

**Відокремлений підрозділ
Національного університету біоресурсів і природокористування України
«Ніжинський агротехнічний інститут»**

Факультет агротехнологій та економіки

«ЗАТВЕРДЖУЮ»

В.о. декана факультету

агротехнологій та економіки

_____ Кулик В.П.

« ____ » _____ 2019 р.

РОБОЧА ПРОГРАМА НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ

«ІНВЕСТИВАННЯ»

Спеціальність 073 «Менеджмент»

Кафедра аграрної економіки

Ніжин – 2019 р.

Робоча програма «Інвестування» для студентів спеціальності 073 «Менеджмент»,

«__» _____ 2019 р. – 26 с.

Розробник: Македон Г.М., к.е.н, старший викладач кафедри аграрної економіки

Робоча програма затверджена на засіданні кафедри аграрної економіки

Протокол від «__» _____ 2019 р. № ____

Завідувач кафедри аграрної економіки _____ к.е.н., старший викладач Дворник І.В.

«__» _____ 2019 р.

Схвалено науково-методичною радою факультету агротехнологій та економіки

Протокол від «__» _____ 2019 р. № ____

«__» _____ 2019 р.

Голова _____ Кулик В.П.

1. Опис навчальної дисципліни «Інвестування»

Галузь знань, спеціальність, освітньо-кваліфікаційний рівень		
Галузь знань	07 – Управління та адміністрування	
Спеціальність	073 «Менеджмент»	
Освітній ступінь	Бакалавр	
Характеристика навчальної дисципліни		
Вид	Вибіркова	
Загальна кількість годин	90	
Кількість кредитів ECTS	3	
Кількість змістових модулів	2	
Форма контролю	Екзамен (7 семестр)	
Показники навчальної дисципліни для денної та заочної форм навчання		
	денна форма навчання	заочна форма навчання
Рік підготовки	4	
Семестр	7	
Лекційні заняття	16 годин	
Семінарські, практичні заняття	14 годин	
Лабораторні заняття	-	
Самостійна робота	60 годин	
Індивідуальні завдання	-	
Кількість тижневих годин для денної форми навчання: аудиторних самостійної роботи студента –	<u> 2 </u> год. <u> 4 </u> год.	

2. Мета та завдання навчальної дисципліни

Мета: вивчення сукупності фінансових та організаційно-правових відносин, які складають основу інвестиційного процесу. Це дозволить сформулювати теоретичну та методологічну базу, необхідну для практичного використання майбутніми спеціалістами інвестиційних інструментів.

Завдання: вивчення теоретичних і методологічних основ інвестування; обґрунтування закономірностей і механізму інвестиційних відносин держави, суб'єктів господарювання та фізичних осіб; засвоєння методів фінансового забезпечення інвестиційної діяльності; набуття знань про фінансові та реальні інвестиції, а також специфіку інноваційних та іноземних інвестицій; набуття вмінь розробляти інвестиційні проекти, обґрунтовувати доцільність їх реалізації; оволодіння основами менеджменту інвестицій; набуття знань про напрями використання інвестицій; вивчення практики регулювання взаємодії учасників процесу інвестування в Україні.

Результатом: є вивчення закономірностей і механізмів інвестиційних відносин держави, підприємств та фізичних осіб; набуття вмінь використовувати ці закономірності в практиці інвестування, визначати заходи з використання інвестування як одного з дійових важелів економічної політики держави.

2. Програма навчальної дисципліни

Змістовий модуль 1. Теоретико-методичні основи інвестиційної діяльності

Тема лекційного заняття 1. Методологічні основи інвестування

Анотація. Економічна сутність інвестицій. Види та форми інвестицій: за об'єктами вкладання коштів; за характером участі інвестора у справах підприємства; за періодом інвестування; за формами власності інвесторів; за регіональною ознакою. Мета інвестування – отримання в майбутньому прибутку, приросту капіталу або соціального ефекту. Часовий розподіл процесів вкладання ресурсів та отримання результатів інвестування. Об'єкти (напрями інвестування). Основні і оборотні фонди. Нематеріальні активи. Майнові права.

Тема лекційного заняття 2. Суб'єкти інвестиційної діяльності

Анотація. Суб'єкти інвестиційної діяльності. Особливості інвестиційної діяльності індивідуальних інвесторів. Інвестиційна діяльність комерційного банку. Функції страхової компанії у процесі інвестування. Місце промислово-фінансових груп та холдингів у процесі інвестування. Форми учасників інвестиційного процесу.

Тема лекційного заняття 3. Ринок цінних паперів

Анотація. Суть та структура ринку цінних паперів. Учасники ринку цінних паперів. Фінансові інвестиції та методи їх оцінки. Фінансові інструменти. Розрахунок показників ринкової вартості та доходності облігацій і акцій. Ринкова вартість купонної облігації. Фондова біржа.

Тема лекційного заняття 4. Фінансові інвестиції

Анотація. Ринкова вартість безвідсоткової облігації. Кінцева доходність облігації. Доходність для безвідсоткових облігацій. Очікувана прибутковість по облігаціях. Вартість акції з тимчасовими дивідендами. Вартість акції з постійними дивідендами. Вартість акції з постійним приростом дивідендів.

Фондовий портфель. Етапи формування портфелю цінних паперів. Стратегія портфельного інвестування. Типи фондового портфелю. Диверсифікація фінансових інструментів.

Змістовий модуль 2. Особливості залучення інвестицій різних видів

Тема лекційного заняття 5. Інвестиції у виробничий капітал

Анотація. Економічна сутність реальних інвестицій. Чисті реальні інвестиції. Валові реальні інвестиції. Види інвестування у реальний сектор економіки. Об'єкти реального інвестування. Оцінка об'єктів реальних інвестиційних проектів. Інновації як об'єкт інвестиційної діяльності. Показники ефективності використання інвестором основних і оборотних коштів при реальному інвестуванні.

Оцінка інвестиційної привабливості фірми. Ліквідність інвестицій.

Тема лекційного заняття 6. Інноваційна форма інвестицій

Анотація. Інновація як об'єкт інвестиційної діяльності. Поняття інновацій та інноваційного процесу. Класифікація та типи інновацій. Характеристика інноваційного процесу. Форми інноваційного процесу. Суб'єкти і об'єкти інноваційної діяльності. Венчурне підприємство. Розвиток венчурного підприємництва в Україні

Тема лекційного заняття 7. Залучення іноземного капіталу

Анотація. Характеристика іноземних інвестицій. У якому вигляді можуть здійснюватися іноземні інвестиції: іноземна та національна валюта, рухоме та нерухоме майно, цінні папери, грошові вимоги, права інтелектуальної власності. Форми іноземних інвестицій: участь у діючих підприємствах, створення нових підприємств, придбання рухомого і нерухомого майна, майнових прав; здійснення господарської діяльності на підставі угод про розподіл продукції. Іноземні інвестори: іноземні фізичні та юридичні особи, іноземні держави, міжнародні організації. Приватні та державні іноземні інвестиції. Підприємства з іноземними інвестиціями.

