МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ НАЦІОНАЛЬНИЙ АВІАЦІЙНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

**Кафедра
менеджменту зовнішньоекономічної діяльності підприємств**

**ІНВЕСТИЦІЙНО-ІННОВАЦІЙНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Методичні рекомендації**

**до виконання курсової роботи для студентів**

**денної форми навчання**

**напряму підготовки 6.030601 «Менеджмент»**

**Київ-2018**

**Видавництво**

**цифрова та широкоформатна типографія «Квітка»**

УДК 656.2:385(477)

ББК У 50-56 р.

Укладачі: О. М. Кириленко,

К. М. Разумова,

О. В. Ільєнко, В.

О. Новак

Рецензент: *Н.Ю. Кривицька*

*Затверджено Науково-методично-редакційною радою Факультету економіки та бізнес-адміністрування Національного авіаційного університету (протокол № 17 від 18.04.2018 р.)*

**Інвестиційно-інноваційний менеджмент**: методичні рекомендації до виконання курсової роботи для студентів денної форми навчання /уклад.: О. М. Кириленко, К. М. Разумова, О. В. Ільєнко, В. О. Новак – К.: Вид-во цифрова типографія “Квітка”, 2018. – 33 с.

Наведено методичні рекомендації до виконання курсової роботи з дисципліни «Інвестиційно-інноваційний менеджмент», що включає теоретичну частину та розрахункову, основним завданням якої є навчити студентів оцінювати ефективність інвестиційного проекту.

Для студентів напряму підготовки 6.030601 Менеджмент»

**ВСТУП**

В умовах ринкових відносин, формування ринку товарів та послуг велике значення набуває оцінка ефективності інвестиційних проектів впровадження у виробництво нового обладнання, систем та комплексів.

Правильний вибір найбільш ефективного варіанту проектного рішення може бути зроблений шляхом зіставлення і оцінки декількох можливих рішень по ряду техніко-економічних показників та критеріїв фінансової ефективності проектів.

Курсова робота є також найважливішим етапом у підготовці студентів до дипломного проектування, дає інструмент для рішення практичних задач в області економіки, організації, управління виробництвом, інвестиційного менеджменту на підприємстві.

Робота складається з двох частин: теоретичної та розрахункової. В основу розрахунків покладений порядок визначення ефективності інвестиційного проекту, що є базою розширення можливостей надання якісних транспортних послуг, оновлення рухомого складу, модернізації інфраструктури транспортної мережі, створення та впровадження сучасних інформаційних технологій і т. ін.

В умовах формування ринку транспортних послуг, а також реструктуризації авіаційного транспорту України великого значення набуває вибір, обґрунтування і економічна оцінка ефективності інвестиційних рішень з урахуванням різних умов формування ринку капіталу і початку їх фінансування. З метою оцінки найбільш привабливого варіанту фінансування проекту студенти в роботі розглядають такі його форми, як: використання власних коштів, отримання кредиту банку, а також використання можливостей лізингу, що в сучасних умовах обмеженості ресурсів є актуальним.

Раціональний варіант інвестиційного рішення при будівництві, модернізації або реструктуризації транспортних об’єктів може бути обраний шляхом порівняння і оцінки декількох можливих варіантів рішень за рядом економічних показників і умов інвестиційного ринку.

При цьому студенти набувають практичних навиків розрахунку важливих економічних показників оцінки ефективності інвестиційних рішень, закріплюють знання із загальних питань управління та економіки підприємств транспорту.

Навчальний матеріал дисципліни структурований за модульним принципом і складається з трьох модулів.

Як результат вивчення дисципліни студенти повинні:

Знати:

- підходи до розробки інвестиційної- стратегії підприємства та оцінки її ефективності;

- методи та підходи до управління інвестиційними проектами;

Вміти:

- ідентифікувати головні критерії порівняння інвестиційних проектів;

- аналізувати інноваційні можливості підприємства;

- планувати інноваційно-інвестиційну діяльність;

- оцінювати ризик інвестиційних рішень;

- оцінювати ефективність інноваційно-інвестиційних проектів.

Методичні рекомендації складено для надання студентові необхідної методичної допомоги щодо написання курсової роботи, раціональної та ефективної роботи під час вивчення дисципліни та підготовки до складання іспиту.

**МЕТОДИЧНІ РЕКОМЕНДАЦІЇ ДО ВИКОНАННЯ КУРСОВОЇ РОБОТИ СТУДЕНТАМИ ДЕННОЇ ФОРМИ НАВЧАННЯ НАПРЯМКУ 6.030601 «Менеджмент»**

Мета написання курсової роботи — поглибити теоретичні та практичні знання, набуті студентами у процесі вивчення курсу «Інвестиційно-інноваційний менеджмент», і виробити вміння їх застосовувати. У процесі написання курсової роботи студент повинен приготувати одне теоретичне питання, самостійно виконати економічні розрахунки ефективності інвестиційного проекту при різних вихідних даних і умовах ринку капіталу (відсоткова ставка на капітал) і різноманітних джерелах фінансування проекту (власні засоби, позикові: кредит і лізинг підприємства) та на їх основі зробити висновки про найбільш ефективний варіант фінансування інвестиційного проекту.

