



**Министерство образования и науки
Российской Федерации
Рубцовский индустриальный институт (филиал)
ГОУ ВПО «Алтайский государственный технический
университет им. И.И. Ползунова»**

Т.А. Галынчик

БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЕ

Практикум к семинарским занятиям
для студентов специальности 080110
«Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)»

Рубцовск 2011

ББК 65.29

Галынчик Т.А. Бизнес-планирование: Практикум к семинарским занятиям для студентов специальности 080110 «Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)» / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2011. – 31 с.

Руководство предназначено для подготовки и выполнения практических заданий по дисциплине «Бизнес-планирование». Методические рекомендации содержат теоретико-методический аппарат, контрольные вопросы и задания.

Рассмотрен и одобрен
на заседании каф.
«Менеджмент и экономика»
Рубцовского индустриального
института.
Протокол №7 от 25.02.11.

Рецензент:

к.э.н., доцент

Е.В. Касаткина

© доцент кафедры «МиЭ» Т.А. Галынчик
© Рубцовский индустриальный институт, 2011

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1. Теоретико-методический аппарат	5
2. Задания для семинарских занятий	14
3. Макет бизнес-плана	22
Контрольные вопросы	25
Контрольные тесты	27
Список рекомендуемой литературы	31

ВВЕДЕНИЕ

В соответствии с учебным планом студенты второго курса специальности 080110 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) изучают дисциплину «Бизнес-планирование».

Предметом дисциплины «Бизнес-планирование» являются процессы планирования на предприятии, позволяющие на основе анализа состояния рыночной среды и ресурсов предприятия и оценки вариантов бизнес-решений обеспечивать ему конкурентные преимущества на рынке.

Цели и задачи дисциплины применительно к 080110 «Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)». *Целью* изучения дисциплины «Бизнес-планирование» является формирование у студентов целостной системы знаний о теоретических основах бизнес-планирования, а также приобретение практических навыков разработки бизнес-плана.

Для достижения цели преподавания дисциплины в процессе изучения курса необходимо решить следующие *задачи*: ознакомить студентов с базовыми понятиями бизнес-планирования, его методологическими и организационными основами, раскрыть взаимосвязь основных понятий бизнес-планирования, обобщить практический опыт и научные знания о функциях и методах бизнес-планирования, сформировать практические навыки составления бизнес-плана, оценки эффективности инвестиционных проектов, обеспечить изучение новейших методологических и практических разработок в области бизнес-планирования в условиях рыночной экономики.

Дисциплина «Бизнес-планирование» относится к циклу специальных дисциплин по выбору ГОС ВПО специальности 080110 «Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)».

Дисциплина изучается в третьем семестре студентами специальности «Менеджмент организации». Формой итогового контроля знаний является зачет.

Изучение учебного курса «Бизнес-планирование», ориентированного на деятельность хозяйствующего субъекта, создает возможность и необходимость использовать полученные знания в области макро- и микроэкономики, менеджмента, маркетинга, статистики, экономико-математических методов, логистики, финансового менеджмента, бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности и других учебных курсов.

Дисциплина занимает важное место в профессиональной подготовке специалистов-менеджеров, так как она ориентирована на конкретно-экономическую практику хозяйственной деятельности, что позволяет конкретизировать теоретические знания, полученные на предшествующем этапе изучения комплекса экономических и управленческих дисциплин. Поэтому изучение бизнес-планирования позволит выработать навыки постановки и решения бизнес-проблем, развить творческое мышление, выработать умение решать конкретные экономические ситуации, что является необходимым условием формирования современного менеджера-профессионала.

1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЙ АППАРАТ

Бизнес-план – план, программа осуществления действий фирмы, содержащая сведения о фирме, товаре, его производстве, рынках сбыта, маркетинге, организации операций и их эффективности. Бизнес-план описывает все основные аспекты коммерческого предприятия, анализирует все проблемы, с которыми оно может столкнуться, а также определяет способы их решения.

Классификация бизнес-планов

Бизнес-планы могут классифицироваться по различным основаниям.

1) *По типу* делятся на сферы деятельности:

- технический,
- экономический,
- социальный,
- организационный,
- смешанный.

2) *По классу* – на состав, структуру и предметную область:

- монопроект – отдельный проект,
- мультипроект – комплексный, состоящий из ряда монопроектов и требующий общего управления,
 - мегапроект – целевые программы развития регионов, отраслей, других образований, включающие в свой состав ряд моно- и мультипроектов.

3) *По масштабу* – на размер проекта, количество участников и степень влияния на внешнюю и внутреннюю среду:

- мелкие,
- средние,
- крупные,
- очень крупные.

И на более конкретную форму:

- межгосударственные,
- международные,
- национальные,
- межрегиональные и региональные,
- межотраслевые и отраслевые,
- корпоративные,
- ведомственные,
- одного предприятия.

4) *По длительности* – на продолжительность периода осуществления:

- краткосрочные – до трех лет,
- среднесрочные – от трех до пяти лет,
- долгосрочные – свыше пяти лет.

5) *По сложности* – на степень технической, финансовой, организационной и других видов сложности

- простые,

- сложные,
 - очень сложные.
- б) По виду – на характер предметной области
- инновационный,
 - организационный,
 - учебно-образовательный,
 - исследовательский,
 - научно-технический,
 - смешанный и т.д.

7) По объектам бизнеса, представлена на рис. 1.1.



Рис. 1.1. Типология бизнес-планов по объектам бизнеса

В рамках одной организации может разрабатываться и общий стратегический бизнес-план, включающий весь комплекс целей, и отдельные бизнес-планы по приведенной выше типологии.

Основная цель разработки бизнес-плана – планировать производственно-экономическую деятельность компании на ближайший и отдаленный периоды в соответствии с потребностями рынка и возможностями получения необходимых инвестиций. Другими целями бизнес-плана могут быть:

- выявление целей бизнеса;
- оказание содействия выработке стратегии и оперативной тактики для достижения целей бизнеса;
- создание системы измерения результатов деятельности;
- предоставление инструментария управления бизнесом;
- разработка средств оценки сильных и слабых сторон бизнеса, а также выявления альтернативных стратегий выживания;

- получение кредита или привлечение инвестиций.