Тема лекційного заняття 8. Інвестиційний проект

Анотація. Інвестиційний проект як система заходів. Відмінність поняття проекту у локальному розумінні (робочий, технічний проект, проект організації будівництва тощо) від інвестиційного проекту. Класифікація інвестиційних проектів: за обсягом інвестицій; за напрямками інвестування; за типом доходів; за типом відношень; за типом грошового потоку; за рівнем ризику; за формою власності. Суб'єкти інвестиційного проекту. Основні фази проектного циклу. Техніко-економічне обґрунтування інвестиційного проекту. Динамічний аналіз беззбитковості інвестиційного проекту. Оцінка ефективності інвестиційного проекту. Ефективність інвестованого капіталу. Розрахунок чистого приведенного доходу. Індекс рентабельності інвестицій. Визначення строку окупності інвестицій. Ризики інвестування як ймовірність виникнення непередбачених фінансових втрат в ситуації невизначеності умов інвестиційної діяльності. Види інвестиційних ризиків: за сферами виникнення, за формами інвестування, за джерелом виникнення. Методи захисту від інвестиційних ризиків. Страхування ризиків при інвестуванні.

Обґрунтування доцільності інвестування. Стандартні фінансові і неформальні критерії прийняття рішень. Особливості вибору рішення щодо інвестування: в умовах визначеності, в умовах ризику, в умовах невизначеності.

3. Структура навчальної дисципліни

Назви змістових модулів і тем	Кількість годин											
	денна форма						Заочна форма					
	усього	у тому числі					усього	у тому числі				
		л	п	лаб	інд	с.р.		л	п	лаб	інд	с.р.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Змістовий модуль 1. Теоретико-методичні основи інвестиційної діяльності												
Тема 1	11	2	2			7						
Тема 2	11	2	2			7						
Тема 3	12	2	2			8						
Тема 4	12	2	2			8						
Разом за змістовим модулем 1	46	8	8			30						
Змістовий модуль 2. Особливості залучення інвестицій різних видів												
Тема 5	12	2	2			8						
Тема 6	12	2	2			8						
Тема 7	11	2	2			7						
Тема 8	9	2				7						
Разом за змістовим модулем 2	44	8	6			30						
Усього годин	90	16	14			60						

4. Теми практичних занять

№ з/п	Назва теми	Кількість годин
1	Розвиток інвестування як науки	2
2	Форми учасників інвестиційної діяльності	2
3	Фондовий портфель	2
4	Методи оцінки фінансових інвестицій	2
5	Оцінка інвестиційної привабливості фірми	2
6	Характеристика інноваційного процесу	2
7	Форми іноземних інвестицій	2
Всього		14

Тема практичного заняття 1. Розвиток інвестування як науки (2 год)

Сутність інвестицій. Класифікація інвестицій. Інвестиційна діяльність. Інвестиційний ринок. Інвестиційний клімат та фактори, що його утворюють. Інвестиційна сфера України.

Тема практичного заняття 2. Форми учасників інвестиційної діяльності (2 год)

Держава як суб'єкт інвестиційної діяльності. Характеристика господарських товариств і корпорацій. Фінансово-кредитні установи як суб'єкти інвестиційної діяльності. Функціональні учасники інвестиційного процесу.

Тема практичного заняття 3. Фондовий портфель (2 год)

Характеристика цінних паперів. Первинний та вторинний ринок цінних паперів. Моделі ринку цінних паперів. Учасники ринку цінних паперів. Біржі в сучасній ринковій інфраструктурі. Національна депозитарна система. Клірингова система. Позабіржова фондова торгова система. Управління інвестиційним портфелем і оцінка інвестиційних якостей цінних паперів.

Тема практичного заняття 4. Методи оцінки фінансових інвестицій (2 год)

Інвестиційна політика та капітальне будівництво на сучасному етапі. Інвестиційне забезпечення структурної перебудови матеріального виробництва. Інвестиційне забезпечення відтворення основних фондів в умовах кризи економіки.

Тема практичного заняття 5. Оцінка інвестиційної привабливості фірми (2 год)

. Класифікація реальних інвестицій. Техніко-економічне обґрунтування інвестицій. Бізнес-план інвестиційного проекту. Маркетингове планування.

Тема практичного заняття 6. Характеристика інноваційного процесу (2 год)

Поняття інновацій інноваційного процесу. Класифікація інновацій. Об'єкти та суб'єкти інноваційної діяльності. Фінансування інноваційної діяльності. Інтелектуальна форма інвестицій. Фінансування інтелектуальних інвестицій.

Тема практичного заняття 7. Форми іноземних інвестицій (2 год)

Сутність іноземних інвестицій та їх класифікація. Інститути міжнародної інвестиційної діяльності. Проблеми іноземного інвестування в Україні. Державна політика заохочення іноземних інвестицій.

9. Індивідуальні завдання

Самостійна робота 1. Прийняття інвестиційних рішень у перехідній економіці. Амортизація необоротних активів – суттєве джерело фінансування інвестицій підприємства. Інвестиційний клімат агропромислового виробництва України

Самостійна робота 2. Капітальне будівництво як цілісна система відтворення основних фондів та навколишнього середовища. Економічні та організаційні механізми управління інвестиційною діяльністю. Іноземні інвестиції в Україні: джерела надходжень та особливості використання

Самостійна робота 3. Кошторисна документація для будівництва. Міжнародний рух капіталів та інвестицій. Напрямки вдосконалення державного регулювання інвестиційної діяльності підприємств – суб'єктів вільних економічних зон

Самостійна робота 4. Основні засади розробки регіональних інвестиційних програм в АПК. Основні положення по проектуванню підприємств, будівель і споруд. Кошторисна документація для будівництва

Самостійна робота 5. Інвестиційна привабливість аграрного сектору України: шляхи покращення. Компанія «Deere & Company»: історія створення, стратегія та перспективи розвитку. Фірма «Claas KGaA mbH»: німецька формула успіху. «ExxonMobil»: історія партнерства – історія успіху.