Виконання контрольної роботи з курсу “Інвестиційно-інноваційний менеджмент” є складовою частиною навчального процесу:

* має сприяти глибшому засвоєнню студентами дисципліни,
* спонукає ґрунтовно вивчати законодавчі акти з питань інвестування підприємств та спеціальні наукові видання.

У процесі виконання контрольної роботи студент повинен:

* показати вміння вирішувати економічні завдання та вміти застосувати теоретичні положення у вирішенні конкретних питань інвестування; планування та організації роботи інвестиційної діяльності підприємств.

**ВИМОГИ ДО ВИКОНАННЯ Й ОФОРМЛЕННЯ КУРСОВОЇ РОБОТИ**

Курсова робота виконується індивідуально по варіантах завдання у відповідності з вимогами ДСТУ 3008-95 „Документація. Звіти у сфері науки і техніки. Структура і правила оформлення та ЕСКД (загальні вимоги до текстових документів). Пояснювальну записку (ПЗ) друкують комп’ютерним засобом або, як виняток, пишуть від руки, акуратно, чорнилами (пастою) чорного (синього) кольору на зброшурованих стандартних листах паперу формату А4 (210х297 мм).

Роботу виконують українською мовою на аркушах формату А4, шрифт Times New Roman 14, міжрядковий інтервал 1,5, поля всі по 2 см і зброшуровують у такій послідовності:

1. Титульний аркуш (додаток А)
2. Зміст
3. Вступ
4. Теоретична частина, яка складається з одного питання (додаток Б)
5. Практична частина, яка передбачає розрахунок показників згідно варіанту (додаток В, Г)
6. Висновки
7. Використана література

Під час виконання курсової роботи необхідно враховувати:

1. Роботу слід виконати та подати на кафедру у встановлені терміни (не пізніше ніж за два тижні до сесії).
2. Робота має бути оформлена акуратно: пронумеровані сторінки та залишені поля для зауважень викладача.
3. Вибір варіанта здійснюється згідно першої літери прізвища студента (теоретична частина) та двома останніми цифрами залікової книжки (практична частина).
4. Вихідні дані та результати розрахунків надаються із зазначенням одиниць розміру.
5. Всі розрахунки зводяться в таблиці.
6. Розрахунки проводяться з точністю до однієї сотої.

Студенти, які не захистили курсову роботу, до екзамену не допускаються.

Студент може виконувати КР з використанням ПЕОМ. Проте, незалежно від стану виконання завдання, подані у пояснювальній записці матеріали в обов’язковому порядку повинні містити також приклади розрахунків, виконані з використанням усіх формул з підстановкою в них числових значень величин та зазначенням їхніх одиниць виміру (один приклад для кожної з формул).

**ПОСТАНОВКА ЗАДАЧІ КУРСОВОЇ РОБОТИ**

Згідно запропонованої умови інвестування здійснити рахунок економічного ефекту інвестиційного проекту трьох джерел фінансування: власних коштів, кредиту та лізингу. На основі отриманих розрахунків чистого дисконтованого доходу (ЧДД) слід зробити висновок, яке джерело інвестування потрібно обрати.

**ЗМІСТ ТЕОРЕТИЧНОЇ ЧАСТИНИ КУРСОВОЇ РОБОТИ**

Вибір порядкових номерів теоретичних питань (додаток Б), які повинен дослідити та написати студент, здійснюється відповідно до першої літери прізвища студента:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Перша літера прізвища | Номер варіанта | Перша літера прізвища | Номер варіанта |
| А, Б | 1,15 | О | 23,33 |
| В, Г | 2,16 | II | 24,34 |
| Д, Е | 3,17 | Р | 38,28 |
| Є, Ж | 4,12 | С | 39,29 |
| 3 | 5,19 | Т | 25,35 |
| І, Й | 6,18 | У, Ф | 21,31 |
| К | 7,13 | X, Ц | 22,32 |
| Л | 8,11 | Ч, Ш | 26,36 |
| М | 9,20 | Щ, Ю | 27,37 |
| Н | 10,14 | Я | 20,30 |

**ЗМІСТ ПРАКТИЧНОЇ ЧАСТИНИ КУРСОВОЇ РОБОТИ**

Вибір варіанту практичної частини (додаток В) здійснюється за двома останніми цифрами залікової книжки студента.

