активности в регионе"

Цель работы: овладеть методикой оценки влияния иностранных инвестиций на инвестиционный климат в стране-реципиенте на основе модели "эффекта вовлечения" и "эффекта вытеснения".

Содержание работы

Инвестиционная активность наряду с инвестиционной привлекательностью является фактором, определяющим инвестиционный климат в регионе. Между этими двумя показателями существует причинно-следственная взаимосвязь: инвестиционная активность – есть функция от инвестиционной привлекательности, представляет собой интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Инвестиционная активность региона может быть измерена комплексным показателем, в состав которого входят два индикатора, интегрирующиеся по формуле двухмерной средней:

- душевой объем инвестиций;
- темп роста инвестиций в регионе, позволяющий избежать влияния межрегионального различия в специализации экономики регионов.

Комплексная оценка инвестиционной активности региона рассчитывается по формуле:

$$Y_{ин} = (K_p / K_c + T_p / T_c) / 2, \text{ где} \quad (1)$$

K_p – душевые капитальные вложения в регионе, руб.;

K_c – душевые капитальные вложения в стране, руб.;

T_p – темпы роста общего объема инвестиций в регионе, %;

T_c – темпы роста общего объема инвестиций в стране, %.

Задание 1.

На основании данных о распределении капитальных вложений и численности населения по регионам (таблица 1) оцените текущее состояние инвестиционной активности с помощью комплексного показателя. Результаты оценок проранжируйте и оформите в таблицу 2, 3, 4, 5, учитывая, что инвестиционная активность считается очень высокой, если значения интегрального показателя больше 1.5, высокой – от 1.15 до 1.50, умеренно-повышенной – от 1.05 до 1.15, средней – от 0.95 до 1.05, умеренно-пониженной – от 0.85 до 0.95, низкой – от 0.7 до 0.85, очень низкой – менее 0.7.

Таблица 1. Исходные данные

Год	Капитальные вложения, тыс. долл. США						Население, тыс. чел.					
	I	II	III	IV	V	VI	I	II	III	IV	V	VI
Год	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1993	82,5	70	105	98	85	94	1330	800	900	1400	1100	1200
1994	110	120	140	125	102	145	1340	810	950	1410	1100	1210
1995	102	100	98	80	95	105	1333	811	952	1415	1113	1211
1996	104	106	95	87	105	110	1332	812	953	1416	1112	1214
1997	105	103	94	89	101	100	1334	812	954	1417	1114	1213
1998	103	104	97	84	103	101	1335	814	952	1415	1116	1214
1999	103	110	115	87	107	103	1335	814	953	1416	1115	1215
2000	105	111	103	89	105	107	1336	816	954	1417	1116	1214
2001	91	84	87	97	83	94	1334	815	955	1417	1116	1214
2002	95	85	89	96	87	99	1335	816	956	1418	1117	1215
2003	101	94	93	99	101	107	1336	820	960	1422	1121	1230

Таблица 2. Расчет структурных показателей инвестиционной активности

Год	Капитальные вложения в стране, тыс. долл. США	Население в стране, тыс. чел.	Темп роста инвестиций в стране, %
Год	2	3	4
1994			
1995			
2003			

Таблица 3. Расчет душевых капитальных вложений

Год	Душевые капитальные вложения в регионе, тыс. долл. США/чел						Душевые капитальные вложения в стране, тыс. долл. США/чел.
	I	II	III	IV	V	VI	
Г	2	3	4	5	6	7	8
1994							
1995							
...							
2003							

Таблица 4. Расчет комплексной оценки инвестиционной активности в регионе

Год	Темпы роста капитальных вложений в регионе, %						Комплексная оценка инвестиционной активности региона, $U_{ка}$					
	I	II	III	IV	V	VI	I	II	III	IV	V	VI
Г	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1994												
...												
2003												

Таблица 5. Ранжирование оценок инвестиционной активности регионов

Год	Количественная характеристика инвестиционной активности региона	Качественная характеристика инвестиционной активности региона	Регион
1994	> 1,5 1,15 – 1,5	очень высокая высокая	
...			
2003			

Практическая работа № 5

Тема: "Мониторинг и оценка инвестиционной привлекательности предприятия"

Цель работы: определить составные элементы инвестиционной привлекательности предприятия, овладеть методикой ее количественной оценки, базирующейся на анализе финансового состояния субъекта хозяйствования.