Самостійна робота 6. Венчурний бізнес та його особливості. Кремнієва долина: оазис для винахідників всього світу. «Google»: погляд з середини. «Microsoft Corporation»: діяльність, задачі, майбутнє. «Hewlett-Packard»: від гаражу до світового імені.

Самостійна робота 7. Група Світового банку: суть, місія, стосунки з Україною. Міжнародний валютний фонд: мета та його значення для української економіки. Європейський банк реконструкції та розвитку: потужна фінансова структура Європи. Стартап як різновид інвестиційного проекту. Найуспішніші стартапи в історії.

Самостійна робота 8. Прийняття інвестиційних рішень у перехідній економіці. Проблеми та перспективи розвитку ринку фінансових інвестицій в Україні. Проблеми фінансування і кредитування у сфері інноваційної діяльності.

Методи навчання

Пояснювально-ілюстративний, метод демонстраційних прикладів, методи парної та групової роботи (Табл. 1)

Таблиця 1. Класифікація методів навчання

Засади	Групи методів	
	Найменування	Характеристики
1. Джерело знань: слово образ досвід	Словесні, Наочні, Практичні	
2. Етапи навчання	Підготовка до вивчення нового матеріалу, Вивчення нового матеріалу, Закріплення вправ, Контроль і оцінка	
3. Спосіб педагогічного керівництва	Пояснення педагога, Самостійна робота	Керівництво: безпосереднє; опосередковане
4. Логіка навчання	Індуктивні, Дедуктивні, Аналітичні, Синтетичні	
5. Дидактичні цілі	Організація навчальної діяльності. Стимулювання і релаксація, Контроль і оцінка, Рефлексія	
6. Характер пізнавальної діяльності	Пояснювально-ілюстративні („готові знання”), Репродуктивні, Проблемного викладу, Частково-пошукові, Дослідницькі	Репродуктивні Продуктивні

10. Форми контролю

Кожна з форм контролю має особливості й залежить від мети, змісту та характеру навчання. У процесі навчання дисципліни використовуються наступні форми контролю:

- поточний контроль: усне опитування (індивідуальне, фронтальне, групове), комп'ютерне тестування, виконання практичних завдань згідно програми;
- підсумковий контроль: тестування.

11. Розподіл балів, які отримують студенти

Критерії оцінки виконання навчальних завдань є одним з основних способів перевірки знань, умінь і навичок студентів з дисципліни «Інвестування». При оцінці завдань за основу слід брати повноту і правильність їх виконання. Необхідно враховувати такі вміння і навички студентів:

- диференціювати, інтегрувати та уніфікувати отримані знання;
- викладати матеріал логічно й послідовно;
- користуватися додатковою літературою.

Поточний контроль		Рейтинг з навчальної роботи $R_{НР}$	Рейтинг з додаткової роботи $R_{ДР}$	Рейтинг штрафний $R_{ШТР}$	Підсумкова атестація (екзамен чи залік)	Загальна кількість балів
Змістовий модуль 1	Змістовий модуль 2					
0-100	0-100	0-70	0-20	0-5	0-30	0-100

Рейтинг студента із засвоєння дисципліни визначається за 100 бальною шкалою. Він складається з рейтингу з навчальної роботи, для оцінювання якої призначається 70 балів, і рейтингу з атестації (екзамену) – 30 балів. Кожний змістовий модуль теж оцінюється за 100 бальною шкалою.

На рейтинг з навчальної роботи за рішенням циклової комісії може впливати рейтинг з додаткової роботи – до 10 балів і рейтинг штрафний (з від'ємним знаком) – до 5 балів.

Рейтинг студента з навчальної роботи $R_{НР}$ визначається за формулою

$$R_{НР} = \frac{0,7 \cdot (1,5R_1 + 1,5 \cdot R_2)}{3} + R_{ДР} - R_{ШТР}$$

де R_i – рейтингові оцінки відповідно i -го змістового модуля за 100-бальною шкалою ($i=1, 2$);

1,5; 1,5 – кількість кредитів ECTS, передбачених робочим навчальним планом для першого, другого змістового модуля відповідно;

3 – кількість кредитів ECTS, передбачених робочим навчальним планом для дисципліни;

$R_{ДР}$, $R_{ШТР}$ – відповідно рейтинг з додаткової роботи і рейтинг штрафний.

Рейтинг студента з атестації $R_{АТ}$ визначається за 100-бальною шкалою. Якщо на екзамені з дисципліни студент набрав менше 60 балів, то вони йому не зараховуються – не додаються до набраних балів з навчальної роботи, і за студентом зберігається рейтинг (оцінка), визначений за наведеною вище формулою.

В іншому випадку рейтинг студента з дисципліни $R_{ДИС}$ обчислюється за формулою

$$R_{ДИС} = R_{НР} + 0,3 \cdot R_{АТ}$$

Рейтинг студента з дисципліни переводиться в національну оцінку та оцінку ECTS згідно з шкалою оцінювання.

Шкала оцінювання: національна та ECTS

Таблиця 2

Сума балів за всі види навчальної діяльності	Оцінка ECTS	Оцінка за національною шкалою	
		для екзамену, курсового проекту (роботи), практики	для заліку
90 – 100	A	відмінно	зараховано
82-89	B	добре	
74-81	C		
64-73	D	задовільно	
60-63	E		
35-59	FX	незадовільно з можливістю повторного складання	не зараховано з можливістю повторного складання
0-34	F	незадовільно з обов'язковим повторним вивченням дисципліни	не зараховано з обов'язковим повторним вивченням дисципліни