В ході виконання розрахунків практичної частини студенти повинні обчислити значення наступних економічних показників і зробити відповідні висновки:

Вихідна інформація для виконання курсової роботи записується в такій формі:

* вартість споруди або реконструкції транспортного підприємства чи цеху, млн. грн.;
* обсяг продукції, яка буде випускатися або ремонтуватися за зміну, одиниць, штук, ремонтів тощо;
* собівартість продукції (послуг), грн.;
* ціна продажу або реалізації продукції, грн.;
* режим роботи підприємства – 5 днів на тиждень, у розрахунках передбачається 1, 2 та 3 зміни;
* горизонт розрахунку ефективності інвестиційного рішення – 10 років;
* величина дисконти (Е) відрізняється за варіантом (Додаток Б);
* умови кредиту (річний відсоток кредиту, число років і розмір страхових виплат по кредиту) визначаються за варіантом;
* умови лізингу підприємства (страхування лізингу, прибуток лізинговача та сума податків) представлені за окремими варіантами;
* розмір річних амортизаційних відрахувань для всіх варіантів – 10%.

В усіх розрахунках використовуються показники методики оцінки комерційної ефективності, що враховує інтереси одного підприємства або декількох учасників інвестиційного проекту.

Кожен студент повинен прорахувати вплив окремого фактора на ефективність інвестиційного проекту та відобразити ці зміни графічно. Для кожної групи студентів передбачений свій фактор.

Варіант № 55 використаний як зразок, тому не може бути взятий студентами як завдання.

**ВКАЗІВКИ ДО ПРОВЕДЕННЯ РОЗРАХУНКІВ**

***Порядок розрахунку показників комерційної ефективності***

 ***інвестиційного проекту***

Комерційна ефективність споруди або реконструкції транспортного підприємства чи окремого цеху оцінюється за допомогою наступних показників.

1. Чистий дисконтний дохід (ЧДД)

Одним з найважливіших показників, що характеризує ефективність інвестування коштів є ЧДД – чистий дисконтова ний дохід. Він розраховується як різниця між дисконтованими прибутками від інвестиційного проекту та витратами на здійснення проекту. В даній задачі передбачається, що здійснення інвестицій відбувається одноразово у так званому нульовому році.

 (1)

В окремому випадку, коли капітальні вкладення одноетапні та здійснюються, в так званому, нульовому році, формула чистого дисконтного доходу (в деяких джерелах інтегральний ефект інвестицій) буде мати вигляд:

а) при нелінійному характері економічних результатів

 (2)

б) при сталих результатах

 (3)

де: *Т* – горизонт розрахунку (приймається для всіх варіантів рівним 10 рокам);

*t* – етап або рік розрахунку;

*Rt* – прибуток або притоки готівки на кожному етапі розрахунку

, (4)

де: *А* – амортизаційні відрахування, приймається в усіх варіантах – 10% від вартості споруди;

*Nр* – число робочих днів року при п’ятиденній тижневій роботі;

*Пдоб* – випуск продукції в зміну, од.;

*n* – розрахункове число змін від 1 до 3-х;

*Цпр* – ціна реалізації виробів, грн.;

Витрати *Зt* – на кожному етапі розрахунку або відтік готівки визначається за формулою:

 (5)

де: *Сn* – сумарна собівартість виробу;

– загальна сума податків.

У свою чергу вони визначаються із залежності:

 , (6)

де: *Sод*– собівартість одиниці продукції.

Сума податків складається з :

 (7)

Податок на прибуток *Ппр*, визначається за виразом:

 (8)

Податок на додану вартість *Пдв* , визначається за виразом:

 (9)

де: d – коефіцієнт, що враховує частку заробітної плати в собівартості продукції, наприклад, при d = 0,05 матеріальні затрати, які не оподатковуються на додану вартість, складають відповідно – 0,95;

Інші види податкових відрахувань *Пін*, визначаються за виразом:

 (10)

Балансовий прибуток ∆, визначається у вигляді різниці сум прибутків від продажу виробів за рік (Дn) та сумарних річних витрат при виробництві продукції (Сn), тобто:

 , (11)

Розрахунки чистого дисконтного доходу (ЧДД) зводяться в таблицю.

Проект вважається ефективним, якщо при розрахунковому терміні, рівному десяти рокам, ЧДД позитивний.

1. Індекс прибутковості (ІП)

 (12)

де *Кn* – вартість підприємства споруди або інвестиційні витрати на його будівництво.

Якщо ІП > 1 проект вважається ефективним, якщо ІП<1 – проект неефективний.

1. Термін окупності прямих інвестицій

 , (13)

де: *Tок* – відображає загальний випадок, коли капітальні витрати багатоетапні або термін будівництва більше одного року;

*at*– коефіцієнт дисконтування.

У даному випадку К(t) завжди помножуються (коли купуються за рахунок власних коштів та при одержанні кредиту) на коефіцієнт дисконтування, рівний 1, тобто t = 0.

Проект вважається ефективним, якщо термін окупності (*Tок*) менше 10-ти років.

