**1.1. Общие требования к контрольной работе**

Контрольная работа оформляется печатном виде на белой бумаге формата А4 объемом 25–30 страниц с соблюдением следующих полей: левое – 20 мм; правое – 15 мм; нижнее – 25 мм; верхнее – 20 мм. Нумерация страниц начинается со страницы 2 (первая – титульный лист, на ней нумерация не проставляется).

Реферативная часть контрольной работы должна состоять из оглавления, введения, основной части, заключения и списка использованной литературы. Основная часть разбивается, по желанию, на 2-3 главы.

Объем реферативной части (15-20 страниц) распределяется следующим образом:

- введение - 1-2 стр.;

- каждая глава - 4-7 стр.;

- заключение - 1-2 стр.;

- список литературы (10-15 источников) - 1-2 стр.

Во введении необходимо отразить актуальность темы и цели реферата. Заключение должно содержать основные выводы по реферату. При оформлении контрольной следует работы руководствоваться требованиями ГОСТ.2.105-95 «Общие требования к текстовым документам».

**2.2. Теоретическая часть контрольной работы**

Контрольная работа состоит из двух частей: ***реферата*** по дисциплине «Инвестиционная стратегия» и ***расчетного задания.*** Выбор темы для реферата производится в соответствии с данными табл. 1. и 2.

*Таблица 1*

Варианты контрольных работ

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Первая буква фамилии | Последняя цифра шифра зачетной книжки | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| А–З | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| И–П | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| Р–Я | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |

Изменение темы реферата возможно только с письменного разрешения преподавателя.

Необходимо отметить, что написать работу высокого качества содержания возможно только в том случае, если пользоваться всей имеющейся по вопросу литературой: законодательные и нормативные акты, учебники, учебные пособия, монографии, центральные и местные периодические издания. Работы, написанные по 1-2 общеизвестным источникам, а по существу, представляющие механическое переписывание последних, к защите не допускаются.

|  |  |
| --- | --- |
| 21 | Характеристика основных этапов процесса формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. |

**1.3.** **Методические указания по выполнению расчетного задания**

Составление бюджета капиталовложений нередко сопровождается необходимостью учета ряда ограничений. Такая задача возникает, например, в том случае, когда имеется на выбор несколько привлекательных инвестиционных проектов, однако коммерческая организация не может участвовать во всех них одновременно, поскольку ограничена в финансовых ресурсах. В этом случае необходимо отобрать для реализации такие проекты, чтобы получить максимальную выгоду от инвестирования; в частности, основной целевой установкой в подобных случаях обычно является максимизация суммарного *NPV.* Рассмотрим наиболее типовые ситуации, требующие оптимизации распределения инвестиций. Более сложные варианты оптимизаций инвестиционных портфелей решаются с помощью методов линейного программирования.

**Пространственная оптимизация.** Когда речь идет о пространственной оптимизации имеется в виду следующая ситуация:

- общая сумма финансовых ресурсов на конкретный период (допустим, год) ограничена сверху;

- имеется несколько независимых инвестиционных проектов с суммарным объемом требуемых инвестиций, превышающим имеющиеся у коммерческой организации ресурсы;

- требуется составить инвестиционный портфель, максимизирующий суммарный возможный прирост капитала.

На первый взгляд, в портфель нужно включить всё проекты с максимальным значением - NPV. Такое решение является самым простым, но, при некоторых условиях, не обязательно оптимальным. Кроме того, если число конкурирующих проектов велико, то перебор вариантов на предмет соответствия ограничению по объему суммарных инвестиций может быть достаточно утомительным.

В зависимости от того, поддаются дроблению рассматриваемые проекты или нет, возможны различные способы решения данной задачи. В некоторых случаях, проекты являются взаимоисключающими, т.е. реализация одного проекта автоматически исключает возможность реализации другого проекта. Это тоже необходимо учитывать при выборе инвестиционных проектов в портфель.