Структура разработки бизнес-плана

Объем, структуру, и состав бизнес-плана определяют следующие факторы:

- специфика предпринимательской деятельности,
- размер предприятия,
- цель составления бизнес-плана,
- общая стратегия предприятия,
- перспективы роста,
- размер предполагаемого рынка сбыта,
- наличие конкурентов и т.д.

Оптимальный размер бизнес-плана не более 35-40 страниц. Многие предприниматели, не умея излагать главное, пишут слишком большие (до 200 страниц) бизнес-планы, изобилующие излишними деталями. В результате они менее эффективны, чем могли бы быть. Во-первых, излишняя объемность бизнес-плана затрудняет понимание сути излагаемых в нем идей, а во-вторых, данный бизнес-план вряд ли будут внимательно читать.

На практике не существует жестко регламентированной формы и структуры бизнес-плана. А попытка найти «универсальную» методологию разработки бизнес-плана без адаптации к специфике конкретного проекта является самой распространенной ошибкой многих разработчиков бизнес-планов. Но, независимо от первоочередных целей, по Постановлению от 22 ноября 1997 г. №1470 об утверждении порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств бюджета развития Российской Федерации и Положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов бюджета развития российской федерации от 03.09.98 №1024, в нем должны быть отражены следующие разделы:

1. Титульный лист.
2. Концепция бизнеса (резюме проекта).
3. Описание предприятия и отрасли.
4. План маркетинга.
5. План производства. Деловое расписание (календарный план).
6. Организационный план.
7. Финансовый план (анализ эффективности, анализ чувствительности).
8. Экономический риск и страхование.
9. Приложение.

Общие требования к бизнес-плану:

- План должен быть коротким, но включать все наиболее важные особенности бизнеса. В любом случае, не первоочередная информация не должна включаться в бизнес-план, хотя такие сведения могут быть подготовлены для последующего обсуждения.

- Следует избегать подробного технического описания продуктов, процессов и операций. Бизнес-план должен быть простым и полным.

- План должен являть собой честный анализ, основанный на реальных допущениях. Допущения и проекты должны быть хорошо изучены и иметь ссылки на рыночные и отраслевые источники и документы, результаты экономических исследований, заключения лиц, которые будут делать бизнес компании. Не многие инвесторы или кредиторы будут рисковать, основываясь на нереалистичных планах. Бизнес-план показывает инвесторам и кредиторам качество и глубину лидерства компании и отмечает управленческую способность достигать поставленных целей. Эти факторы лежат в сердцевине инвестиционного решения компании.

- Следует обсудить риски компании. Доверие к компании может быть серьезно подорвано, если существующие риски и проблемы будут раскрыты не самостоятельно, а со стороны.

- Не следует делать несущественных или неопределенных утверждений. Например, утверждения типа "продажи удвоятся в следующем году" или "будет введена продуктовая линия" следует исключить и представить подробные пояснения. Утверждения должны быть определенными и подкреплены маркетинговой информацией и другими данными. Бизнес-план основывается на правдивом анализе и реальных допущениях. Предположения и прогнозы должны быть тщательно изучены с использованием различных источников, данных экономических исследований, а также заключений компетентных работников фирмы. Бизнес-план показывает инвесторам положение компании на рынке и характеризует возможность достижения поставленных целей.

Расчет показателей эффективности проекта

Применяемые методики можно разбить на две группы по тому, учитывают ли они фактор времени с помощью дисконтирования или нет. При изучении курса «Бизнес-планирование» будем рассматривать только дисконтные методы, поскольку они преобладают в практике хозяйствующих субъектов. Дисконтирование служит для приведения разновременных экономических показателей к какому-либо одному моменту времени; обычно к начальному периоду.

Дисконтирование (discounting) – процесс, обратный наращению, в котором заданы ожидаемая в будущем к получению (возвращаемая) сумма и ставка.

Ставка дисконтирования обычно принимается на уровне доходов, которые могут быть получены в результате вложения инвестиций в альтернативный проект. Если ставка при решении задач не указана, то необходимо рассчитать коэффициент дисконтирования по формуле:

$$d = \frac{3}{4}r + I + R, \quad (1.1)$$

где d – коэффициент дисконтирования, д. ед.;

r – ставка рефинансирования, установленная Центральным банком Российской Федерации, д. ед.;

I – объявленный Правительством Российской Федерации на текущий год темп инфляции, д. ед.;

R – поправка на риск, д. ед.

Поправка на риск проекта определяется по данным табл. 1.1.

Таблица 1.1

Поправка проекта на риск с учетом цели проекта

Величина риска	Пример цели проекта	R , %
Низкий	Вложения при интенсификации производства на базе освоенной техники	3-5
Средний	Увеличение объема продаж существующей продукции	8-10
Высокий	Производство и продвижение на рынок нового продукта	13-15

Результат сравнения двух проектов с различным распределением эффекта во времени может существенно зависеть от нормы дисконта. Поэтому объективный (или хотя бы удовлетворяющий всех участников) выбор ее величины достаточно важен.

В рыночной экономике эта величина определяется, исходя из депозитного процента по вкладам (в постоянных ценах). На практике она принимается большей его значения за счет инфляции и риска, связанного с инвестициями. Если принять норму дисконта ниже депозитного процента, инвесторы предпочтут класть деньги в банк, а не вкладывать их непосредственно в производство; если же норма дисконта станет выше депозитного процента на величину, большую, чем та, которая оправдывается инфляцией и инвестиционным риском, возникнет перетекание денег в инвестиции, повышенный спрос на деньги и, как следствие, – повышение их цены, т.е. банковского процента.

Следующей задачей при сравнении эффективности различных проектов является распределить входные и выходные потоки с учетом времени их дисконтирования.

Показатели эффективности проекта

Оценка эффективности вложенных средств в проект проводится по следующим показателям:

- Дисконтированный период окупаемости – DPB , мес.; год.
- Чистый приведенный доход – NPV , тыс. руб.; млн. руб.
- Индекс прибыльности – PI , д. ед.; %.