Термін окупності (*Tок*) можна визначити графічно – лінія перетину ЧДД з нульовою віссю і є терміном окупності.

1. Внутрішня норма дохідності (ВНД)

, (14)

де: Евн – вихідна величина, внутрішня норма дохідності або гранична величина дисконту.

Знаходження *Евн* є рішенням наведеного рівняння.

Якщо ВНД дорівнює або більша за потрібну інвесторові норму доходу на капітал (задана норма дисконту *Е* за кожним варіантом), інвестиції у даний проект виправдані. Але якщо порівняння альтернативних інвестиційних варіантів за ЧДД та ВНД призводить до протилежних варіантів, перевагу слід надати ЧДД.

При сталих результатах (річний чистий прибуток Δч) та одночасних капітальних витрат ВНД визначається у вигляді:

 , (15)

У всіх інших випадках за цією формулою також можна отримати наближене значення ВНД.

***Приклад розрахунку ефективності інвестиційного проекту при заданих джерелах інвестування та інтенсивності використання виробничого потенціалу підприємства***

Варіантні розрахунки інвестиційних рішень здійснюються в залежності від джерел фінансування:

а) при будівництві за рахунок власних коштів;

б) при будівництві за рахунок кредиту;

в) при експлуатації підприємства за лізингом.

За всіма варіантами завжди розраховується показник ЧДД при одно-, двох- та тьохзмінному режимах роботи підприємства, варіант (а) – будівництво підприємства за рахунок власних коштів оцінюється за системою чотирьох показників.

Розглянемо приклад ефективності *кредиту* при будівництві підприємства.

***Вихідні дані:***

1. Вартість підприємства – 10 млн. грн.
2. Випуск продукції за зміну –260 од.
3. Собівартість виробу – 88 грн.
4. Ціна реалізації –140 грн.
5. Умови кредиту – 3 років, виходячи із 14% річних та страхового внеску за кредит 3%.

***Рішення:***

Загальні річні суми погашення кредиту:

Страховий внесок у нульовому році дорівнює

10 млн. грн. ⋅ 0.03 = 0.3 млн. грн.

1 рік – 3.333 + 1.4 = 4.733 млн. грн.

2 рік – 3.333 + 0.933 = 4, 266 млн. грн.

3 рік – 3.333 + 0,466 = 3.799 млн. грн.

Доходи від продажу виробів складають:

Д(t) = 140 ⋅ 269 ⋅ 260 = 6.052 млн. грн.

R(t) = 9.7916 + 1= 10.7916 млн. грн.

Зt = 88 ⋅ 269 ⋅ 260 = 6.15472 млн. грн., а з урахуванням податків:

Зt = 6.15472 + 1.402297 = 7.557017 млн. грн, звідси чистий прибуток складає 3.234583 млн. грн.

З цього прибутку протягом 3 років необхідно віднімати платежі по обслуговуванню кредиту. Як бачимо з даних таблиці 2, ЧДД за десять років експлуатації підприємства складає 1.804 529 млн. грн., та вже на шостому році експлуатації ми отримаємо чистий прибуток 0.352 869 млн. грн.

Розглянемо приклад розрахунку експлуатації підприємства за *лізингом*, (вартісні та об’ємні показники роботи об’єкту ті ж самі).

***Умови лізингу:***

амортизація – 10 %; страховий внесок за лізингом –3 %;

прибуток, податки та інші витрати за лізингом – 25 %.

Щорічні лізингові платежі складають:

 *,* (16)

За оперативним лізингом амортизація в дохідну частину не зараховується, тому надходження будуть складати при однозмінній роботі підприємства – 9.7916 млн. грн., а витратна частина з урахуванням постійних лізингових платежів відповідно: 7.557017 + 1.333 = 8.890017 млн. грн.

Результати фінансових потоків експлуатаційної оцінки підприємства за рахунок власних коштів зводяться в таблицю 1, за рахунок кредиту – таблицю 2, за рахунок лізингу – таблицю 3.

Таблиця 1

Розрахунок чистого дисконтного доходу (ЧДД) при будівництві підприємства за рахунок власних коштів

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рік або крок розрахунку (t) | Коефіцієнт дисконтування *,*при Е = 0,30 | R(t) | З(t) | Ф(t) |  | ЧДД, млн. грн. |
| 0 | 1 |  | -10,0 | -10,0 | -10,0 | -10,0 |
| 1 | 0,7692 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 2,48814 | -7,511 859 |
| 2 | 0,5917 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 1,91395 | -5,597 904 |
| 3 | 0,4552 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 1,47227 | -4,125 632 |
| 4 | 0,3501 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 1,13251 | -2,993 114 |
| 5 | 0,2693 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 0,87116 | -2,121 947 |
| 6 | 0,2072 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 0,67012 | -1,451 818 |
| 7 | 0,1594 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 0,51548 | -0,936335 |
| 8 | 0,1226 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 0,39652 | -0,539809 |
| 9 | 0,0943 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 0,30501 | -0,234789 |
| 10 | 0,0725 | 10,7916 | 7,5570 | 3,2346 | 0,23463 | -0,158890 |
|  |  | Ф(t) ⋅3,0915– 10,0 = -158,8926 млн. грн. |