Содержание работы

Инвестиционная привлекательность представляет собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал предприятия. Инвестиционная привлекательность предприятия формируется двумя группами факторов: инвестиционным потенциалом предприятия и рискованностью его производственно-хозяйственной деятельности.

В настоящее время существует ряд методик по оценке инвестиционной привлекательности предприятий. Одна из них базируется на анализе финансового состояния предприятия, проводимого по специальной системе комплексной оценки и позволяющего дать характеристику раз-

вития предприятия и его перспектив. По итогам комплексной оценки финансового состояния и качества менеджмента предприятию независимо от категории и отраслевой принадлежности присваивается сводный рейтинг инвестиционной привлекательности. Максимальный сводный рейтинг составляет 48 баллов: по результатам анализа финансового состояния - 25 баллов и по оценке качества менеджмента - 23 балла.

В формировании мониторинга и разработки системы ранжирования предприятий используются следующие параметры: эффективность бизнеса, рискованность бизнеса, долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности, качество управления бизнесом.

Эффективность бизнеса оценивается с помощью показателя "Рентабельность собственного капитала", который учитывает как управляемость предприятием, так и его рыночный потенциал. Этот показатель дает возможность сравнить выгодность вложения средств в предприятие.

Рискованность бизнеса оценивается с помощью показателя "Уровень собственного капитала". Уровень собственного капитала, равный 60%, достаточен для соблюдения требований финансовой устойчивости. Уровень показателя менее 50% свидетельствует о том, что большая часть предприятия уже принадлежит не его собственникам, а кредиторам.

Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности, то есть риск банкротства, учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом, отражающий платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде, и длительность оборота кредиторской задолженности, индуцирующей платежеспособность в краткосрочном периоде.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем "Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала". Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью.

На основании комплексных характеристик финансово-экономического состояния и перспектив развития предприятий осуществляется их ранжирование.

Таблица 1. Система показателей ранжирования предприятий по финансово-экономическому состоянию

Показатель	Значения интервала			
	1	2	3	4
1	2	3	4	5
Рентабельность собственного капитала (ROE приведенная к году), %	> среднегодовой ставки НБ	1/2 среднегодовой ставки НБ	> (1/2 среднегодовой ставки НБ - 0,001)	≤ 0

Продолжение таблицы 1.

Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	< 50
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	> 1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	< 0,8
Длительность оборота задолженности по денежным платежам, дней	=< 60	60-90	91-180	> 180
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дней	1-30	> 30, 0 – (-10)	(-11) – (-30)	< (-30)
Цена интервала	5	3	1	0

Рентабельность собственного капитала (приведенная к году), % рассчитывается по формуле:

$$ROE = \frac{N_A}{N_I} \cdot N_I, \text{ где} \quad (1)$$

N_I - количество интервалов в году;

N_I - количество интервалов за период анализа от начала года.

Показатель	Месяц	Квартал	Год
N_I	12	4	1
N_I	Октябрь = 10	2 кв.=2	1

Для расчета показателей комплексной оценки все показатели рассчитываются в режиме "Нарастающий итог".

По результатам оценок финансового анализа осуществляется распределение предприятий в зависимости от инвестиционной привлекательности на группы (ранги).

Первая группа (сумма цен интервалов 21-25) - Предприятие имеет высокую рентабельность и оно финансово устойчиво. Платежеспособность предприятия не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет отличные шансы для дальнейшего развития.

Вторая группа (сумма цен интервалов 11 - 20) - На конец анализируемого периода платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия находятся, в целом, на приемлемом уровне, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений. Однако данное предприятие не достаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.

Третья группа (сумма цен интервалов 4 - 10) - На конец анализируемого периода предприятие финансово не устойчиво, оно имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно находится на грани потери финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризиса следует предпринять значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенным риском.

Четвертая группа (сумма цен интервалов < 4) - На конец анализируемого периода предприятие находится в глубоком финансовом кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая

устойчивость предприятия практически полностью утеряна. Значение показателя «рентабельность» собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности невысока.

Интегральную оценку инвестиционной привлекательности можно получить путем сопоставления результатов анализа финансового положения и качества менеджмента на предприятии.

Задание 1.

Произведите оценку инвестиционной привлекательности предприятия (по индивидуальному заданию) на основе анализа финансового состояния предприятия и определите его ранг. Результаты расчетов оформите в таблицу 2,3 и 4.