***А. Рассматриваемые проекты поддаются дроблению.*** Имеется в виду, что можно реализовывать не только целиком каждый из анализируемых проектов, но и любую его часть; при этом берется к рассмотрению соответствующая доля инвестиций и денежных поступлений. Поскольку в этом случае объем инвестиций в отношении любого проекта может быть сколь угодно малым (по крайней мере теоретически), максимальный суммарный эффект достигается при наибольшейэффективности использования вложенных средств, т.е. речь идет по сути о максимизации отдачи на инвестированный капитал. Критерием, характеризующим эффективность использования каждого инвестированного рубля, является показатель *PI.* При прочих равных условиях проекты, имеющие наибольшие значения *PI,* являются более предпочтительными с позиции отдачи на инвестированный капитал.

Таким образом, последовательность действий в этом случае такова:

- для каждого проекта рассчитывается индекс рентабельности:

 (1)

|

- проекты упорядочиваются по убыванию показателя *PI;*

- в инвестиционный портфель включаются первые проекты, которые в сумме в полном объеме могут быть профинансированы коммерческой организацией;

- очередной проект берется не в полном объеме, а лишь в той части, в которой он может быть профинансирован (остаточный принцип).

**Пример 1.** Предположим, что компания имеет возможность инвестировать

а) до 55 млн. руб.; б) до 90 млн. руб., при этом цена источников финансирования составляет 10%. Требуется составить оптимальный инвестиционный портфель, если имеются следующие альтернативные проекты (табл. 3):

*Таблица 3*

Данные для примера 1

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Альтернативные проекты | Инвестиции | Поступления | | | |
| 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
| А | -30 | 6 | 11 | 13 | 12 |
| В | -20 | 4 | 8 | 12 | 5 |
| С | -40 | 12 | 15 | 15 | 15 |
| D | -15 | 4 | 5 | 6 | 6 |

*Решение.* Рассчитаем чистый приведенный эффект *(NPV)* и индекс рентабельности для каждого проекта *(PI).* Напомним, что расчет NPV проводится по формуле:

, (2)

где,  – результаты реализации инвестиционного проекта в k-тый год;

 – норма дисконта, в долях целого числа;

 – инвестиции.

Расчет NPV проекта А следует проводить таким образом:



Этот расчет удобно проводить с использованием компьютера или финансового калькулятора. Если расчет производится с помощью обычного калькулятора значения коэффициента дисконтирования  приведены в приложении А данных методических указаний.

Для расчета *PI* необходимо воспользоваться формулой (3), которая по сути, является модификацией формулы (1):

 (3)

Тогда для проекта А индекс рентабельности инвестиций составит 1,084.



Аналогичные расчеты необходимо произвести для всех проектов. Далее инвестиционные проекты распределяются в порядке убывания *PI* (табл. 4).

*Таблица 4*

Результаты ранжирования инвестиционных проектов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Альтернативные проекты | *PI* | *NPV* |
| В | 1,134 | 2,68 |
| С | 1,121 | 4,82 |
| D | 1,091 | 1,37 |
| A | 1,084 | 2.51 |

Таким образом, по убыванию показателя РI проекты упорядочиваются следующим образом: В, С, D, А.

Тогда для варианта (а) наиболее оптимальной будет стратегия (табл. 5):

*Таблица 5*

Инвестиционная стратегия для варианта а)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Инвестиция | Часть инвестиции, включаемая в портфель, % | NPV |
| В | 20 | 100,0 | 2,68 |
| С | 35 | 87,5 | 4,22 |
| Всего | 55 |  | 6,90 |

Нетрудно проверить, что любая другая комбинация ухудшает результаты - уменьшает суммарный *NPV.* Вчастности, проверим вариант, когда проект *С*, как имеющий наивысший *NPV,* вполном объеме включается в инвестиционный план (табл. 6):