Таблиця 2

Розрахунок чистого дисконтного доход при будівництві підприємств за рахунок кредиту

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рік або крок розрахунку (t) | Коефіцієнт дисконтування *,*при Е = 0,20 | R(t) | З(t) | Ф(t) |  | ЧДД, млн. грн. |
| 0 | 1 |  | - 0,3 | - 0,3 | - 0,3 | - 0,3 |
| 1 | 0,7692 | 10,7916 | 12,2903 | 1,49875 | -1,1528 | -1,452 885 |
| 2 | 0,5917 | 10,7916 | 11,8236 | -1,03208 | -0,61070 | -2,063 585 |
| 3 | 0,4552 | 10,7916 | 11,3570 | -0,56541 | -0,25735 | -2,320 944 |
| 4 | 0,3501 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 1,13251 | -1,188 427 |
| 5 | 0,2693 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 0,87116 | -0,317 259 |
| 6 | 0,2072 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 0,67012 | 0,352 869 |
| 7 | 0,1594 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 0,51548 | 0,868 353 |
| 8 | 0,1226 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 0,39652 | 1,264 879 |
| 9 | 0,0943 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 0,30501 | 1,569 899 |
| 10 | 0,0725 | 10,7916 | 7,5570 | 3,23458 | 0,23463 | 1,804 529 |
|  |  |  |

Таблиця 3

Розрахунок чистого дисконтного доходу при експлуатації підприємства за лізингом

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рік або крок розрахунку (t) | Коефіцієнт дисконтування *,*при Е = 0,20 | R(t) | З(t) | Ф(t) |  | ЧДД, млн. грн. |
| 0 | 1 |  | - 0,3 |  |  |  |
| 1 | 0,7692 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,693268 | 0,393 269 |
| 2 | 0,5917 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,533283 | 0,926 553 |
| 3 | 0,4552 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,410218 | 1,336 771 |
| 4 | 0,3501 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,315552 | 1,652 324 |
| 5 | 0,2693 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,242732 | 1,895 056 |
| 6 | 0,2072 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,186717 | 2,081 774 |
| 7 | 0,1594 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,143628 | 2,225 403 |
| 8 | 0,1226 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,110483 | 2,335 886 |
| 9 | 0,0943 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,084987 | 2,420 874 |
| 10 | 0,0725 | 9,791 | 8,8903 | 0,9012 | 0,065374 | 2,486 249 |
|  |  |  |

З таблиці 1 видно, що окупність власних коштів інвестування при наведених вихідних даних не наступає взагалі.

Цілком очевидно, що за лізингом більш вигідно організувати роботу підприємства в три зміни, при цьому більш ефективно будуть використовуватися виробничі фонди підприємства, які були взяті в оренду.

Зіставляючи перші способи фінансування проекту, що розглядаємо, тільки по одному показнику – ЧДД – слід віддати перевагу лізинговому варіанту, оскільки ми отримуємо максимальну суму дисконтованого доходу – 2 .486 249 млн. грн.

Після виконання всіх розрахунків складається зведена таблиця 4, результати якої слугують для аналізу ефективності інвестиційних рішень.

Таблиця 4

Підсумкова таблиця оцінки ефективності інвестиційного проекту

|  |  |
| --- | --- |
| Показники оцінювання | Режим роботи підприємства |
| 1 зміна | 2 зміни | 3 зміни |
| Чистий дисконтний дохід (ЧЧД) – власні ресурси |  |  |  |
| Індекс дохідності (ІД) |  |  |  |
| Термін окупності |  |  |  |
| Внутрішня норма дохідності (ВНД) |  |  |  |
| Чистий дисконтний дохід при кредиті |  |  |  |
| Термін окупності |  |  |  |
| Чистий дисконтний дохід при лізингу |  |  |  |
| Термін окупності |  |  |  |

На підставі проведених розрахунків виконується графічна частина роботи, яка складається з трьох листів формату А4. На першому показується зміна ЧДД при роботі підприємства в одну зміну, на другому – в дві, на третьому – в три. На кожному з рисунків відображаються всі варіанти фінансування.

Приклад наведений на рисунку 1

будівництво підприємства за рахунок власних коштів;

будівництво підприємства за рахунок кредиту;

експлуатація підприємства за лізингом.

Рис. 1. Зміна сумарного дисконтного доходу (ЧДД);

Згідно запропонованої умови інвестування здійснюється за рахунок трьох джерел: власних коштів, кредиту та лізингу. За допомогою ЧДД слід розрахувати, яке джерело інвестування потрібно обрати. Всі підрахунки рекомендується проводити в Ecxel.