Таблица 2. Показатели производственно-хозяйственной деятельности предприятия

№ п/п	Наименование статей	В начале периода	В конце периода	Отклонение
1	2	3	4	5
1	Рентабельность активов по прибыли до налогообложения, %			
2	Рентабельность всех операций по прибыли до налогообложения, %			
3	Рентабельность собственного капитала, %			
4	Оборачиваемость активов, оборотов			
5	Оборачиваемость запасов, оборотов			
6	Длительность оборота запасов, дни			
7	Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности, оборотов			
8	Длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности, дни			
9	Оборачиваемость кредиторской задолженности, оборотов			
10	Длительность оборота кредиторской задолженности, дни			
11	Длительность оборота краткосрочной кредиторской задолженности, дни			
12	Чистый производственный оборотный капитал, у.е.			
13	Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни			
14	Чистый оборотный капитал, у.е.			

Таблица 3. Показатели финансовой устойчивости предприятия

№ п/п	Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Отклонение
1	2	3	4	5
1	Соотношение заемного и собственного капитала			
2	Уровень собственного капитала			
3	Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом			
4	Коэффициент общей ликвидности			
5	Коэффициент промежуточной ликвидности			
6	Коэффициент срочной ликвидности			

Таблица 4. Комплексная оценка финансового состояния предприятия

№ п/п	Наименование показателя	Группы			
		1	2	3	4
1	2	3	4	5	6
1	Рентабельность собственного капитала (ROE, приведённая к году), %	>36,4	18,2 - 36,4	0,001 - 18,199	<= 0
2	Уровень собственного капитала, %	>= 70	60 - 69,999	50 - 59,999	<50
3	Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	>1.1	1.0 - 1.1	0.8 - 0.999	<0.8
4	Длительность оборота краткосрочной задолженности по денежным платежам, дни	<= 60	61 - 90	91 - 180	>180
5	Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни	1 - 30	>30; (-10) - 0	(-30) - (-11)	<-30
6	Цена интервала	5	3	1	0
7	Сумма баллов				

Практическая работа № 6

Тема: "Стратегический анализ макросреды компании методом PEST"

Цель работы: выявить факторы макросреды предприятия и овладеть методикой количественной оценки их влияния на стратегические ориентиры предприятия.

Содержание работы

Решение стратегических задач предприятия, в том числе и инвестиционных, поиск наиболее оптимальных путей его развития невозможны без учета внешней среды, характеризующейся своей нестабильностью и непредсказуемостью. В таких условиях главным критерием эффективности деятельности предприятия становится своевременное распознавание угроз и преимуществ для его существования, способность устойчиво противостоять нестабильности внешней среды и рационально использовать возникающие возможности.

Наряду со стратегическим управлением и планированием особое значение приобретает стратегический анализ. Стратегический анализ представляет собой систему анализов, среди которых наиболее важную роль играет анализ макро- и микросреды предприятия. Выявить факторы, влияющие на деятельность компании со стороны макросреды представляется возможным при помощи метода PEST, позволяющего провести анализ политической, экономической, социальной и технологической сфер и определить стратегические направления по активизации привлечения инвестиционных ресурсов.

Задание 1.

Предприятие "Venus" имеет намерение наладить производство нового товара – мороженого, для чего необходимы инвестиции в размере 20 тыс. долл. США. Оцените целесообразность осуществления инвестиционной стратегии и влияние макроэкономических факторов на динамику развития рынка товаров в Республике Беларусь методом PEST. Результаты анализа оформите в таблицу 1.

Таблица 1. Оценка макросреды предприятия методом PEST

№ п/п	Факторы	Оценка (1-5)	Балл (0-1)	Средневзвешенная по факторам
1	2	3	4	5
Политические				
1	Стабильность деятельности правительства			
2	Степень государственного регулирования экономики			
3	Направления экономической интеграции			
4	Налоговая политика			
5	Экологическая политика			
6	Приватизационная политика			
7	Трудовое право			
Итого:				
Экономические				
1	Экономический цикл			
2	Инфляция			
3	Денежная политика			
4	Генерация валового внутреннего продукта			
5	Безработица			
6	Состояние финансового рынка			
7	Состояние энергопотребления			
Итого:				
Общественно-культурные				
1	Демографическая ситуация			
2	Социальное страхование			
3	Уровень образованности			
4	Тенденции стиля жизни			
5	Потребительская корзина			
6	Миграция населения			
7	Последствия Чернобыля			
Итого:				
Технологические				
1	Состояние основных фондов			
2	Инновационная инфраструктура			
3	Расходы государства на НИР			
4	Новые технологические открытия			
5	Инновационный потенциал предприятия			
Итого:				

Необходимая информация для решения задачи:

чем большее влияние оказывает фактор на рынок товара, тем больший уровень оценки риска (1-5) ему присущ.