1) *Срок окупаемости дисконтированный (период возврата капитальных вложений; Discounted payback period)*

Сроком окупаемости с учетом дисконтирования (DPB) называется продолжительность наименьшего периода, по истечении которого текущий чистый дисконтированный доход становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Дисконтированный период окупаемости рассчитывается при условии выполнения равенства:

$$\sum_{t=1}^n \frac{PV_t}{(1+d)^t} = KB_0 + \sum_{t=1}^n \frac{KB_t}{(1+d)^t}, \quad (1.2)$$

где PV_t – чистый денежный поток от операционной и финансовой деятельности года t , у. ед.;

KB_t – инвестиции (вложенные первоначальные средства; капитальные вложения) в проекте года t , у. ед. – чистый денежный поток от инвестиционной деятельности;

d – коэффициент дисконтирования, д. ед.;

n – длительность проекта в годах;

t – период времени.

Разница между притоком и оттоком денежных средств в каждом периоде (t) называется чистым денежным потоком (потоком реальных денег Кэш-фло; *Cash Flow*).

Денежные потоки (положительные и отрицательные) подразделяются на следующие виды деятельности:

- *деятельность по производству и сбыту продукции* (денежный поток от операционной деятельности): приток – выручка от реализации, прочие и вне-реализационные доходы, поступления от средств, вложенных в дополнительные фонды; отток – производственные издержки, налоги. Главным источником денежных средств от основной деятельности предприятия являются денежные средства, полученные от покупателей и заказчиков. Денежные средства используются на закупку и размещение товарно-материальных запасов, производство, реализацию продукции, выплату денег поставщикам, заработной платы и т.д. Положительные потоки денежных средств могут использоваться для расширения производства, выплаты дивидендов и т.д.

- *инвестиционная деятельность* (денежный поток от инвестиционной деятельности): приток – продажа активов, поступления за счет уменьшения оборотного капитала; отток – капитальные вложения, затраты на пусконаладочные работы, ликвидационные затраты в конце проекта, затраты на увеличение оборотного капитала и средства, вложенные в дополнительные фонды. В инвестиционной сфере сосредоточены денежные потоки от приобретения и продажи основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и других долгосрочных финансовых вложений. При расширении и модернизации производственных мощностей инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств.

- *финансовая деятельность* (денежный поток от финансовой деятельности): приток – вложения собственного капитала и привлеченных средств (субсидий, дотаций, заемных средств, выпуск собственных долговых ценных бумаг); отток – затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенных предприятием ценных бумаг, выплаты дивидендов по акциям предприятия. В сфере финансовой деятельности в качестве поступлений учитываются вклады владельцев предприятия, акционерный капитал, долгосрочные и краткосрочные займы. В качестве выплат – проценты по вкладам, выплаты дивидендов и т.д.

Сумма потоков по каждому виду деятельности или по всем видам деятельности будет называться *сальдо потока*. Сальдо дисконтированных потоков по всем видам деятельности равно чистому приведенному доходу.

Следовательно, дисконтированный период окупаемости рассчитывается по формуле:

$$DPB = \frac{KB_0 + \sum_{t=1}^n \frac{KB_t}{(1+d)^t}}{\sum_{t=1}^n \frac{PV_t}{(1+d)^t}} * n. \quad (1.3)$$

Критерий для принятия решения. Выбирается проект с более коротким периодом окупаемости инвестиций. Чем короче период окупаемости инвестиций, тем менее рискован проект и тем выше ликвидность.

Основные преимущества данного метода. Он легко рассчитывается и прост в понимании; он эффективно регулирует инвестиционный риск.

Недостатки. Он не учитывает денежные потоки, полученные после периода окупаемости инвестиций. Следовательно, период окупаемости может ввести в заблуждение при оценке доходности, так как окупившийся проект может не приносить прибыли во всем эксплуатационном периоде.

2) *Чистый дисконтированный доход (чистая приведенная стоимость; чистый приведенный доход; чистая текущая стоимость; интегральный экономический эффект; Net Present Value)*

Важнейшим показателем эффективности проекта является чистый дисконтированный доход (*NPV*) – сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, за минусом суммы вложенных средств; или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами.

Чистый дисконтированный доход определяется по формуле:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{PV_t}{(1+d)^t} - \left(KB_0 + \sum_{t=1}^n \frac{KB_t}{(1+d)^t} \right). \quad (1.4)$$

Показатель *NPV* представляет абсолютную величину дохода от реализации проекта с учетом ожидаемого изменения стоимости денег.

Для признания проекта эффективным, с точки зрения инвестора, необходимо, чтобы *NPV* был положительным; при сравнении альтернативных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением *NPV* (при условии, что он положителен). Таким образом, можно выделить следующие *критерии принятия решения*:

- при $NPV < 0$, компании понесут убыток;
- при $NPV > 0$, доход компании увеличится;
- при $NPV = 0$, доход компании не изменится, но в то же время объемы производства возрастут, т.е. компания увеличится в масштабах;

• при сравнении альтернативных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением NPV (при выполнении условия его положительности).

Следует учитывать, что показатель зависит от горизонта планирования, поэтому для корректного сравнения двух проектов они должны иметь равную длительность.

Преимущества. Во-первых, метод NPV всегда обеспечивает правильное ранжирование взаимно исключающих инвестиционных проектов. Во-вторых, он принимает во внимание различия в масштабе проектов и их продолжительности жизни. В-третьих, он направлен на максимизацию прибыли проекта и рост стоимости фирмы.

Недостатки. Показателями дохода сложнее оперировать, чем относительными величинами.

3) Индекс доходности (индекс прибыльности; *Profitability Index*)

Индекс доходности (PI) показывает отношение общей величины PV будущих наличных потоков к начальным инвестиционным расходам. Этот коэффициент используется как средство ранжирования проектов в порядке привлекательности.