*Таблица 6*

Проверка инвестиционной стратегии для варианта а)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Инвестиция | Часть инвестиции,  включаемая в портфель, % | NPV |
| С | 40 | 100,0 | 4,82 |
| В | 15 | 75,0 | 2,01 |
| Всего | 55 |  | 6,83 |

Таким образом, действительно была найдена оптимальная стратегия формирования инвестиционного портфеля. Для варианта (б) оптимальная стратегия представлена в табл. (7):

***Б. Рассматриваемые проекты не поддаются дроблению.*** В этом случае оптимальную комбинацию находят перебором всех возможных вариантов сочетания проектов и расчетом суммарного *NPV* для каждого варианта. Комбинация, максимизирующая суммарный *NPV,* будет оптимальной. *Таблица 7*

Инвестиционная стратегия для варианта б)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Инвестиция | Часть инвестиции, включаемая в портфель, % | NPV |
| В | 20 | 100,0 | 2,68 |
| С | 40 | 100,0 | 4,82 |
| D | 15 | 100,0 | 1,37 |
| А | 15 | 50,0 | 1,26 |
| Всего | 90 |  | 10,13 |

**Пример 2.** В условиях предыдущего примера составить оптимальный инвестиционный портфель, если верхний предел инвестиций составляет 55 млн. руб., но проекты не поддаются дроблению.

*Решение.* Возможны следующие сочетания проектов в портфеле, удовлетворяющие условию задачи: А+В, A+D, B+D, C+D. Рассчитаем, суммарный NPV для каждого варианта (табл. 8).

*Таблица 8*

Расчет комбинаций для оптимизации инвестиционного портфеля

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Вариант | Суммарная инвестиция | Суммарный NPV |
| А + В | 50 (30 + 20) | 5,19 (2,51 + 2,68) |
| А + D | 45 (30 + 15) | 3,88 (2,51 + 1,37) |
| В + D | 35 (20 + 15) | 4,05 (2,68 + 1,37) |
| С + D | 55 (40 +15) | 6,19 (4,82 + 1,37) |

Таким образом, оптимальным является инвестиционный портфель, включающий проекты С и D.

***В. Среди инвестиционных альтернатив присутствуют взаимоисключающие проекты.***

**Пример 3.** В условиях предыдущего примера составить оптимальный инвестиционный портфель, если верхний предел инвестиций составляет 55 млн руб., но проекты *С* и *D* являются взаимоисключающими. При этом все проекты не поддаются дроблению.

*Решение.* С учетом изложенных выше ограничений, возможны следующие сочетания проектов в портфеле, удовлетворяющие условию задачи: А+В, A+D, B+D. Суммарный *NPV* для каждого варианта рассчитан в табл. 6. В данном случае оптимальным является инвестиционный портфель включающий проекты *А* и *В*.

**Временная оптимизация.** Когда речь идет о временной оптимизации, имеется в виду следующая ситуация:

– общая сумма финансовых ресурсов, доступных для финансирования в планируемом году, ограничена сверху;

– имеется несколько доступных независимых инвестиционных проектов, которые ввиду ограниченности финансовых ресурсов не могут быть реализованы в планируемом году одновременно, однако в следующем за планируемым годом оставшиеся проекты либо их части могут быть реализованы;

– требуется оптимальным образом распределить проекты по двум годам.

В основу методики составления оптимального портфеля в этом случае заложена следующая идея: по каждому проекту рассчитывается специальный индекс, характеризующий относительную потерю NPV , в случае если проект будет отсрочен к исполнению на год. Проекты с минимальными значениями индекса могут быть отложены на следующий год. Очевидно, что ключевую роль в данной методике играет показатель PI.

**Пример 4.**В условиях примера предыдущего раздела с проектами, поддающимися дроблению, составить оптимальный инвестиционный портфель на два года в случае, если объем инвестиций на планируемый год ограничен суммой в 70 млн. руб.