Практическая работа № 7

Тема: "Определение стратегических позиций бизнеса предприятия методом SPACE"

Цель работы: выявить факторы внутренней и внешней среды предприятия и оценить их влияние на формирование стратегических позиций предприятия методом SPACE.

Содержание работы

Оценка стратегической позиции предприятия на рынке методом SPACE основывается на выявлении:

- стратегического потенциала и конкурентного статуса фирмы;
- структуры отрасли, ее движущих сил и перспектив развития;
- степени влияния макроокружения на бизнес.

Основным принципом метода является сопоставление величины привлекательности отрасли (IS) и конкурентных преимуществ (CA), а также стабильности окружения (ES) и стратегического потенциала (финансовых возможностей) фирмы (CP). Критериями этих показателей являются:

стратегический потенциал (CP) –

- возврат инвестиций;
- леверидж;
- финансовая ликвидность;
- оборотный капитал;
- приток наличности;
- возможность смены рынка;
- риск в бизнесе.

конкурентные преимущества (CA) –

- доля рынка;
- качество продукции;
- жизненный цикл продукции;
- предпочтения потребителей;
- использование потенциала;
- инновации;
- контроль поставщиков и субподрядчиков.

стабильность окружения (ES) –

- изменения в технологии;
- темп инфляции;
- стабильность спроса;
- уровень цен на продукцию;
- барьеры входа на рынок;
- интенсивность конкуренции;
- ценовая эластичность спроса.

привлекательность отрасли (IS) –

- потенциал роста;
- потенциал прибыли;
- финансовая стабильность;
- инновации;
- использование ресурсов;
- интенсивность капитала;
- возможность выхода на рынок;
- возможность, использование потенциала.

Интенсивность оценки критериев измеряется в условном масштабе: при определении привлекательности отрасли (IS) и стратегического потенциала компании (CP) худшая оценка – единица, а лучшая – 6; для конкурентных преимуществ (CA) и стабильности окружения (ES) худшая оценка – минус шесть, а лучшая – минус единица. Учитывая

значимость каждого критерия, путем оценки значимости размеров IS и CA (по оси X) и CP и ES (по оси Y), можно получить вектор направлений, который определяет преобладающий фактор стратегической позиции предприятия (рис. 1.).



Рис. 1 Стратегическое позиционирование бизнеса

Анализ возможностей достижения стратегических целей предприятия, исходя из стратегических позиций позволяет давать рекомендации по корректировке этих целей, выбору альтернативных путей их достижения и развитию производственно-хозяйственной деятельности предприятия в перспективе.

Задание 1.

Произведите комплексный анализ стратегических позиций предприятия (по индивидуальному заданию) методом SPACE:

а) сопоставьте оценки величин CP, CA, ES и IS и оцените их значимость, результаты оформите в таблицу 1.;

б) постройте вектор, определяющий преобладающий фактор в стратегической позиции предприятия;

в) дайте рекомендации по стратегии развития предприятия в области товарной политики, менеджмента, финансового менеджмента, по работе на рынках, указав ее преимущества и недостатки.

Таблица 1. Определение стратегических позиций предприятия

№ п/п	Фактор	Оценка	Значимость	Средневзвешенная по факторам
1	2	3	4	5
Отраслевые возможности (IS) (1 - 6)				
1	Потенциал роста			
2	Потенциал прибыли			
3	Финансовая стабильность			
4	Инновации			
5	Использование ресурсов			
6	Интенсивность капитала			

Продолжение таблицы 1.

7	Возможность выхода на рынок			
8	Возможность, использование потенциала			
Конкурентные преимущества (СА) (-6 - -1)				
1	Доля рынка			
2	Качество продукции			
3	Жизненный цикл продукции			
4	Предпочтения потребителей			
5	Использование потенциала			
6	Иновации			
7	Контроль поставщиков и субподрядчиков			
	Итого (X):	-	1	
Стратегический потенциал (СР) (1 – 6)				
1	Возврат инвестиций			
2	Лeverидж			
3	Финансовая ликвидность			
4	Оборотный капитал			
5	Приток наличности			
6	Возможность смены рынка			
7	Риск в бизнесе			
Стабильность окружения (ES) (-6 - -1)				
1	Изменения в технологии			
2	Темп инфляции			
3	Стабильность спроса			
4	Уровень цен на продукцию			
5	Барьеры входа на рынок			
6	Интенсивность конкуренции			
7	Ценовая эластичность спроса			
	Итого (У):	-	1	

Практическая работа № 8

Тема: "Выбор инвестиционных проектов. Учет налогов и инфляции в инвестициях"

Цель работы: овладеть методикой оценки эффективности инвестиционных проектов на основе критериев чистой приведенной стоимости и нормы отдачи. Выявить влияние налоговой нагрузки и инфляции на реализацию инвестиционных проектов.