Индекс прибыльности рассчитывается по формуле:

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{PV_t}{(1+d)^t}}{KB_0 + \sum_{t=1}^n \frac{KB_t}{(1+d)^t}}. \quad (1.5)$$

Показатель PI демонстрирует относительную величину доходности проекта, т.е. он характеризует «отдачу проекта» на вложенные средства. Он определяет сумму прибыли на единицу инвестированных средств.

Критерий для принятия решений. Если индекс доходности больше 1, то проект принимается. Значение PI тесно связано со значением NPV , т.е. если $PI > 1$, то это означает, что $NPV > 0$ и, следовательно, проект эффективен.

Если $PI \leq 1$, то проект должен быть отвергнут, так как он не принесет дополнительного дохода.

Преимущества и недостатки. Метод NPV обычно предпочтительнее метода PI . Так как NPV определяет величину абсолютного дохода в денежном эквиваленте, а индекс PI выражает только относительную рентабельность проекта.

Примечание. Проекты с высокими значениями PI более устойчивы. Однако не следует забывать, что очень большие значения PI не всегда соответствуют высокому значению NPV и наоборот. Дело в том, что имеющие высокую NPV проекты не обязательно эффективны, а значит, имеют весьма небольшой индекс прибыльности.

Взаимосвязь интегральных показателей эффективности

При оценке эффективности вложения средств в бизнес-проект следует учитывать взаимосвязь интегральных показателей эффективности:

- если $NPV > 0$, то одновременно $IRR > d$ и $PI > 1$;
- если $NPV < 0$, то одновременно $IRR < d$ и $PI < 1$;
- если $NPV = 0$, то одновременно $IRR = d$ и $PI = 1$.

Ни один из перечисленных интегральных показателей сам по себе не является достаточным для принятия проекта. Для коммерческой оценки проекта должны учитываться значения всех указанных критериев, так как каждый из рассмотренных показателей несет определенную смысловую и экономическую нагрузку.

Примечание. При расчете PI и DPB можно учитывать либо все капиталовложения за расчетный период, включая вложения в замещение выбывающих основных фондов, либо только первоначальные капиталовложения, осуществляемые до ввода предприятия в эксплуатацию (соответствующие показатели будут, конечно, иметь различные значения, что потребует дополнительного обоснования).

Анализ чувствительности проекта

Этот метод позволяет изучить эффект изменений интегральных показателей эффективности проекта в связи с изменениями ключевых параметров проекта. Чем шире диапазон параметров, в котором показатели эффективности остаются в пределах приемлемых значений, тем выше «запас прочности» проекта, тем лучше он защищен от колебаний различных факторов, оказывающих влияние на результаты реализации проекта. Анализ чувствительности проекта повышает точность прогнозов, исследуя последствия различных вариантов развития, и позволяет определить наиболее существенные для проекта исходные переменные, изменение которых нужно контролировать в первую очередь.

В качестве варьируемых исходных переменных обычно принимают: объем продаж, цену, инвестиционные затраты или их составляющие, операционные затраты или их составляющие, уровень инфляции, процент по займам, ставку дисконта и др.

2. ЗАДАНИЯ ДЛЯ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

Производственный план

Задача 1. Используя стратегию концентрированного маркетинга, фирма долгое время была лидером в сегменте рынка. На следующий год был разработан бизнес-план улучшения финансового положения предприятия за счет обслуживания новых сегментов рынка (стратегия дифференцированного маркетинга).

Определить, достигнута ли поставленная в бизнес-плане цель, используя следующие данные:

Показатель	Базисный год	Отчетный год
Фактический сбыт, шт.	6 000	9 000, в т.ч. 3 000 – новые сегменты рынка
Цена за единицу продукции, руб.	1 000	1 000
Общие расходы на маркетинг, руб.	20 000	60 000
Себестоимость производства единицы продукции (без расходов на маркетинг), руб.	700	700 и 800 (новые сегменты рынка)

Задача 2. В бизнес-плане предприятия указана цена товара – 800 рублей. Срок поставки – через три месяца начиная со дня подписания контракта. Цены будут рассматриваться в зависимости от номинального индекса заработной платы и среднего индекса цен на материалы и сырье. В бизнес-плане оговорено, что 80% роста затрат будет включено в новую цену, а 20% будет погашено самим производителем. Доля материальных затрат в цене товара – 50%, доля заработной платы в цене – 22%. Индекс цен на материалы составил 1,15. Индекс роста заработной платы – 1,02. Определить скользящую цену на продукцию предприятия.

Задача 3. В цехе машиностроительного завода три группы станков: шлифовальные – 5 ед., строгальные – 11 ед., револьверные – 12 ед. Норма времени на обработку единицы изделия в каждой группе станков соответственно 0,5 час., 1,1 час., 1,5 час.

Определите производственную мощность цеха, если известно, что режим работы двухсменный, продолжительность смены – 8 час.; регламентированные простои оборудования составляют 7% от режимного фонда времени, число рабочих дней в году – 255.

Задача 4. В целях разработки товарной политики бизнес-плана представьте рекомендации дальнейшего развития хозяйственного портфеля производственно-коммерческой фирмы. Исходные данные:

Вид деятельности	Степень удовлетворения спроса, %	Объем реализации, тыс. руб.	Затраты на 1 рубль реализации, коп.
Пошив и ремонт одежды	0,97	1020	89
Изготовление изделий мелкими сериями	0,86	425	89
Посредническая деятельность	0,96	51	56
Торгово-закупочная деятельность	0,70	204	69

Задача 5. Основной задачей ценовой политики бизнес-плана предприятия, специализирующегося на изготовлении женского платья, является ежегодное получение целевой прибыли в размере 400 тыс. руб. Средний уровень цен аналогичной продукции на рынке колеблется от 300 до 400 рублей. Постоянные затраты равны 735 тыс. руб. Переменные затраты в расчете на единицу продукции составляют 280 руб. Мощность предприятия – 10 000 изделий в год. Определить цену женского платья на основе графика безубыточности.