12. Методичне забезпечення

<http://moodle.nati.org.ua/course/view.php?id=206>

13. Рекомендована література

Базова

1. Борщ Л. М. Інвестування: теорія і практика / Л. М. Борщ, С. В. Герасимова. – К. : Знання, 2007. – 685 с.
2. Бочаров В. В. Інвестиції / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2009. – 380 с.
3. Гончаров А. Б. Інвестування : навч. посіб. / А. Б. Гончаров. – Х. : ІНЖЕК, 2004. – 240 с.
4. Гриньова В. М. Інвестування : навч. посібн. / В. М. Гриньова. – Х. : ВД "Інжек", 2003. – 320 с.
5. Данілов О. Д. Інвестування : навч. посібн. / О. Д. Данілов, Г. М. Івашина, О. Г. Чумаченко. – Ірпінь, 2009. – 377 с.
6. Дука А. П. Теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування : навч. посібн. / А. П. Дука. – К. : Каравела, 2008. – 432 с.
7. Інвестування : підручник. Затверджено МОН / за ред. Л. О. Омелянович. – К., 2012. – 278 с.44
8. Кириченко О. А. Інвестування : підручник / О. А. Кириченко, С. А. Єрохін. – К. : Знання, 2009. – 573 с.
9. Кравцова Л. В. Інвестування / Л. В. Кравцова. – Донецьк : ДонІЕК, 2008. – 100 с.
10. Майорова Т. В. Інвестиційна діяльність : навч. посібн. / Т. В. Майорова. – К. : Центр навчальної літератури, 2004. – 376 с.
11. Мойсеєнко І. П. Інвестування : навч. посібн. / І. П. Мойсеєнко. – К. : Лібра, 2006. – 490с.
12. Музиченко А. С. Інвестиційна діяльність в Україні : навч. посібн. / А. С. Музиченко. – К. : Кондор, 2005. – 406 с.
13. Пересада А. А. Інвестиційний аналіз : навч.-метод. посібн. для самост. вивч. дисц. / А. А. Пересада, С. В. Онікієнко, Ю. М. Коваленко. – К. : КНЕУ, 2003. – 134 с.
14. Положение о порядке эмиссии платежных карточек и осуществлении операций с их применением : Постановление Правления НБУ № 367 от 27 августа 2001 года // Бухгалтерия. – 2003. – № 19. – С. 26–36.

15. Про режим іноземного інвестування : Закон України від 19.03.1996 р № 93/96-ВР [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.rada.gov.ua.
16. Про захист іноземних інвестицій на Україні : Закон України від 10.09.91 № 1540а – XII // ВВР. – 1991. – № 46. – С. 616.
17. Про інвестиційну діяльність : Закон України № 1560-ХІІ від 18.09.1991 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.rada.gov.ua.
18. Про фінансовий лізинг : Закон України № 1381-ІV від 11.12.2003 р.// Урядовий кур'єр. – 2004. – № 8. – С. 10.
19. Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди) : Закон України від 15.03.2001 р. № 2299-ІІІ [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.rada.gov.ua
20. Федоренко В. Г. Інвестознавство : підручник / В. Г. Федоренко. – 3-тє вид., допов. – К. : МАУП, 2008. – 480 с.
21. Череп А. В. Інвестознавство : підручник / А. В. Череп. – К. : Кондор, 2006. – 398 с.
22. Щукін Б. М. Інвестування : курс лекцій / Б. М. Щукін. – К. : МАУП, 2004. – 216 с.

Допоміжна

23. Бережна І. А. Ретроспективний аналіз сутності інвестицій / І. А. Бережна // Формування ринкових відносин в Україні. – 2008. – № 4. – С. 68–72.
24. Бланк І. А. Основы инвестиционного менеджмента / И. А. Бланк. – К. : Ольга-Н, Ника-Центр. – Т. 2. – 2004. – 512 с.
25. Бланк І. А. Управление капиталом : учебный курс / И. А. Бланк. – К. : Ольга, Ника-Центр, 2004. – 576 с.
26. Гринев В. Ф. Инновационный менеджмент : учебн. пособ. / В. Ф. Гринев. – К. : МАУП, 2000. – 148 с.
27. Демидович В. В. Формування державної політики розвитку інвестиційної діяльності в Україні / В. В. Демидович // Держава та регіони. Серія: Державне управління. – 2008. – № 2. – С. 74–78.
28. Должанський І. З. Бізнес-план. Технологія розробки / І. З. Должанський, Т. О. Загорна. – К. : ЦУЛ, 2006. – 384 с.
29. Захарін С. Заощадження та інвестиції в корпоративному секторі України в контексті макроекономічного розвитку / С. Захарін // Економіка України. – 2009.– № 5. – С. 36–45.
30. Килячков А. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело / А. А. Килячков, Л. А. Чалдаева. – М. : Юрист, 2000. – 184 с.
31. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неклассические основы теории финансов / Л. Крушвиц ; пер. с нем. – СПб. : Питер, 2005. – 289 с.
32. Лахметкина Н. П. Инвестиционная стратегия предприятия : учебн. пособ. / Н. П. Лахметкина. – М. : КноРус, 2006. – 224 с.
33. Ли Ч. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ч. Ли, Д. Финнерти ; пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 292 с.
34. Лобанова Е. Н. Финансовый менеджер / Е. Н. Лобанова, М. А. Лимитовский. – М. : ДЕКА, 2016. – 264 с.
35. Малютін О. К. Концепція поліпшення інвестиційного клімату в Україні / О. К. Малютін // Фінанси України. – 2010. – № 11. – С. 64–74.
36. Мертенс А.В. Инвестиции / А. В. Мертенс. – К. : Киев. инвестиц. агенство, 2003. – 234 с.
37. Пересада А. Управління інвестиційним процесом / А. Пересада. – К. : Лібра, 2017. – 472 с.
38. Сазонець І. Л. Інвестиційна діяльність корпорацій / І. Л. Сазонець, О. Д. Сучкова. – К. : МАУП, 2007. – 192 с.

39. Страховий та інвестиційний менеджмент : підручник / В. Г. Федоренко, В. Б. Захожай, О. Г. Чувардинський та ін. ; під керівн. і наук. ред. В. Г. Федоренка – К. : МАУП, 2002. – 344 с.
40. Татаренко Н. О. Теорії інвестицій : навч. посібн. / Н. О. Татаренко, А. М. Поручник. – К. : КНЕУ, 2006. – 160 с.
41. Шарп У. Ф. Инвестиции / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли ; пер. с англ. – М. : Инфра-М, 2003. – 1024 с.
42. Ястремська О. М. Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади : монографія / О. М. Ястремська. – Х. : ІНЖЕК, 2004. – 488 с.
43. Офіційний сайт Державного агентства України з інвестицій та розвитку. – Режим доступу : www.in.gov.ua.
44. Офіційний сайт Міністерства статистики України. – Режим доступу : www.ukrstat.gov.ua.
45. Сайт Державного агентства України з інвестицій та інновацій. –Режим доступу : www.in.gov.ua.
46. Сайт агенції з науки і інновацій. – Режим доступу : www.fasi.gov.ru.
47. Сайт Державного департаменту інтелектуальної власності. –Режим доступу : www.sdip.gov.ua.
48. Сайт Державного комітету статистики України. – Режим доступу : www.ukrstat.gov.ua.
49. Сайт Європейської асоціації трансферу технологій, інновацій та промислової інформації. – Режим доступу : www.codris.ru.
50. Сайт Міністерства економіки України. – Режим доступу : www.me.gov.ua.
51. Сайт Міністерства фінансів України. – Режим доступу : www.minfin.gov.ua.
52. Сайт Національного банку України. – Режим доступу : www.bank.gov.ua.
53. Сайт присвячений інноваціям та інвестиціям. – Режим доступу : www.innopolis.info.