Содержание работы.

Критериями выбора инвестиций в условиях динамики являются показатели чистой финансовой стоимости (ЧФС) и нормы отдачи (НО).

Чистая финансовая стоимость представляет собой величину рентабельности инвестиций в абсолютном дисконтированном выражении и позволяет сравнивать результаты при оценке и выборе инвестиционного проекта.

Норма отдачи – рентабельность инвестиций в относительном выражении (в процентах или на единицу).

Согласно показателя чистой финансовой стоимости, принимаются проекты с положительной стоимостью капитала, то есть

$$CK = -A + Q_1/(1+k) + Q_2/(1+k)^2 + \dots + Q_n/(1+k)^n > 0, \text{ где (1)}$$

A -- стоимость первоначальных вложений;
 $Q_1 \dots Q_n$ -- наличные поступления каждого периода;
 k -- коэффициент дисконтирования;
 n -- количество периодов.

Норма отдачи определяется при этом, как:

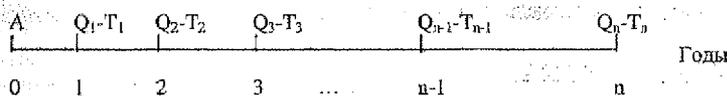
$$0 = -A + Q_1/(1+r) + Q_2/(1+r)^2 + \dots + Q_n/(1+r)^n, \text{ где (2)}$$

r -- ставка дисконтирования, при которой чистый финансовый поток равен нулю.

Показатель собственного капитала будет иметь положительное значение при $r > k$ и отрицательное, если $r < k$.

Значительное влияние на выбор альтернативных инвестиционных проектов и оценку целесообразности инвестирования оказывают налоговая нагрузка на инвестиции и инфляционные процессы в экономике.

Налоги уменьшают прибыль предприятия, поэтому при выборе инвестиционного проекта необходимо учитывать все налоги, поскольку они уменьшают рентабельность производств, подлежащих обложению налогами, а в некоторых случаях и вовсе обесценивают. Учет налогов в инвестиционных проектах осуществляется путем введения их в вычисления рентабельности инвестиций. Происходит уменьшение стоимости наличных поступлений на сумму уплачиваемых налоговых отчислений. Тогда чистые наличные поступления инвестиционного проекта составят:



где Q_j -- наличные поступления каждого периода;

T_j -- часть поступлений каждого года j ($j=1, 2, 3, \dots, n$), которая пойдет на оплату налогов.

Стоимость капитала инвестиций будет определяться по формуле:

$$CK = -A + (Q_1 - T_1)/(1+k) + (Q_2 - T_2)/(1+k)^2 + \dots + (Q_n - T_n)/(1+k)^n. \text{ (3)}$$

Уменьшение показателя "рентабельность инвестиций" происходит также под влиянием инфляционных процессов в экономике, поэтому необходимо агрегировать инфляционную премию и ставку, которой можно располагать в отсутствие инфляции.

$$i = (k - g)/(1 + g), \text{ где (4)}$$

i -- уровень фактической рентабельности в условиях существования инфляции;

g -- инфляционная премия, равная сумме ожидаемой инфляции;

k -- ожидаемая годовая рентабельность инвестиций.

Задание 1.

Даны два инвестиционных проекта F и K со следующими характеристиками (таблица 1.):

Таблица 1. Характеристики инвестиционных проектов

Инвестиционный проект	Первоначальное вложение, А	Поток наличных поступлений			Коэффициент дисконтирования
		Q_1	Q_2	Q_3	
1	2	3	4	5	6
F	200	100	200	200	0,1
K	400	200	400	200	0,1

Требуется определить, какой проект предпочтительнее, используя для этого критерии чистой финансовой стоимости и нормы отдачи.

Задание 2.

На основании данных об инвестиционном процессе оцените целесообразность инвестирования (таблица 2).