Задача 6. Фирма специализируется на изготовлении женских сапожек мелкими партиями, реализуя их через частных лиц, сети магазинов, а также индивидуальным потребителям, приобретающим обувь в салоне-ателье. Цена реализации одного изделия через различные каналы распространения равна соответственно 840, 1 070, 1 200 руб. Наиболее высокие требования к качеству предъявляют предприятия торговли. Возможный объем продаж составляет для частных лиц – 2 500 пар, сети магазинов – 4 500 пар, для индивидуальных потребителей – 1 300 пар. Частные лица и магазины гарантируют предварительную оплату за партию товаров. Себестоимость 600 руб.

Частные лица и в дальнейшем гарантируют возможность реализации женских сапожек аналогичной партии. Магазины таких гарантий не дают.

На основе сравнительного метода определить наиболее эффективный канал сбыта.

Задача 7. Выручка от реализации компании в январе (также как и в декабре) составила 5 млн. руб., в последующие месяцы ожидается прирост с темпом 3%. Затраты сырья составляют 40% объема реализации. Сырье закупается и поступает на склад за месяц до момента потребления и оплачивается через два месяца после получения. Рассчитать денежный отток за 6 месяцев, связанный с приобретением сырья.

Финансовый план

Задача 1. Предприятие располагает \$160,000 и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение четырех последующих лет ежегодно \$50,000. В то же время предприятие может купить на эту сумму акции одной солидной корпорации, приносящие 12 процентов годовых. Какой вариант Вам представляется более приемлемым, если считать, что более выгодной возможностью вложения денег (чем под 12 процентов годовых) предприятие не располагает?

Задача 2. Проект, требующий инвестиций в размере \$160000, предполагает получение годового дохода в размере \$30000 на протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования – 15%.

Задача 3. Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере \$150000. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последние 10 лет ежегодный доход составит \$50000. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15%?

Задача 4. Вам предлагается участвовать в инвестировании проекта в течение всего 2011 г. Размер инвестиций составляет 1 млн. руб., предполагается, что к 2016 г. вам одной суммой будет выплачено 2,4 млн. руб. Оцените целесообразность такого инвестирования, если уровень инфляции составляет 10%. Потоки привести в ценах 2010 года.

Задача 5. Городской мясокомбинат планирует приобрести еще один холодильник, для чего сначала необходимо подготовить соответствующее помещение. Такая подготовка займет несколько месяцев и будет рассматриваться нами как предынвестиционные затраты в году 0. Сама же холодильная камера будет приобретена в конце первого года и будет затем эксплуатироваться в течение трех лет. Как оценить этот инвестиционный проект, если подготовительные затраты составят 5 млн. р., стоимость самой камеры – 30 млн. р., денежные поступления в году 2, 3 и 4, соответственно, 12, 15 и 20 млн. р., а требуемый уровень рентабельности (коэффициент дисконтирования) – 10%?

Задача 6. Фирма X собирается купить завод по производству глиняной посуды. Стоимость этого предприятия составляет 100 млн. р. Кроме того, расчеты показывают, что для модернизации этого предприятия потребуются в первый же год дополнительные затраты в сумме 50 млн. р. Однако при этом предполагается, что в последующие девять лет этот завод будет обеспечивать ежегодные денежные поступления в сумме 25 млн. р. Затем, через 10 лет, предполагается, что фирма продаст завод по остаточной стоимости, которая составит, согласно расчетам, порядка 80 млн. р. Коэффициент дисконтирования равен 10%.

Определить, будут ли для фирмы инвестиции полезными, приведут ли они к росту капитала фирмы.

Задача 7. Стоит ли покупать за \$5000 ценную бумагу, генерирующую ежегодный доход в размере \$1000 в течение 7 лет, если коэффициент дисконтирования равен 8%, уровень риска 2%?

Задача 8. Предприятие рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$95,000 – исходная инвестиция до начала проекта;
- \$15,000 – инвестирование в оборотные средства в первом году;
- \$10,000 – инвестирование в оборотные средства во втором году;
- \$10,000 – инвестирование в оборотные средства в третьем году;
- \$8,000 – дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- \$7,000 – затраты на капитальный ремонт на шестом году;

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$15,000 и высвободить оборотные средства.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
\$15,000	\$25,000	\$30,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$30,000	\$20,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 14-процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

Задача 9. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой \$5,000 со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия, внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег \$1,800. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью \$300.

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

Задача 10. Предприятие требует как минимум 14 процентов отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84,900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15,000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования.

Оцените эффективность инвестиционного проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Задача 11. Оцените эффективность инвестиционного проекта (NPV, PI) по внедрению новой производственной линии стоимостью 90 тыс. руб. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к 50000 руб. дополнительного годового денежного дохода в течение 3 лет. Предприятие планирует взять кредит под 20% годовых. Ставка дисконтирования составляет 15%.

Задача 12. Строительной фирме необходима новая модель крана, которая может быть приобретена в собственность или взята в лизинг с выкупом по остаточной стоимости. Стоимость крана 10 млн. руб. Предполагаемый срок службы – 5 лет, после чего его остаточная стоимость составит 1 млн. руб. Ежегодная лизинговая плата за использование крана составит 2 200 000 руб., выплачиваемых в начале каждого года. Стоимость пятилетнего кредита, погашаемого ежегодно равными платежами в конце периода, равна 14% годовых. Фирма использует метод равномерного списания стоимости своих активов.

Определить наиболее выгодный источник финансирования проекта для фирмы, учитывая, что ставка дисконтирования составляет 12%.

Задача 13. Корпорация планирует приобретение нового оборудования стоимостью в 4 млн. руб., которое будет использоваться в течение четырех лет, после чего его ликвидационная стоимость составит 1 млн. руб. Для реализации данного проекта можно взять кредит в размере стоимости оборудования под 16% годовых, сроком на четыре года с ежегодными платежами в конце каждого года. Лизинговая компания предлагает взять оборудование в аренду сроком на 4 года. Величина ежегодных арендных платежей составляет 900 тыс. рублей, вносимых в конце каждого периода. Каждая фирма использует метод равномерного списания стоимости своих активов.

Определите величину арендной платы, которая бы обеспечила лизинговой фирме норму доходности в 12% годовых.