*Решение.* Рассчитаем потери в NPV в случае, если каждый из анализируемых проектом будет отсрочен к исполнению на год:

*Таблица 9*

Расчет потерь *NPV* в случае отсрочки проекта на год

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | NPV в году 1 | Дисконтирующих множитель при r=10% | NPV в году 0 | Потеря в NPV | Величина отложенной на год инвестиций | Индекс возможных потерь |
| А | 2,51 | 0,9091 | 2,28 | 0,23 | 30 | 0,0077 |
| В | 2,68 | 0,9091 | 2,44 | 0,24 | 20 | 0,0120 |
| С | 4,82 | 0,9091 | 4,38 | 0,44 | 40 | 0,0110 |
| D | 1,37 | 0,9091 | 1,25 | 0,12 | 15 | 0,0080 |

Индекс возможных потерь имеет следующую интерпретацию: он показывает, чему равна величина относительных потерь в случае откладывания проекта к исполнению на год. Из расчета видно, что наименьшие потери будут в том случае, если отложен к исполнению проект А, затем последовательно проекты D. C. B.

Таким образом, инвестиционный портфель первого года должен включить проекты В и С в полном объеме, а также часть проекта D; оставшаяся часть проекта D и проект А следует включить в портфель второго года (табл. 10).

*Таблица 10*

Инвестиционная стратегия для варианта временной оптимизации

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Инвестиция | Часть инвестиций, включаемая в портфель, % | NPV |
| а) инвестиции в году 0  В 20 100 2,68  С 40 100 4,82  D 10 67 0,92\*  Всего 70 8,42  б) инвестиции в году 1  D 5 33 0,41\*\*  А 30 100 2,28\*\*\*  Всего 35 2,69 | | | |
| Пояснения к расчетам \*0,92 = 1,37 . 0,67  \*\*0,41 = 1,25 . 0,33  \*\*\*2,28 = 2,51 0,9091 | | | |

Суммарный NPV при таком формировании портфеля за два года составит 11,11 млн. руб. (8,42+2,69), а общие потери составят 0,27 млн. руб. (2,51 + 2,68 + +4,82 + 1,37 – 11,11) и будут минимальны по сравнению с другими вариантами формирования портфелей.

**Расчетное задание**. По данным, представленным в табл. 11 необходимо составить оптимальный портфель компании для ситуаций если:

а) проекты поддаются дроблению;

б) проекты не подаются дроблению;

в) проекты А и С являются взаимоисключающими.

Студент выбирает вариант задания в соответствии с табл. 1.

Необходимо учитывать, что по условиям данной задачи студент выбирает 4 инвестиционных проекта, начиная с первого, который проходит по строке его варианта, т.е. у каждого есть четыре проекта А, В, С, D. Например, студент по 3 варианту отбирает проект С (который проходит по его строке), далее проект D по 4 варианту, затем проект А по 5 варианту и проект В по 6 варианту.

Норма дисконта выбирается по своему варианту и применяется ко всем проектам, независимо от значений по следующим строкам.

Студенты 22, 23 и 24 вариантов, отбирают недостающие значения в 1, 2 и 3 вариантах соответственно.

Расчеты удобно выполнять в таблицах, аналогичных табл. 3-10.