**Структурно-логічна схема викладання дисципліни
«ІНВЕСТУВАННЯ»**

Номер змістового модуля	Розділ дисципліни	Тема лекції	Тема практичного заняття	Форма контролю знань
1	Теоретико-методичні основи інвестиційної діяльності	Методологічні основи інвестування	Розвиток інвестування як науки	тест
		Суб'єкти інвестиційної діяльності	Форми учасників інвестиційної діяльності	
		Ринок цінних паперів	Фондовий портфель	
		Фінансові інвестиції	Методи оцінки фінансових інвестицій	
2	Особливості залучення інвестицій різних видів	Інвестиції у виробничий капітал	Оцінка інвестиційної привабливості фірми	тест
		Інноваційна форма інвестицій	Характеристика інноваційного процесу	
		Залучення іноземного капіталу	Форми іноземних інвестицій	
		Інвестиційний проект		

ПРОТОКОЛ ПОГОДЖЕННЯ
робочої програми навчальної дисципліни
«ІНВЕСТУВАННЯ»
з дисциплінами спеціальності 073 «Менеджмент»

Дисципліна та її розділи, що передують вивченню дисципліни «Інвестування»	Прізвище, ініціали, вчена ступінь та вчене звання викладача, що забезпечує попередню дисципліну	Підпис	Дисципліна та її розділи, в яких використовуються матеріали дисципліни «Інвестування»	Прізвище, ініціали, вчена ступінь та вчене звання викладача, що забезпечує наступну дисципліну	Підпис
Менеджмент	Стадник В.П.		Операційний менеджмент	Іванько А.В.	
Адміністративний менеджмент	Іванько А.В.		Стратегічне управління	Стадник В.П.	

Голова науково-методичної ради

Кулик В.П.

КАЛЕНДАРНИЙ ПЛАН НАВЧАЛЬНИХ
ЗАНЯТЬ

з дисципліни

«Інвестування»

ОС «Бакалавр»

Спеціальності

073 «Менеджмент»

7 семестр 2019/2020 н. р.

Декан факультету

_____Кулик В.П.

«__»_____ 2019 р.

Ніжинський агротехнічний
інститут

Кількість тижнів	15
Всього годин за програмою	90
Лекцій	16
Практ. зан.	14
Самостійна робота	60
Форма контролю	екзамен

Місяць	Тижні	Теми лекційних занять	Кіл-ть годин	Теми практичних занять	Кіл-ть годин	Самостійна робота	Кіл-ть годин	Література	
Модуль 1									
Вересень	1	Методологічні основи інвестування. Суб'єкти інвестиційної діяльності	2	Розвиток інвестування як науки	2	Історія розвитку інвестування	6	О 25,22 Д 27,30	
	2	Фінансові інвестиції. Ринок цінних паперів	2	Форми учасників інвестиційної діяльності. Методи оцінки фінансових інвестицій	2	Промислово-фінансові групи та холдинги	6	О 1, 7,9 Д 25,31	
	3	Інвестиції у виробничий капітал	2	Фондовий портфель	2	Розрахунок дохідності облігацій та акцій	6	О 2,3,6 Д 40,42	
Жовтень	4	Інноваційна форма інвестицій	2	Оцінка інвестиційної привабливості фірми	2	Стратегія портфельного інвестування. Ліквідність інвестицій	6	О 4,6,9 Д 29,30	
	Модуль 2								
	5	Залучення іноземного капіталу	2	Форми іноземних інвестицій	2	Венчурне підприємництво. Група Світового банку	8	О 13,16 Д 9, 10	
	6	Інвестиційний проект	2	Ефективність інвестованого капіталу	2	Основні фази проектного циклу	8	О 6, 10 Д 39,42	

Листопад	7	Фінансове забезпечення інвестування	2	Інвестиційні ресурси. Інвестиційний портфель	2	Інвестиційні ресурси	8	О 6,11,13 Д 50,52
	8	Менеджмент інвестицій	2			Інвестиційний портфель	7	О 7,9,10 Д 21,31

Викладач

Македон Г.М.

Завідувач кафедри

Дворник І.В.

Результати перевірки календарного плану

Дата _____

Перевірив

Завідувач кафедри

ІНДИВІДУАЛЬНІ ЗАВДАННЯ ДЛЯ САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ СТУДЕНТІВ

Завдання 1

Підприємство планує інвестувати вільні кошти в розмірі 150 тис. грн. на 4 роки. Визначити найбільш ефективний варіант розміщення коштів на депозитний рахунок банку з декількох альтернативних. За першим варіантом планується щорічне нарахування складних відсотків за ставкою 18%, за другим варіантом – щомісячне нарахування складних відсотків за ставкою 14%, за третім варіантом – щорічне нарахування простих відсотків за ставкою 24%.

Завдання 2

Підприємство вкладає вільні кошти в розмірі 20 тис. грн. строком на 3 роки. Є три альтернативних варіанти вкладень. За першим варіантом кошти вносяться на депозитний рахунок банку із щорічним нарахуванням складних відсотків за ставкою 21%, за другим варіантом – щорічне нарахування 25%, за третім варіантом – щомісячне нарахування складних відсотків за ставкою 18% річних. Необхідно, не враховуючи на рівень ризику, визначити найкращий варіант вкладення коштів.

Завдання 3

Промислове підприємство планує через три роки придбати нове обладнання. Очікується, що майбутня вартість устаткування становитиме 900 тис. грн. Визначити, яку суму коштів потрібно помістити на депозитний рахунок банку, щоб через три роки одержати достатню суму коштів, якщо ставка за депозитними рахунками установлена в розмірі 17% із щомісячним нарахуванням відсотків або 21% з нарахуванням складних відсотків один раз на рік.

Завдання 4

Підприємство планує через чотири роки придбати будинок для розміщення складу. Відповідно до експертних оцінок, майбутня вартість будинку становитиме 560 тис. грн. Визначити, яку суму коштів необхідно розмістити на депозитний рахунок банку, щоб через чотири роки одержати достатню суму коштів, якщо ставка за депозитними рахунками встановлена в розмірі 15% із щомісячним нарахуванням відсотків, 17% – із щоквартальним нарахуванням відсотків або 25% – з нарахуванням складних відсотків один раз за рік. Зробити висновки.