Задача 14. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$100,000. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$8,000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$21,000.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских), и это позволит получать \$16,000 годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задача 15. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$200,000. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$14,000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$53,000.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги частично (\$40,000) в приобретение новой оснастки, а оставшуюся сумму в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских). Это позволит получать \$34,000 годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 14% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задача 16. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120,000 в первом году и \$70,000 – во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62,000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого.

Оцените эффективность инвестиционного проекта. Предприятие требует как минимум 16 процентов отдачи при инвестировании денежных средств.

Задача 17. Предприятие «А» рассматривает возможность приобретения производственного оборудования на сумму 12 000 000 руб. Срок эксплуатации оборудования 8 лет, после чего оно подлежит списанию. Оборудование может быть приобретено за счет банковского кредита, взятого на 8 лет под 14% годовых, погашаемого равными ежегодными платежами. Оборудование также может быть взято в аренду на этот же срок. Величина ежегодной арендной платы составляет 2 580 676 руб. В обоих случаях выплаты осуществляются в конце года. Предприятие использует метод равномерного списания стоимости оборудования. Ставка налога равна 18%.

Определить наиболее выгодный источник финансирования проекта для предприятия.

Задача 18. Долговое обязательство в 100 млн. руб. погашается предприятием постоянной годовой рентой в течение 5 лет. Погасительные взносы осуществляются в конце каждого года действия договора. На остаток долга кредитором начисляются проценты по ставке 20% годовых. Определить размер ежегодного погасительного платежа, который должен перечисляться предприятием кредитору.

Задача 19. Компания рассматривает два варианта инвестиционных проектов со следующими параметрами:

№	Параметр проекта	Проект А	Проект Б
1	Начальные единовременные инвестиции, руб.	1200000	1500000
2	Амортизационные отчисления за год, руб.	9000	8800
3	Средняя величина условно-постоянных расходов в течение года, руб.	85000	75000
4	Удельные переменные затраты на единицу продукции, руб.	36	65
5	Цена единицы продукции, руб.	125	150
6	Налог на прибыль, %	20	20
7	Средняя заработная плата	1000	1200
8	Среднесписочная численность	150	125
9	Сдельная заработная плата	12	10
10	Объем выпуска	11000	12500
11	Уровень дисконтирования	10	12
12	Срок реализации проекта, лет	4	4

Задача 20. Для обеспечения инвестиций формируется фонд за счет ежегодных взносов, осуществляемых в начале года в течение 5 лет. Общая сумма средств, аккумулируемых в фонде, должна быть не менее 500 000 рублей. Каков размер периодических взносов в фонд, если процентная ставка равна 22% годовых?

Задача 21. Предприятие имеет возможность участвовать в некоторой деловой операции, которая принесет доход в размере 10 млн. руб. по истечении двух лет.

Выберите один из двух вариантов получения доходов: либо по 5 млн. руб. по истечении каждого года, либо единовременное получение всей суммы в конце двухлетнего периода.

Существуют ли такие условия, когда выбор варианта для Вас безразличен? Изменится ли ваше решение, если ставка дисконтирования равна 5%?

Сформулируйте различные условия, при которых вариант единовременного получения дохода может быть предпочтительным.

Задача 22. На мебельной фабрике (или каком-то другом предприятии, фирме и т. п.) решено рассмотреть проект выпуска новой продукции, для чего необходимо приобрести за счет кредита банка новую технологическую линию за 500 млрд руб. под 25% годовых сроком на 5 лет. Увеличение оборотного капитала потребует 100 млрд руб. В 1-й год эксплуатационные затраты на оплату

труда рабочих увеличатся на 200 млрд руб., а в последующие годы – на 10 млрд руб. ежегодно. На приобретение исходного сырья (пиломатериалы, лакокрасочные изделия, фурнитура и др.) для производства новой продукции в 1-й год будет израсходовано 250 млрд руб. Расходы будут увеличиваться на 25 млрд руб. ежегодно. Другие ежегодные затраты составят 10 млрд руб.

Цена реализации (продаж) в 1-й год составит 100 тыс. руб. за единицу изделия и будет увеличиваться на 10 тыс. руб. ежегодно. Объемы реализации новой продукции в 1-й год достигнут 7500 тыс. ед.; во 2-й – 8000; в 3-й – 8500; в 4-й – 9000 и в 5-й – 7500 тыс. ед.

Возврат основной суммы кредита предусматривается равными долями начиная со 2-го года. Норма дохода на капитал принимается равной 15%; налоги и другие отчисления от прибыли – 38%.

Необходимо рассчитать эффект от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности; поток реальных денег и их сальдо; сальдо накопленных реальных денег.

Все необходимые расчеты выполняются в табличной форме.

3. МАКЕТ БИЗНЕС-ПЛАНА

Таблица 3.1

ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТАЮЩИХ, РАСХОДЫ НА ОПЛАТУ ТРУДА И ОТЧИСЛЕНИЯ НА СОЦИАЛЬНЫЕ НУЖДЫ

№	Должность	Ср. з/п в месяц, тыс. руб.	Численность	З/п в квартал, тыс. руб.	Отчисления на социальные нужды
	Итого затрат на заработную плату	—			

Таблица 3.2

ПОСТОЯННЫЕ ЗАТРАТЫ

№	Наименование	Ср. отчисления в месяц, тыс. руб.	Отчисления в квартал, тыс. руб.
	Итого постоянных затрат	—	

Таблица 3.3

ПЕРЕМЕННЫЕ ЗАТРАТЫ

№	Наименование статьи затрат	Ед. изм.	Стоимость закупки, руб.