*Таблица 11*

Исходные данные для расчетного задания

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Варианты | Инвестиционные возможности предприятия | Норма  дискон  та, % | Альтернативные проекты | Инвестиции | Поступления | | | |
| 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
| 1 | 100 | 10 | А | 50 | 62 | 77 | 57 | 50 |
| 2 | 101 | 11 | В | 70 | 45 | 56 | 41 | 36 |
| 3 | 102 | 12 | С | 69 | 50 | 63 | 46 | 41 |
| 4 | 103 | 13 | D | 64 | 28 | 35 | 26 | 23 |
| 5 | 104 | 14 | А | 93 | 34 | 42 | 31 | 27 |
| 6 | 105 | 15 | В | 56 | 45 | 56 | 41 | 36 |
| 7 | 106 | 14 | С | 59 | 67 | 84 | 62 | 54 |
| 8 | 107 | 13 | D | 32 | 34 | 42 | 31 | 27 |
| 9 | 108 | 12 | А | 45 | 62 | 77 | 57 | 50 |
| 10 | 109 | 11 | В | 58 | 45 | 56 | 41 | 36 |
| 11 | 110 | 10 | С | 49 | 34 | 42 | 31 | 27 |
| 12 | 111 | 9 | D | 26 | 28 | 35 | 26 | 23 |
| 13 | 112 | 8 | А | 55 | 58 | 73 | 54 | 47 |
| 14 | 113 | 7 | В | 47 | 62 | 77 | 57 | 50 |
| 15 | 114 | 6 | С | 41 | 34 | 42 | 31 | 27 |
| 16 | 115 | 5 | D | 17 | 22 | 28 | 21 | 18 |
| 17 | 116 | 6 | А | 52 | 67 | 84 | 62 | 54 |
| 18 | 117 | 7 | В | 44 | 39 | 49 | 36 | 32 |
| 19 | 118 | 8 | С | 70 | 62 | 77 | 57 | 50 |
| 20 | 119 | 9 | D | 63 | 58 | 73 | 54 | 47 |
| 21 | 120 | 10 | А | 11 | 62 | 77 | 57 | 50 |
| 22 | 121 | 11 | В | 33 | 45 | 56 | 41 | 36 |
| 23 | 122 | 12 | С | 12 | 67 | 84 | 62 | 54 |
| 24 | 123 | 13 | D | 24 | 28 | 35 | 26 | 23 |