Завдання 5

Підприємство планує придбати промислове устаткування, при цьому первісні витрати оцінюються в розмірі 600 тис. грн. Протягом першого року планується інвестувати додатково 230 тис. грн. (у приріст оборотного капіталу). Грошовий приплив планується в розмірі 115 тис. грн. за рік. Ліквідаційна вартість устаткування через 10 років становитиме 100 тис. грн. Визначити поточну вартість грошових потоків щорічно й економічний ефект внаслідок реалізації цих інвестицій, якщо проектна дисконтна ставка становить 10%. Результати розрахунків оформити у вигляді таблиці.

Завдання 6

Підприємство планує модернізувати устаткування одного зі своїх підрозділів. Обсяг інвестиційних витрат оцінюється в 230 тис. грн. У результаті цих заходів очікується одержати грошовий дохід протягом 6 років у розмірі 58 тис. грн. Наприкінці четвертого року планується додатково вкласти кошти у розмірі 60 тис. грн. на проведення планових заходів щодо капітального ремонту основних фондів. Ліквідаційна вартість устаткування наприкінці шостого року становитиме 700 тис. грн. Визначити поточну вартість грошових потоків щорічно й економічний ефект від реалізації даного проекту, якщо дисконтна

ставка становитиме 10%. Результати оформити у вигляді таблиці.

Завдання 7

У таблиці представлені грошові потоки за п'ять років реалізації інвестиційного проекту. Визначити економічну доцільність реалізації даного варіанта капітальних вкладень, розрахувавши поточну вартість проекту й економічний ефект від його реалізації. Проектна дисконтна ставки складає 15%. Результати оформити у вигляді таблиці.

Таблиця 7.1

Грошові потоки інвестиційного проекту	
Період часу, років	Грошовий потік, тис. грн.
0	-800
1	200
2	250
3	320
4	350
5	450

Завдання 8

Підприємство планує встановити нову технологічну лінію по випуску промислової продукції. Вартість устаткування становить 15 млн. грн., строк експлуатації лінії – 6 років. На підставі даних про грошові потоки інвестиційного проекту, представлених у таблиці, визначте чистий наведений ефект від реалізації проекту й обґрунтуйте доцільність ухвалення інвестиційного рішення.

Таблиця 8.1

Грошові потоки інвестиційного проекту	
Період часу, років	Грошовий потік, тис. грн.
0	-15000
1	2900
2	2500
3	4100
4	4350
5	4450
6	3500

Завдання 9

Планована величина строку реалізації інвестиційного проекту дорівнює 4 роки. Обсяг початкових інвестиційних витрат оцінюється в 17 млн. грн. Протягом усього строку реалізації очікується одержання постійних грошових припливів у розмірі 6000 тис. грн. Визначте чистий наведений ефект від реалізації проекту й обґрунтуйте доцільність ухвалення інвестиційного рішення.

Завдання 10

За даними таблиці обчисліть строк окупності інвестиційного проекту за умови, що проектний грошовий приплив протягом року виникає рівномірно, а також визначте показник дисконтного строку окупності. Зробіть висновок про доцільність реалізації цього інвестиційного проекту.

Таблиця 10.1

Грошові потоки інвестиційного проекту

Період часу, років	Грошовий потік, тис. грн.
0	-25000
1	570
2	1700
3	2150

Аналіз ефективності фінансових інвестицій підприємства

Завдання 1

Облігація з нульовим купоном номінальною вартістю 1000 грн. і строком погашення два роки продається за 640 грн. Оцініть доцільність придбання цих облігацій, якщо є можливість альтернативного вкладення капіталу з нормою доходу.

Завдання 2

За якою ціною інвестор погодиться придбати облігацію з нульовим купоном номінальною вартістю 900 грн. і строком обігу три роки, якщо прийнятна для нього ставка доходу становить 18% річних?

Завдання 3

Якою повинна бути номінальна ціна облігації з нульовим купоном строком обігу 5 років, якщо вона розміщується за ціною 200 грн., забезпечуючи при цьому інвесторові одержання доходу по ринковій ставці 20% ?

Завдання 4

По державній облігації номіналом 1100 грн., випущеній строком на 5 років, передбачений такий порядок нарахування відсотків:

- за перший рік – 10%;
- за два наступні роки – 20%;
- за два роки, що залишилися, – 25%.

Ринкова норма доходу, визначена інвестором виходячи зі сформованих умов на фінансовому ринку, становить 15%. Розрахуйте поточну ринкову вартість цієї облігації.

Завдання 5

Купонна облігація з номіналом 700 грн. і строком обігу 3 роки має східчасто зростаючу купонну ставку. Її величина, установлена при випуску облігації, становить 20% річних і рівномірно зростає на 10% кожні півроку. Купонний дохід виплачується за кожне півріччя. За якою ціною інвестор згодний буде придбати цю облігацію, якщо є альтернативний варіант вкладення капіталу зі ставкою доходу 20% ?

Завдання 6

Облігація номіналом 500 грн. із піврічним нарахуванням відсотків і ставкою відсотка 10% річних буде погашена через 4 роки. Яка її поточна ринкова вартість, якщо норма поточної прибутковості становить: а) 8%; б) 10%; в) 12%.

Завдання 7

Облігація підприємства номіналом 2000 грн. реалізується на ринку за ціною 1350 грн. Погашення облігації й разова виплата суми відсотка по ній по ставці 20% передбачені через 3 роки. Очікувана норма прибутку по облігації цього типу дорівнює 30%. Визначте поточну ринкову вартість цієї облігації.

Завдання 8

Інвестор придбав корпоративну облігацію за курсом 114% з купонною ставкою 25% річних. Через 2,5 роки облігація була їм продана за курсом 110%. Визначте кінцеву прибутковість цієї операції для інвестора без обліку оподаткування.

Завдання 9

Ви здобуваєте безвідсоткову державну облігацію за ціною 1200 грн., яку погашаєте через 10 років. Норма поточної прибутковості становить 5%, номінал облігації – 1500 грн. Визначте очікувану прибутковість і поточну ринкову вартість облігації. Зробіть висновки.

Завдання 10

Облігація зі строком погашення 2 роки, номінальною ціною 600 грн. і купонною ставкою 30% реалізується дисконтом 10%. Розрахуйте її поточну й кінцеву прибутковість без урахування оподаткування.

Завдання 11

Облігація компанії номіналом 10000 грн. реалізується на ринку за ціною 10500 грн. Погашення облігації й разова виплата суми відсотка по ній по ставці 9% передбачені через 3 роки. Норма поточної прибутковості по облігації – 7%. Оцініть поточну ринкову вартість облігації й очікувану прибутковість облігації. Зробіть висновки.