Таблица 2. Исходные данные

Первоначальное вложение капитала, А	Потоки наличных поступлений	
	Q ₁	Q ₂
3000	2000	4000

Для решения задачи найдите:

1. Стоимость капитала и норму отдачи при процентной ставке 10%.
2. Стоимость капитала и норму отдачи при следующих условиях:
 - а) ставка налога на прибыль равна 24%;
 - б) для взимания налогов предположим, что чистые наличные поступления соответствуют потокам прибыли.

Задание 3.

Предположим, что заимодавец желает получить среднегодовой процент рентабельности (без инфляции) 10%, а среднегодовой рост цен (инфляция) равен 7%. Какую процентную ставку следует применять к кредитам?

Задание 4.

Вычислите стоимость капитала, располагаемого в различные периоды времени (таблица 3)

Таблица 3. Исходные данные

Капитал (ден. ед.)	Период времени
10000	в настоящее время (0)
15000	через год
20000	через 2 года
25000	через 3 года

Определите, чему равен сегодня капитал, располагаемый через один, два и три года существования инфляции. Процент годовой инфляции равен 7 и сохраняется постоянным в течение всех рассматриваемых лет.

Необходимая для решения задачи информация:

для дисконтирования капитала при определенной процентной ставке и определении капитала, располагаемого в момент s , имеющего ту же покупательную способность, что и другой капитал Q ден. ед., располагаемый в момент t , применяется следующая формула:

$$Q_{s,t} = Q_t (1 + g)^{-t}, \text{ где} \quad (6)$$

g – процент среднегодовой инфляции.

Задание 5.

Предположим, что инвестор располагает следующими капиталами в следующие периоды (таблица 4):

Таблица 4. Исходные данные

Капитал (ден. ед.)	Период
5000	через 2 года
10000	через три года
20000	через 10 лет
25000	через 15 лет

С учетом того, что среднегодовая инфляция равна 5% и среднегодовая процентная ставка равна 15%, определите, чему равен первоначальный капитал (5000 у.е.) через 15 лет.

Необходимая для решения задачи информация:

определить капитал, располагаемый в момент времени s , эквивалентный другому капиталу Q_t , располагаемому в момент времени t , можно по формуле:

$$Q_{„s} = Q_t \cdot (1+i)^{t-s} \cdot (1+g)^{s-t}, \text{ где} \quad (7)$$

i - рентабельность в отсутствие инфляции.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь от 22.06.2001 № 37-3
2. Агэр М. Инвестиции на предприятии. – Мн.: “Тропілеі” Издательство БГЭУ, 1998
3. Балацкий Е. Прямые иностранные инвестиции и внутренняя инвестиционная активность //Мировая экономика и международные отношения, №11, 1999
4. Балацкий Е. Иностраный бизнес и его влияние на экономику страны-реципиента // Мировая экономика и международные отношения, №6, 1999
5. Головач Э.П. Коммерческие риски в строительстве: Курс лекций. – Брест: изд. БГТУ, 2003
6. Гусаков Б.И. Экономическая эффективность инвестиций собственника, - Мн. -М.: Финансы, учет, аудит, 1998
7. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методика и практика / Под ред. проф. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2001
8. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Издательство “Бухгалтерский учет”, 1996
9. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учебное пособие / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2003
10. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие. – Мн.: ИП “Экоперспектива”, 1998
11. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. – М.: Финансы: ЮНИТИ, 2000
12. Кикоть И.И. Финансирование и кредитование инвестиций: Учебное пособие. – Мн.: Выш. шк., 2003
13. Крутик А.В., Никольская Е.Г. Инвестиции и экономический рост предпринимательства. – С.-П., 2000
14. Полков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. - СПб: Питер, 2001
15. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. - М.: Финансы и статистика, 2001
16. Тумусов Ф. Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика. - М.: “Экономика”, 1999

Учебное издание

Составители: Павлюк Наталья Александровна
Рубахов Александр Иванович

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
к выполнению практических работ по курсу
«ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»
для студентов специальности 26 02 03 «Маркетинг»
дневной формы обучения

Ответственный за выпуск: Павлюк Н.А.
Редактор: Строкач Т.В.
Компьютерная верстка: Боровикова Е.А.
Корректор: Никитчик Е.В.
Технический редактор: Никитчик А.Д.

Подписано к печати **29.06.** 2004 г. Формат 60x84^{1/16}. Бумага «Снегурочка». Усл. печ. л. **1,6**. Уч. изд. л. **1,75**. Зак. № **611**. Тираж 100 экз. Отпечатано на ризографе учреждения образования «Брестский государственный технический университет». 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.