**Список литературы**

1. Налоговый кодекс РФ (в 2-х частях) – М.: «Т.Д. Элит-2000», 2002.
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ в редакции Федерального закона от 02.01.2000 г. № 22-ФЗ.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция). Официальное издание.Утверждено: Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ, Государственный комитет РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике № ВК 477 от 21.06.1999 г./ В.В. Коссов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров. – М.: Экономика - 2000.
4. Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов на железнодорожном транспорте. М.: МПС, 1998.
5. Методические рекомендации по обоснованию эффективности инноваций на железнодорожном транспорте. – М.: МПС, 1999.
6. Порядок формирования, финансирования и выполнения инновационных научно-технических программ и проектов: нормативно-методические материалы. – Изд. 2-е, перераб. Государственный комитет Российской Федерации по высшему образованию. – М., 1995 (Серия «Инновационная деятельность»)
7. Положение о конкурсе инновационных проектов. Утв. первым заместителем главы администрации Хабаровского края по экономике. 07.12.2001.
8. Примеры расчета экономической эффективности внедрения новой техники и технологии. – Иркутск, 2001.
9. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова и др. – М.: Финансы и статистика, 2003.
10. Барчуков А.В. Долгосрочная финансовая политика: Методическое пособие на выполнение контрольной работы / А.В. Барчуков, Н.Н. Наточеева. – Хабаровск: ДВГУПС, 2004.
11. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия. - К.: Ника-Центр, Эльга, 2003.
12. Бочаров В.В. Финансовое моделирование. - СПб: Издательство "ПИТЕР", 2000.
13. Виленский П.Л., Лившиц В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом реальных характеристик экономической среды // Аудит и финансовый анализ. – 2000. – № 3.
14. Виханский О.С., Наумов А.И. Менеджмент: человек, стратегия, организация, процесс: Учебник. - М.: Изд-во МГУ, 1995.
15. Волков Б.А. Экономическая эффективность инвестиций на железнодорожном транспорте в условиях рынка. – М.: Транспорт, 1996.
16. Волков Б.А., Муджири Т.М., Прокудин И.В. Менеджмент в железнодорожном строительстве; Под ред. Б.А. Волкова. – М.: Транспорт, 1998.
17. Горохов М.Ю., Малев В.В. Бизнес-планирование и инвестиционный анализ – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1998.
18. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учеб. пособие / Под ред. Л.Т. Гиляровской. - М.: Финансы и статистика, 2003.
19. Зуев Г.М., Сидорова А.А. Прикладные задачи инвестирования: Макроанализ инвестиционной деятельности (базовые понятия и их реализация) / Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. – М., 2004.
20. Инновации в вузе / Н.Р. Кельчевская, Т.С. Аношкина. – Екатеринбург: УГТУ – УПИ, 2001.
21. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы предприятий: чеб. - М.: ТК Велби, 2003.
22. Ковалев В.В. Методы оценки инвстиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 2000.
23. Ковалев В.В., Уланов В.А. Курс финансовых вычислений. - М.: Финансы и статистика, 2001.
24. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Финансы и статистика,1999.
25. Кузьменко В.Ю. Комплексная оценка инновационных проектов создания новых товаров // Маркетинг и маркетинговые исследования. – 2004. – № 1.
26. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции: Неоклассические основы теории финансов / пер. с немю. под общей редакцией В.В. Ковалева и З.А. Сабова. - СПб: Издательство "ПИТЕР", 2000.
27. Крылов Э.И., Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятий. – М.: Финансы и статистика, 2001.
28. Лахметкина Н.И. Инвестиционный менеджмент. Финансовый анализ: Учебное пособие. — М.: Фин.акад., 2009.
29. **Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие / Н.И. Лахметкина. - М.: КНОРУС, 2006. - 184 с.**
30. Максимова В.Ф. Инвестирование в человеческий капитал: Учебное пособие, руководство, учебная программа и тесты по дисциплине / Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. – М., 2004.
31. Макисмова В.Ф. Реальные инвестиции: учеб. пособие, руководство по изучению дисциплины, практикум, учебная программа / Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. – М., 2004.
32. Основыинновационного менеджмента: Теория и практика: Учеб. пособие для вузов по эконом. спец. / Л.С. Барютин, С.В. Валдайцев, А.В. Васильев и др.; Под ред. П.Н. Завлина и др. — М.: Экономика, 2000
33. Основы управления проектами: Учебно-методическое пособие / Под ред. Р.Ф. Дурицыной. – Благовещенск: ИПК «Зея», 1999.
34. Оценка эффективности инноваций: Завлин П.Н., Васильев А.В. СПб, Издательский дом «Бизнес-пресса», 1998.
35. Рахимов З. О дисконтировании денежных потоков при оценках эффективности инвестиций // Общество и экономика. – 2003. – № 11.
36. Ричард Т. Количественные методы анализа хозяйственной деятельности / Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 1999.
37. Справочник по математике для экономистов/ В.Е. Барбаумов, В.И. Ермаков, Н.Н. Кривенцова и др.; Под ред. В.И. Ермакова. – 2-е изд., перераб. и доп.–М.: Высш. шк., 1997.
38. Стратегии бизнеса: аналитическийстправочник / Под общей редакцией академика РАЕН, д.э.н. Г.Б. Клейнера. - М.: «КОНСЭКО»,1998.
39. Темердашев З.А., Грицай В.В., Ратнер С.В. Оформление инновационного проекта: Методические рекомендации. – Краснодар: Изд-во Кубанского государственного ун-та, 2002.
40. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика: Учебное пособие. – М.: ИЧП «Издательство Магистр», 1998.
41. Управление финансовой деятельностью / под ред. Чипига Н.П. и Соколов П. / Методическое пособие (3-е издание, переработанное и дополненное): Хабаровск, 2000.
42. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент. Учебник, 2-е изд., – М.: ЗАО «Бизнес-школа «Интел-Синтез», 2000.
43. Финансовый бизнес-план: Учеб. пособие / Под ред. Действ. члена Акад. инвестиций РФ, д-ра экон. наук, проф. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 2000.
44. Чернов В.А. Инвестиционная стратегия: Учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
45. Щиборщ К.В. Финансово-экономическая оценка инвестиционного проекта // Консультант директора. – 2003. – № 9.
46. Унтура Г.А. О рыночной привлекательности инновационных проектов // ЭКО. – 2004. – № 3.
47. Финансы организаций (предприятий): Учеб. пособие / К.Е. Никитин, Е.В. Кизиль. – Комсомольск-на-Амуре: ГОУВПО «КнАГТУ», 2002.
48. Экономика. Краткий словарь. – Ростов н/Д: Феникс, 2001.