Завдання 12

Інвестор розглядає кілька варіантів фінансових інвестицій. Перший варіант припускає придбання облігації підприємства «А» з купонною ставкою 25% річних, котра реалізується за курсом 108%. Другий варіант припускає придбання облігації підприємства «Б» з нульовим купоном, що продається за курсом 72%. За третім варіантом облігація підприємства «В» має купонну ставку 16% річних і реалізується за курсом 90%. Усі облігації мають строк обігу 3 роки. Яку з облігацій вибере інвестор?

Завдання 13

Облігація з купонною ставкою 20% строком обігу 4 роки реалізується за курсом 80%. Облігація з нульовим купоном і таким самим строком обігу реалізується за курсом 50%. Придбання якої облігації краще для інвестора, доходи якого не реінвестуються?

Приклади розв'язання ситуаційних завдань

Приклад 1.

Припустимо, що в інвестиційну компанію надійшли для розгляду бізнес-плани двох альтернативних проектів. Дані, що характеризують ці проекти, наведені в таблиці. Необхідно визначити, який проект із запропонованих, є найбільш ефективним. Для цього по кожному з проектів обчислити наступні показники: чистий приведений дохід; індекс прибутковості; термін окупності; внутрішня норма доходності. Зробити висновки.

Таблиця 1.1

Дані бізнес-планів інвестиційних проектів, необхідні для розрахунку показників оцінки ефективності реальних інвестицій

ПОКАЗНИКИ	Інвестиційні проекти	
	“А”	“Б”
1. Обсяг коштів, що інвестуються, дол. США.	6000	5800
2. Період експлуатації інвестиційного проекту, років	2	4
3. Розмір ставки процента для дисконтування сум грошового потоку, %	10	12

4. Сума грошового потоку всього, дол. США,	8500	9000
в т.ч.:		
1-й рік	4500	2000
2-й рік	4000	2000
3-й рік		2000
4-й рік		3000

Розв'язання:

Спочатку визначимо значення дисконтного множника за кожний рік по кожному з проектів за наступною формулою: $1/(1+r)^n$.

Для першого року по проекту "А" дисконтний множник буде складати: $1/(1+0,1)^1 = 0,909$; для другого року: $1/(1+0,1)^2 = 0,826$.

Аналогічно вираховуємо значення дисконтного множника по проекту «Б»:

для першого року він складає: $1/(1+0,12)^1 = 0,893$;

для другого: $1/(1+0,12)^2 = 0,797$;

для третього: $1/(1+0,12)^3 = 0,712$;

для четвертого: $1/(1+0,12)^4 = 0,636$.

Далі знайдемо значення теперішньої вартості грошових потоків за кожний рік по кожному з проектів за формулою: $P=S/(1+r)^n$.

По проекту "А" теперішня вартість грошового потоку за перший рік дорівнює: $4500 \times 0,909 = 4090,5$ дол.;

за другий рік: $4000 \times 0,826 = 3304$ дол.

За весь період інвестування (два роки) теперішня вартість грошових потоків складає: $4090,5 + 3304 = 7394,5$ дол.

По проекту "Б" теперішня вартість грошового потоку за перший рік дорівнює: $2000 \times 0,893 = 1786$ дол.:

за другий рік: $2000 \times 0,797 = 1594$ дол.;

за третій рік: $2000 \times 0,712 = 1424$ дол.;

за четвертий рік: $3000 \times 0,636 = 1908$ дол.

За весь період інвестування (чотири роки) теперішня вартість грошових потоків дорівнює: $1786 + 1594 + 1424 + 1908 = 6712$ дол.

Результати дисконтування грошового потоку наведені в таблиці 1.2.

Таблиця 1.2

Розрахунок теперішньої вартості грошових потоків по інвестиційних проектах

Роки	Інвестиційні проекти					
	"А"			"Б"		
	Майбутня вартість	Дисконтний множник при ставці 10%	Теперішня вартість	Майбутня вартість	Дисконтний множник при ставці 12%	Теперішня вартість
1-й	4500	0,909	4090,5	2000	0,893	1786
2-й	4000	0,826	3304	2000	0,797	1594
3-й	-	-	-	2000	0,712	1424
4-й	-	-	-	3000	0,636	1908
Всього	8500	-	7394,5	9000	-	6712

Із врахуванням розрахованої теперішньої вартості грошових потоків визначимо чистий приведенний дохід.

По інвестиційному проекту "А" він складає:

$ЧПД_{"А"} = 7394,5 - 6000 = 1394,5$ дол. США.

По інвестиційному проекту "Б":

$$\text{ЧПД}_{\text{Б}} = 6712 - 5800 = 912 \text{ дол. США.}$$

Таким чином, порівняння показників чистого приведеного доходу по проектах, що розглядаються, показує, що проект "А" є більш ефективним, ніж проект "Б" (хоча по проекту "А" сума коштів, що інвестуються, більша, а їх віддача у вигляді майбутнього грошового потоку менша, ніж по проекту "Б").

Визначимо індекс доходності.

По проекту "А" індекс доходності становить:

$$\text{ІД}_{\text{А}} = 7394/6000 = 1,23.$$

По проекту «Б» індекс доходності становить:

$$\text{ІД}_{\text{Б}} = 6712/5800 = 1,16.$$

Порівняння інвестиційних проектів за показником "індекс доходності" показує, що проект "А" є більш ефективним.

Визначимо термін окупності.

Для цього в першу чергу визначимо середньорічну суму грошового потоку в теперішній вартості.

По проекту "А" вона становить: $\text{ГП}_{\text{сА}} = 7394,5/2 = 3697,25$ дол. США, а по проекту "Б" – відповідно : $\text{ГП}_{\text{сБ}} = 6712/4 = 1678$ дол. США.

З врахуванням середньорічної вартості грошового потоку термін окупності по проекту "А" складає: $\text{ТО}_{\text{А}} = 6000/3697 = 1,62$ року, а по проекту "Б": $\text{ТО}_{\text{Б}} = 5800/1678 = 3,46$ року.

Порівняння інвестиційних проектів за показником "термін окупності" свідчить про суттєві переваги проекту "А" перед проектом "Б" (при порівнянні проектів за показниками "чистий приведений дохід" та "індекс доходності" ці переваги були менш помітні).

Визначимо внутрішню норму доходності запропонованих інвестиційних проектів.

Внутрішньою нормою доходності (IRR) є ставка доходності, яка прирівнює очікувані чисті грошові потоки до початкових витрат. Для розрахунку *IRR* необхідно обчислити щодо *R* таку формулу:

$$0 = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1+r)^t} - C$$

де *r* - ставка доходності, яка дає $\text{NPV} = 0$.