Таблица 3.4

ПЕРЕМЕННЫЕ ЗАТРАТЫ НА ЕДИНИЦУ ИЗДЕЛИЯ (УСЛУГИ)

Наименование услуги	Наименование статьи затрат	Расход	Стоимость, руб.
1. _____* вид продукции			
Итого			
2. _____* вид продукции			
Итого			

<*> Заполняется по каждому виду продукции или по типовым представителям отдельно

Таблица 3.5

ПРОГРАММА РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ

Показатель	1 год				2 год	3 год	
	всего	по кварталам				всего	всего
		I	II	III	IV		
1. _____ * вид продукции							
Объем производства в натуральном выражении							
Цена реализации за единицу продукции							
Выручка от реализации продукции							
Переменные затраты на единицу продукции							
Переменные затраты на весь объем							
2. _____ * вид продукции							
Объем производства в натуральном выражении							
Цена реализации за единицу продукции							
Выручка от реализации продукции							
Переменные затраты на единицу продукции							
Переменные затраты на весь объем							
ИТОГО общая выручка от реализации продукции							
ИТОГО переменных затрат							

<*> Заполняется по каждому виду продукции или по типовым представителям отдельно

Таблица 3.6

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ СБЫТОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

(тыс. рублей)

Показатель	1 год				2 год	3 год	
	всего	по кварталам				всего	всего
		I	II	III	IV		
1. Общая выручка от реализации продукции (табл. 5)							
2. Общие затраты на сбыт продукции							
- <i>затраты переменные</i> (табл. 5)							
- <i>затраты постоянные</i> (табл. 2)							
- <i>затраты на заработную плату</i> (табл. 1)							
- <i>ЕСН</i> (табл. 1)							
3. Финансовый результат (прибыль) (разность между показателями пункта 1 и пунктов 2)							
4. ЕНВД (стр. 1 * 6%)							
5. Чистая прибыль							
6. Погашение кредита							
- <i>выплаты основного долга кредита</i>							
- <i>выплаты процентов по кредиту</i>							
7. Нераспределенная прибыль							

Таблица 3.7

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТА (млн. рублей)

Показатель	Нормативное значение	Значение показателя
1. Коэффициент дисконтирования, д.ед. (d_i)	—	
2. Ставка рефинансирования, % (r)	—	
3. Уровень инфляции, % (I)	—	
4. Уровень риска, % (R)	—	
5. Инвестиции (капитальные вложения), тыс. руб. (Investments)	—	
6. Чистый приведенный доход, тыс. руб. (NPV)		
7. Дисконтированный период окупаемости проекта, мес. (Ток)		
8. Индекс прибыльности, д.ед. (PI)		

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Действительно ли постоянные издержки всегда остаются неизменными при изменении объема продаж компании?
2. Какие Вы знаете методы для выделения переменной и постоянной компонент в смешанных издержках?
3. Какой из методов выделения переменной и постоянной компонент в смешанных издержках является наиболее точным? Обоснуйте почему.
4. Как тенденции состояния рынка продаваемого товара влияют на целевое значение относительного вложенного дохода?
5. Сформулируйте основные принципы международной практики оценки эффективности инвестиций.
6. В чем состоит основная схема оценки эффективности капитальных вложений с учетом стоимости денег во времени?
7. Перечислите основные показатели эффективности инвестиционных проектов.
8. В чем сущность метода дисконтированного периода окупаемости?
9. Как применяется метод дисконтированного периода окупаемости для сравнительной эффективности альтернативных капитальных вложений?
10. Сформулируйте основной принцип метода чистого современного значения.
11. Каким критерием руководствуются при анализе сравнительной эффективности капитальных вложений по методу чистого современного значения?
12. Какова интерпретация чистого современного значения инвестиционного проекта?
13. Как изменяется значение чистого современного значения при увеличении показателя дисконта?
14. Какую экономическую сущность имеет показатель дисконта в методе чистого современного значения?
15. Перечислите типичные входные и выходные денежные потоки, которые следует принимать во внимание при расчете чистого современного значения инвестиционного проекта.
16. Как распределяется ежегодный денежный доход предприятия, который получается за счет капитального вложения?
17. Какие два подхода используются для учета инфляции в процессе оценки эффективности капитальных вложений?
18. Как происходит учет инфляции при оценке показателя дисконта?
19. Каким подходом следует воспользоваться при сравнительной оценке эффективности капитальных вложений, когда трудно или невозможно оценить денежный доход от капитальных вложений?
20. Как Вы понимаете соотношение необходимых и достаточных условий эффективности инвестиционного проекта?
21. Что обычно понимается под неопределенностью и риском?
22. Каковы возможности количественного описания риска?
23. Какие основные виды рисков присущи инвестиционному проекту?

24. Как описать неопределенность с помощью наиболее простого способа?
25. Почему неопределенная форма задания данных требует у менеджера меньшей ответственности?
26. Какие Вам известны три подхода к анализу рисков в процессе инвестиционного проектирования?
27. В чем сущность анализа чувствительности?
28. Сформулируйте основные достоинства и недостатки анализа чувствительности при анализе рисков инвестиционного проекта.
29. Какие сценарии называются пессимистичными и оптимистичными?
30. В чем смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов?
31. На основе каких сценариев (пессимистичных или оптимистичных) инвестор предпочитает принимать решение?
32. В чем сущность имитационного моделирования при анализе рисков?
33. В каком смысле имитационное моделирование может рассматриваться как обобщение метода анализа сценариев?
34. Что используется в качестве механизма генерации прогонов в методе имитационного моделирования?
35. Какова общая расчетная схема метода имитационного моделирования?
36. Какую количественную меру риска можно оценить с помощью имитационного моделирования?
37. Можно ли вручную произвести имитационное моделирование реального проекта?

КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТЫ

ТЕСТ № 1 (образец)

текущего контроля знаний по дисциплине

ОПД 10 Бизнес-планирование

(наименование дисциплины)

080110 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

(наименование специальности или направления)

Факультет гуманитарно-экономический

Кафедра «Менеджмент и экономика»

1. Необходимость оценки эффективности инвестиционных проектов обусловлена:
 - а) определением необходимого объема инвестиционного капитала;
 - б) определением экономической целесообразности вложения капитала и сравнением альтернативных вариантов инвестиционных проектов;
 - в) рекламой бизнес-плана.
2. Смета единовременных инвестиционных затрат составляется в
 - а) календарном плане;
 - б) финансовом плане;
 - в) операционном плане;
 - г) маркетинговом плане.
3. Смета производственных затрат составляется в
 - а) календарном плане;
 - б) финансовом плане;
 - в) операционном плане;
 - г) маркетинговом плане.
4. Цель анализа чувствительности состоит в:
 - а) сравнительном анализе влияния различных факторов инвестиционного проекта на ключевой показатель эффективности проекта;
 - б) приеме анализа риска, который наряду с базовым набором исходных данных проекта рассматривает ряд других наборов данных, которые могут иметь место в процессе реализации.
5. Затраты на производство и сбыт продукции составляются в
 - а) календарном плане;
 - б) финансовом плане;
 - в) операционном плане;
 - г) маркетинговом плане.
6. Итоговая отчетность по проекту генерируется в
 - а) календарном плане;
 - б) финансовом плане;
 - в) операционном плане;
 - г) маркетинговом плане.

7. Анализ точки безубыточности на предприятии проводится для:
- а) планирования закупки сырья и материалов;
 - б) определения оптимального объема продукции на предприятии;
 - в) определения ассортимента выпускаемой продукции;
 - г) определения эффективности использования основных фондов предприятия.
8. Краткий обзор бизнес-плана, состоящий из ключевых фраз других разделов бизнес-плана, – это ...
- а) резюме проекта;
 - б) титульный лист проекта;
 - в) план маркетинга;
 - г) план производства;
 - д) организационный план;
 - е) финансовый план.
9. Эффективность инвестиционных вложений рассчитывается в
- а) календарном плане;
 - б) финансовом плане;
 - в) операционном плане;
 - г) маркетинговом плане.
10. Под сегментированием рынка понимается:
- а) часть рынка отрасли;
 - б) разделение потребителей на определенные группы покупателей;
 - в) мероприятия по продвижению товара на рынок и обеспечению конкурентного положения.

ТЕСТ № 2 (образец)
текущего контроля знаний по дисциплине

ОПД 10 Бизнес-планирование

(наименование дисциплины)

080110 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

(наименование специальности или направления)

Факультет гуманитарно-экономический

Кафедра «Менеджмент и экономика»

1. При применении метода дисконтирования для оценки эффективности инвестиций происходит

- а) увеличение NPV и увеличение Ток;
- б) уменьшение NPV и увеличение Ток;
- в) увеличение NPV и уменьшение Ток;
- г) уменьшение NPV и уменьшение Ток.

2. Сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, за минусом суммы вложенных средств, – это ...

- а) чистый приведенный доход;
- б) индекс прибыльности;
- в) срок окупаемости;
- г) чистый денежный поток.

3. Показатель _____ демонстрирует относительную величину доходности проекта, т.е. он характеризуют «отдачу проекта» на вложенные средства.

- а) чистый приведенный доход;
- б) индекс прибыльности;
- в) срок окупаемости;
- г) чистый денежный поток.

4. Сальдо дисконтированных потоков по всем видам деятельности равна

- а) чистому приведенному доходу;
- б) индексу прибыльности;
- в) сроку окупаемости;
- г) чистому денежному потоку.

5. В анализе метода _____ осуществляется имитационное моделирование, с помощью математической модели определения какого-либо финансового показателя и подвергается ряду имитационных прогонов с помощью компьютера. В ходе процесса имитации строятся последовательные сценарии с использованием исходных данных, которые по смыслу проекта являются неопределенными и потому в процессе анализа полагаются случайными величинами.

- а) безубыточности;
- б) сценариев;
- в) чувствительности;
- г) Монте-Карло.

6. Процесс, обратный наращению, в котором заданы ожидаемая в будущем к получению (возвращаемая) сумма и ставка, – это ...

- а) коэффициент дисконтирования;
- б) ставка рефинансирования;
- в) темп инфляции;
- г) уровень риска.

7. Окупаемость проекта – это период времени, за который:

- а) первоначальные финансовые вложения, связанные с инвестиционным проектом, покрываются суммарными результатами от его осуществления;
- б) ожидается расходование всех инвестиционных ресурсов;
- в) получены доходы, превышающие вложенные средства.

8. Суть чистой текущей стоимости проекта заключается в:

- а) определении совокупного дохода от реализации;
- б) определении совокупных инвестиционных издержек, необходимых для реализации проекта;
- в) сравнении денежных поступлений от реализации и проекта с инвестиционными расходами, необходимыми для его реализации.

9. Этот коэффициент используется как средство ранжирования проектов в порядке привлекательности.

- а) чистый приведенный доход;
- б) индекс прибыльности;
- в) срок окупаемости;
- г) чистый денежный поток.

10. Инвестиционные затраты выше, чем генерируемый доход, при

- а) $NPV < 0$; $Ток > n$; $PI < 1$;
- б) $NPV < 0$; $Ток > n$; $PI > 1$;
- в) $NPV > 0$; $Ток < n$; $PI < 1$;
- г) $NPV > 0$; $Ток < n$; $PI > 1$.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Положение об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов бюджета развития Российской Федерации (в ред. Постановления Правительства от 20.05.98 N 467). Приложение N 1 к Положению об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития Российской Федерации.

2. Гомола А.И. Бизнес-планирование: учеб. пособие для студ. сред. проф. учеб. заведений / А.И. Гомола, П.А. Жаннин. – 5-е изд., стер. – М.: Издательский центр «Академия», 2009. – 144 с. – 40 экз.

3. Лопарева А.М. Бизнес-планирование: учебно-методический комплекс / А.М. Лопарева. – М.: ФОРУМ, 2010. – 144 с. – 40 экз.

Галынчик Татьяна Анатольевна

БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЕ

Практикум к семинарским занятиям
для студентов специальности
080110 «Экономика и бухгалтерский учет
(по отраслям)»

Редактор Е.Ф. Изотова

Подготовка оригинала-макета О.В. Щекотихина

Подписано к печати 10.03.11. Формат 60x84 /16.

Усл. печ. л. 1,93. Тираж 60 экз. Заказ 11-957. Рег. №45.

Отпечатано в РИО Рубцовского индустриального института
658207, Рубцовск, ул. Тракторная, 2/6.