**Дополнительная литература**

|  |
| --- |
| 1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Перевод с англ. — М.: ЗАО Олимп-Бизнес, 2009. – 304 с. |
| 1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс в 2-х томах, перевод с английского, под ред. В.В.Ковалева — Спб.; Экономическая школа, 2007. |
| 1. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. — М.: Финансы и статистика, 2006. 4. Гитман Л.,Джонк Дж. Основы инвестирования. — М.: Дело, 1997. |
| 1. Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг / В. А. Галанова, А. И. Басова. — М.: Финансы и статистика, 2009. — 448 с. |
| 1. Ендовицкий, Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / Д.А. Ендовицкий. – М.: Финансы и статистика, 2001. - 400 с. - ISBN 5-279-02345-0. |
| 1. Ендовицкий, Д.А., Бабушкин В.А., Батурина Н.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина. – М.: КНОРУС, 2010. - 376 с. - ISBN 978-5-406-00358-9. |
| 1. Кныш М.И. и др. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. — М.: Бизнес-преса, 2008. |
| 1. Коласс Бернар Управление финансовой деятельностью предприятия. — М.: ЮНИТИ, 2007. |
| 1. Лимитовский, М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: Учеб.- практическое пособие. – 4 изд., перераб. и доп. / М.А. Лимитовский - М.: «Издательство Юрайт», 2008. - 464 с. - ISBN 978-5-9916-0016-3. |
| 1. Липсиц И.В.,Косов В.В. Инвестиционный проект. — М.: БЕК, 2006. |
| 1. Мищенко, В.В. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие – 2-е изд. перераб. и доп. / В.В. Мищенко. - М.:КНОРУС, 2008. - 400 с. - ISBN 978-5-85971-636-4. |
| 1. Норткотт Дерил Принятие инвестиционных решений. — М.: ЮНИТИ,2007. |
| 1. Царев В.В. Оценка экономической эффективности инвестиций.- СПб:Питер, 2009.-464 с. |
| 1. Шарп У., Гордон Дж. Александер Инвестиции. — М.: ИНФРА-М, 2009 |