Для проекту "А" приймаємо значення $r_1=10\%$, для нього значення $\text{NPV}_1=1394,5$ дол. США (див. вище). Значення r_2 приймаємо 30% , розрахуємо для нього чистий приведений дохід:

$$\text{NPV}_2 = \left(\frac{4500}{1,3^1} + \frac{4000}{1,3^2} \right) - 6000 = -171,6$$

Розрахуємо внутрішню норму доходності для проекту "А":

$$\text{IRR}_A = 0,1 - 1394,5 \cdot \frac{0,3 - 0,1}{-171,6 - 1394,5} = 0,278$$

Отже, внутрішня норма доходності проекту "А" складає $27,8\%$.

Аналогічно робимо розрахунок для проекту "Б": $r_1=12\%$, для нього значення $\text{NPV}_1=912$ дол. США.; $r_2=20\%$, для нього розраховуємо:

$$\text{NPV}_2 = \left(\frac{2000}{1,2^1} + \frac{2000}{1,2^2} + \frac{2000}{1,2^3} + \frac{3000}{1,2^4} \right) - 5800 = -140,28$$

Розрахуємо внутрішню норму доходності для проекту "Б":

$$\text{IRR}_B = 0,12 - 912 \cdot \frac{0,2 - 0,12}{-140,28 - 912} = 0,189$$

Отже, внутрішня норма доходності проекту "Б" складає $18,9\%$.

Порівнюючи показники внутрішньої норми доходності двох проектів, можемо

сказати, що по проекту “А” вона значно вища, ніж по проекту “Б”, що свідчить про його суттєві переваги при оцінці за цим показником.

Приклад 2.

Розрахувати теперішню вартість грошових потоків по кожному з проектів. Визначити показники: чистий приведений дохід; індекс дохідності; період окупності. На основі розрахованих показників визначити найбільш ефективний проект.

Обсяг інвестованих коштів, тис. грн.		Ставка про-центу, %		Сума грошового потоку, тис. грн.									
				Проект А					Проект В				
А	В	А	В	Всього	1 рік	2 рік	3 рік	4 рік	Всього	1 рік	2 рік	3 рік	4 рік
11000	10800	13	15	13000	9000	400	-	-	13700	5000	6000	2700	-

Розв’язання:

1) Розраховуємо теперішню вартість грошових потоків по проектах:

$$\text{Проект А: } PV_1 = 9000 * \frac{1}{(1+0,13)^1} = 9000 * 0,885 = 7965 \text{ грн.}$$

$$PV_2 = 4000 * \frac{1}{(1+0,13)^2} = 4000 * 0,783 = 3132 \text{ грн.}$$

$$\text{Проект В: } PV_1 = 5000 * \frac{1}{(1+0,15)^1} = 5000 * 0,87 = 4350 \text{ грн.}$$

$$PV_2 = 6000 * \frac{1}{(1+0,15)^2} = 6000 * 0,756 = 4536 \text{ грн.}$$

$$PV_3 = 2700 * \frac{1}{(1+0,15)^3} = 2700 * 0,658 = 1777 \text{ грн.}$$

Результати розрахунків теперішньої вартості грошових потоків зводимо в табл. 2.1.

Таблиця 2.1

Теперішня вартість грошових потоків за проектами

Рік	Інвестиційні проекти					
	Проект А			Проект В		
	Майбутня вартість	Дисконтний множник, %	Теперішня вартість	Майбутня вартість	Дисконтний множник, %	Теперішня вартість
1-й	9000	0,885	7965	5000	0,87	4350
2-й	4000	0,783	3132	6000	0,756	4536
3-й	-	-	-	2700	0,658	1777
4-й	-	-	-	-	-	-
Разом	-	-	11097	-	-	10663

2) Розраховуємо чистий приведений дохід по проектах:

$$\text{Проект А: ЧПД} = 11097 - 11000 = 97 \text{ грн.}$$

Проект В: ЧПД = 10663 – 10800 = - 137 грн.

За чистим приведеним доходом проект А є більш ефективним, оскільки ЧПД (В) від'ємний показник і є неприйнятним для інвестора, бо не принесе інвестору додаткового прибутку на вкладений капітал.

3) Розраховуємо індекс доходності по проектах:

$$\text{Проект А: ІД} = \frac{11097}{11000} = 1,01; \quad \text{Проект В: ІД} = \frac{10663}{10800} = 0,99$$

За індексом доходності проект А є більш ефективним, оскільки ІД (В) < 1.

4) Розраховуємо період окупності по проектах:

$$\text{Проектах А: ПО} = \frac{11000}{11097/2} = \frac{11000}{5548} = 1,98 \text{ роки}$$

$$\text{Проект В: ПО} = \frac{10800}{10663/3} = \frac{10800}{3554} = 3,04 \text{ роки}$$

За періодом окупності проект А є також ефективнішим, оскільки ПО (А) < ПО (В).

Отже, на основі проведених розрахунків теперішньої вартості грошових потоків та показників ефективності інвестиційних проектів можна зробити висновок, що проект А є більш ефективнішим, оскільки за цим проектом ЧПД та ІД є максимальними, а ПО – мінімальним.

Приклад 3.

Проаналізуємо доцільність придбання облигації з нульовим купоном номінальною сумою 1000 грн., яка продається за ціною 750 грн. і яку буде погашено через 2 роки. Разом з цим підприємство має можливість альтернативного розміщення коштів з нормою прибутку 14 %. Аналіз можна провести двома способами:

- 1) розраховується теоретична вартість облигації на підставі норми прибутку альтернативного варіанту розміщення коштів і порівнюється з поточною ринковою ціною;
- 2) обчислюється доходність облигації за формулою, похідною від (2):

$$d = \sqrt[n]{\frac{N}{V(t)}} - 1$$

Порівняння доходності облигації з нормою прибутку альтернативного проекту, дає можливість обрати прибутковий напрям інвестування коштів.

I спосіб:

$$V(t) = 1000 : (1 + 0,14)^2 = 769,5 \text{ (грн.)}$$

За даними розрахунку теоретична вартість облигації (769,5 грн.) вища за її поточну ціну (750 грн.), що дає підстави розглядати її як вигідний об'єкт інвестування.

II спосіб:

$$d = \left[\sqrt{\frac{1000}{750}} - 1 \right] \times 100 = 15,4\%$$

Оскільки одержане значення доходності облигації вище, ніж у альтернативному варіанті на 1,4 % (15,4 – 14), то придбання такого цінного паперу слід визнати доцільним.