**ГЛОСАРІЙ ВИКОРИСТОВУВАНИХ ТЕРМІНІВ**

Поняття “інвестиційний проект” має два значення:

1. справа, діяльність, захід, що передбачає комплекс будь-яких дій, які забезпечують їхнє здійснення та досягнення певних цілей (отримання певних результатів);
2. документ або система документів, які необхідні для реалізації будь-яких дій чи описують такі дії.

Термін “інвестиції” означає “вкладення коштів”. Без початкових вкладень коштів неможливий початок виробництва та іншої діяльності. Вкладення коштів необхідно і для подальшого розвитку виробництва, його розширення, вдосконалення і диверсифікації.

 Під інвестиціями розуміють не тільки довгострокові вкладення в створення і розвиток основних фондів, але й фінансові активи – цінні папери, банківські депозити. Інвестиції бувають як для отримання доходів і прибутку, так і для захисту від інфляції (вкладення в нерухомість, коштовності, антикваріат, витвори мистецтва).

Розрізняють:

Інвестиції інтелектуальні – одночасні затрати на підготовку спеціалістів на курсах, придбання ліцензій “ноу-хау”, результатів наукових розробок.

Інвестиції портфельні (інвестиції фінансові) – вкладення коштів у цінні папери, банківські депозити, інші фінансові активи.

Інвестиції прямі (інвестиції, що утворюють капітал, інвестиції реальні) –вкладення, які забезпечують створення і відтворення (розширення, реконструкцію, модернізацію), забезпечення обладнанням об’єктів, що інвестуються і приріст оборотних коштів, які необхідні для функціонування підприємств.

Реінвестиції – грошові кошти, які були отримані у вигляді прибутку від інвестицій і знову використані як довгострокові вкладення; направлення прибутку на розвиток виробництва.

Всі джерела інвестицій, які використовуються для інвестування коштів, поділяються на наступні групи: власні фінансові кошти (прибуток, амортизаційні відрахування); асигнування з державного, регіонального і місцевого бюджету, що надаються на беззворотній основі; різні форми заємних коштів; іноземні інвестиції, що надаються у вигляді фінансової або іншої участі в капіталі спільних підприємств, а також у вигляді прямих вкладень.

В умовах економіки перехідного періоду розрізняють наступні показники ефективності.

Ефект економічний. При оцінці інвестиційних проектів різниця між результатами, виразами у вартісній формі і витратами (поточними і одночасними) на здійснення проекту.

Ефективність – показник, який відображає співвідношення між результатами і затратами, що зв’язані з їх отриманням.

Ефективність комерційна (фінансова) – характеристика ефективності, яка відображає фінансові наслідки здійснення інвестиційного проекту для його учасників.

Ефективність бюджетна – характеристика ефективності, яка відображає фінансові наслідки здійснення інвестиційного проекту для державного, регіонального або місцевого бюджету.

Ефективність економічна – характеристика ефективності інвестиційного проекту, що враховує пов’язані з його реалізацією витрати і результати, які виходять за межі прямих фінансових інтересів учасників інвестиційного проекту. Економічна ефективність визначається при оцінці багатомасштабних проектів, що стосується інтересів міста, регіону або всієї країни (в тому числі інтереси соціального та екологічного характеру).

Ефективність загальна (абсолютна) – показник, що застосовується в плановій економіці і визначається по народному господарству в цілому і його галузях, як відношення приросту національного доходу до його капіталовкладень; за галузями і комплексними програмами капітального будівництва – показник приросту об’єму чистої продукції до його капіталовкладень; за об’єднанням, підприємствами – показник приросту прибутку до розміру капіталовкладень, що його викликали. Розраховані значення показників загальної ефективності повинні співвідноситись з нормативами, що затверджені державними органами.

Ефективність порівняльна – термін, що використовувався в умовах планового господарства в теорії й практиці порівняння варіантів господарських і технічних рішень, які пов’язані з капіталовкладеннями. Показником найкращого варіанту є мінімум наведених затрат. При визначенні порівняльної ефективності, варіанти, що аналізуються, приводились у відповідність за всіма параметрами (об’ємо продукції, якості, соціальним умовам і т.ін.), крім параметру, ефективність якого оцінювалась.

Витрати приведені – один з основних показників, що застосовувався до кінця 80-х років у вітчизняній теорії і практиці при визначенні ефективності капітальних вкладень. Являє собою суму поточних витрат (собівартості) і капітальних вкладень, що приводять до однакової розмірності з нормативним коефіцієнтом порівняльної ефективності.

Основними показниками є наступні.