*Приложение А*

Коэффициент дисконтирования 

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Значение нормы дисконта Е, % | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1 | 0,990 | 0,980 | 0,971 | 0,962 | 0,952 | 0,943 | 0,935 | 0,926 | 0,917 | 0,909 |
| 2 | 0,980 | 0,961 | 0,943 | 0,925 | 0,907 | 0,890 | 0,873 | 0,857 | 0,842 | 0,826 |
| 3 | 0,971 | 0,942 | 0,915 | 0,889 | 0,864 | 0,840 | 0,816 | 0,794 | 0,772 | 0,751 |
| 4 | 0,961 | 0,924 | 0,888 | 0,855 | 0,823 | 0,792 | 0,763 | 0,735 | 0,708 | 0,683 |
| 5 | 0,951 | 0,906 | 0,863 | 0,822 | 0,784 | 0,747 | 0,713 | 0,681 | 0,650 | 0,621 |
| 6 | 0,942 | 0,888 | 0,837 | 0,790 | 0,746 | 0,705 | 0,666 | 0,630 | 0,596 | 0,564 |
| 7 | 0,933 | 0,871 | 0,813 | 0,760 | 0,711 | 0,665 | 0,623 | 0,583 | 0,547 | 0,513 |
| 8 | 0,923 | 0,853 | 0.789 | 0,731 | 0,677 | 0,627 | 0,582 | 0,540 | 0,502 | 0,467 |
| 9 | 0,914 | 0,837 | 0,766 | 0,703 | 0,645 | 0,592 | 0,544 | 0,500 | 0,460 | 0,424 |
| 10 | 0,905 | 0,820 | 0,744 | 0,676 | 0,614 | 0,558 | 0,508 | 0,463 | 0,422 | 0,386 |
| 11 | 0,896 | 0,804 | 0,722 | 0,650 | 0,585 | 0,527 | 0,475 | 0,429 | 0,388 | 0,350 |
| 12 | 0,887 | 0,788 | 0,701 | 0,625 | 0,557 | 0,497 | 0,444 | 0,397 | 0,356 | 0,319 |
| 13 | 0,879 | 0,773 | 0,681 | 0,601 | 0,530 | 0,469 | 0,415 | 0,368 | 0,326 | 0,290 |
| 14 | 0,870 | 0,758 | 0,661 | 0,577 | 0,505 | 0,442 | 0,388 | 0,340 | 0,299 | 0,263 |
| 15 | 0,861 | 0,743 | 0,642 | 0,555 | 0,481 | 0,417 | 0,362 | 0,315 | 0,275 | 0,239 |
| Год | Значение нормы дисконта Е, % | | | | | | | | | |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 1 | 0,901 | 0,893 | 0,885 | 0,877 | 0,870 | 0,862 | 0,855 | 0,847 | 0,840 | 0,833 |
| 2 | 0,812 | 0,797 | 0,783 | 0,769 | 0,756 | 0,743 | 0,731 | 0,718 | 0,706 | 0,694 |
| 3 | 0,731 | 0,712 | 0,693 | 0,675 | 0,658 | 0,641 | 0,624 | 0,609 | 0,593 | 0,579 |
| 4 | 0,659 | 0,636 | 0,613 | 0,592 | 0,572 | 0,552 | 0,534 | 0,516 | 0,499 | 0,482 |
| 5 | 0,593 | 0,567 | 0,543 | 0,519 | 0,497 | 0,476 | 0,456 | 0.437 | 0,419 | 0,402 |
| 6 | 0,535 | 0,507 | 0,480 | 0,456 | 0,432 | 0,410 | 0,390 | 0,370 | 0,352 | 0,335 |
| 7 | 0,482 | 0,452 | 0,425 | 0,400 | 0,376 | 0,354 | 0,333 | 0,314 | 0,296 | 0,279 |
| 8 | 0,434 | 0,404 | 0,376 | 0,351 | 0,327 | 0,305 | 0,285 | 0,266 | 0,249 | 0,233 |
| 9 | 0,391 | 0,361 | 0,333 | 0,308 | 0,284 | 0,263 | 0,243 | 0,225 | 0,209 | 0,194 |
| 10 | 0,352 | 0,322 | 0,295 | 0,270 | 0,247 | 0,227 | 0,208 | 0,191 | 0,176 | 0,162 |
| 11 | 0,317 | 0,287 | 0,261 | 0,237 | 0,215 | 0,195 | 0,178 | 0,162 | 0,148 | 0,135 |
| 12 | 0,286 | 0,257 | 0,231 | 0,208 | 0,187 | 0,168 | 0,152 | 0,137 | 0,124 | 0,112 |
| 13 | 0,258 | 0,229 | 0,204 | 0,182 | 0,163 | 0,145 | 0,130 | 0,116 | 0,104 | 0,093 |
| 14 | 0,232 | 0,205 | 0,181 | 0,160 | 0,141 | 0,125 | 0,111 | 0,099 | 0,088 | 0,078 |
| 15 | 0,209 | 0,183 | 0,160 | 0,140 | 0,123 | 0,108 | 0,095 | 0,084 | 0,074 | 0,065 |