Приток реальних коштів (кеш флоу, потік готівки, потік грошових коштів) – показник, що застосовується при оцінці комерційної ефективності проекту. Визначається, як різниця між притоком і відтоком грошових коштів на кожному етапі розрахунку. Відрізняється від прибутку тим, що капіталовкладення враховуються повністю в тому році, в якому вони здійснюються, а не у вигляді амортизаційних відрахувань.

Відтік реальних коштів – показник, що застосовується при визначенні комерційної ефективності інвестиційного проекту; сума всіх витрат за строк реалізації проекту, включаючи інвестиційні затрати, поточні витрати, податки та платежі, дивідендні витрати.

Строк окупності (період окупності, період повернення інвестицій) – тимчасовий інтервал (від початку здійснення проекту), за межами якого інтегральний ефект висловлюється та в подальшому залишається невід’ємним; період, по закінченню якого первинні вклади та інші затрати, пов’язані з інвестиційним проектом, покриваються сумарними результатами його реалізації.

Проста норма прибутку (простий темп повернення інвестицій) – один з показників, що застосовують при спрощеному методі оцінки ефективності інвестицій у ринкових умовах. Визначається як відношення прибутку, отриманого в результаті реалізації інвестиційного проекту за певний період (як правило за рік), до інвестиційних витрат їм за той же період (без дисконтування). Прибуток може прийматись валовий (оподаткований), або чистий з додаванням амортизаційних відрахувань.

Індекс дохідності (індекс прибутковості, індекс вигідності інвестицій, рентабельність інвестицій) – один з показників ефективності інвестиційних проектів. Являє собою відношення серед приведених результатів у грошовому виразі (ефектів) за розрахунковий період до величини капіталовкладень. І ефекти, і капіталовкладення приймаються в дисконтованому вигляді. Термін “індекс дохідності” не повністю відбиває сутність явища, оскільки показник відображає не тільки надходження коштів (доходи), але й їх витрати.

Внутрішня норма дохідності (внутрішня норма прибутку, внутрішня норма окупності, внутрішня норма ефективності, внутрішня норма повернення інвестицій) – один з показників, що застосовуються для оцінки ефективності.

Представляє собою ту норму дисконту, при якій величина виражених в вартісній формі результатів дорівнює капіталовкладенням. При цьому ті та інші приймаються приведеними до початкового моменту часу за розрахунковий період. У випадку, коли доходна внутрішня норма дорівнює чи більше потрібної інвестору норми прибутку на капітал, інвестиції в даний проект вважаються виправданими.

Чистий дисконтний дохід (чиста дисконтована вартість, чиста поточна вартість, чиста дійсна цінність, інтегральний ефект, актуалізований прибуток) – показник ефективності інвестиційного проекту, що визначається як сума ефектів за весь розрахунковий період, приведених методом дисконтування до початкового моменту, чи як перевищення суми дисконтованих витрат. Термін не можна рахувати коректним, оскильки в показнику “чистий дисконтований дохід” відображаються не тільки доходи, але й поточні та одночасні витрати.

При відборі проектних рішень застосовуються два основних методи: дисконтування та компаундування.

Дисконтування – метод, що застосовується при оцінці та відборі інвестиційних проектів і полягає в наведенні різночасових показників (інвестицій, поточних витрат та грошових надходжень) до цінності в початковому періоді. Наведення значень показників до базисного моменту часу здійснюється множенням їх на коефіцієнт дисконтування.

Компаундинг – приведення витрат та результатів минулих періодів до поточного моменту чи сьогоднішніх грошових сум до заданого моменту в майбутньому. Процес, зворотний дисконтуванню. Здійснюється з застосуванням формули складного проценту.

Коефіцієнт дисконтування – коефіцієнт, що застосовується при дисконтуванні різночасових витрат та результатів. При постійній нормі дисконту коефіцієнт дисконтування визначається як аq = 1/ (1+Е)t , де Е – норма дисконту, t – номер кроку розрахунку.

**СПИСОК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ**

**Основна література**

1. *Господарський* кодекс України // Голос України. — 2003. —14 березня. — № 49.
2. *Закон* *України* «Про акціонерні товариства» // Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2008, N 50-51, ст.384.
3. *Закон України* «Про цінні папери та фондову біржу» // Голос України — 1992. — 14 травня - №53.
4. *Закон* *України* «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» від 30.10.96.
5. *Закон України* «Про захист економічної конкуренції» // Уряд, кур'єр. — 2001. — № 50.
6. *Закон України* «Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг» // Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2002, N 1.
7. «*Положення* про холдингові компанії, що створюються в процесі корпоратизації та приватизації». — Затвердж. Указом Президента України «Про холдингові компанії, що створюються в процесі корпоратизації та приватизації» від 11.05.94. — № 224/94.
8. *Вишневський В.П.,* Гречишкін О.В. Вплив міжнародного оподаткування доходів підприємств на прямі іноземні інвес­тиції // Фінанси України. — 2002. — № 9.
9. *Гаман М. В.* Державне управління інноваціями: Ук­раїна та зарубіжний досвід. — К: Вікторія, 2004.
10. *Гончарова Н.* Вплив іноземних фінансових ресурсів на економічний розвиток країни-реципієнта // Міжнародна еко­номіка. Зб. наукових праць. Інститут світової економіки і міжнародних відносин НАН України. — № 27. — 2000.
11. *Грищенко А.* Економіко-правові форми транс­національних корпорацій // Міжнародна економіка. Зб. на­укових праць. Інститут світової економіки і міжнародних відносин НАН України. - № 30. - 2000.
12. *Губайдулина Ф.С.* Прямые иностранные инвестиции, деятельность ТНК и глобализация // Мировая зкономика и международные отношения. — №2 — 2003.
13. *Зовнішньоекономічна* діяльність підприємств: Навч. посібник / За ред. Козака Ю.Г., Сіваченка І.Ю., Логвінової Н.С. - К: ЦНЛ, 2006.

**Додаткова література**

1. *Майорова Т.В.* Інвестиційна діяльність. Навч. посібник. – К: ЦУЛ, 2003. – 376 с.
2. *Федоренко В.Г.* Інвестознавство: Підручник. – 2-ге вид., переробл. – К.:МАУП, 2002. – 408 с.
3. *О.Д. Данілов, Г.М. Івашина, О.Г. Чумаченко* Інвестування: Навч. посібник. – К: “Видавничий дім “Комп'ютерпрес”, 2001. – 364 с.
4. *А.А. Пересада.* Управління інвестиційним процесом. – К: Лібра, 2002. – 472 с.

**Додаток А**

**НАЦІОНАЛЬНИЙ АВІАЦІЙНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Кафедра менеджменту зовнішньоекономічної діяльності підприємств

**КУРСОВА РОБОТА**

з дисципліни:

“ІНВЕСТИЦІЙНО-ІННОВАЦІЙНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ”

**Виконав:**

студент групи \_\_\_\_\_

(прізвище, ініціали)

Номер залікової книги

Перевірив:

Київ - 20\_\_

**Додаток Б**

**Перелік тем для теоретичної частини курсової роботи**

1. Об’єкти та учасники інвестиційної діяльності згідно законодавства України.
2. Права та обов’язки інвесторів та учасників інвестиційної діяльності.
3. Основні ознаки за якими класифікують інвестиції.
4. Управління інвестиційною діяльністю підприємства, функції та його принципи.
5. Сутність поняття „інвестиційний клімат” та основні чинники, що впливають на формування інвестиційного клімату держави.
6. Шляхи формування сприятливого інвестиційного клімату.
7. Концепція вартості грошей у часі.
8. Процедури дисконтування та нарощення, мета їх здійснення.
9. Прості та складні відсотки, процентні і дисконтні ставки, принципи іх нарахування.
10. Види фінансової ренти та методика ії розрахунку.
11. Вплив інфляції на інвестиційну діяльність підприємства.
12. Методичний інструментарій оцінки впливу інфляції на показники інвестиційної діяльності.
13. Характеристика інвестиційного ринку.
14. Складові інвестиційного ринку.
15. Попит та пропозиція на ринку інвестицій.
16. Основні складові інфраструктури інвестиційного ринку.
17. Стан кон’юнктури інвестиційного ринку в Україні.
18. Основні складові ринку інвестицій та інвестиційних товарів.
19. Послідовність оцінки та прогнозування інвестиційного ринку.
20. Основні чинники за якими можна охарактеризувати інвестиційну привабливість галузі та регіону.
21. Основні чинники за якими можна охарактеризувати інвестиційну привабливість підприємства.
22. Характеристика ринку цінних паперів.
23. Сутність поняття „інвестиційна стратегія” та їх види.
24. Схеми та джерела формування інвестиційних ресурсів підприємства;
25. Основні методи фінансування інвестиційної діяльності;
26. Зміст фінансового та оперативного важелю;
27. Види реальних інвестицій.
28. Види інвестиційних ефектів.
29. Життєвий цикл інвестиційного проекту.
30. Характеристика бізнес – плану інвестиційного проекту.
31. Принципи оцінки вартості об'єктів реального інвестування.
32. Основні критерії та показники за якими визначається ефективність інвестиційного проекту.
33. Сутність аналізу сценаріїв проекту.
34. Модель оцінки капітальних активів в оцінці доцільності інвестицій.
35. Методи нейтралізації інвестиціних ризиків.
36. Визначте основні види та форми цінних паперів.
37. Види та особливості обігу боргових цінних паперів.
38. Види та особливості обігу похідних цінних паперів (деривативів).
39. Види та особливості обігу акцій.
40. Структура ринку цінних паперів.
41. Основні учасники ринку цінних паперів.

**Додаток В**

**Вихідні дані для розрахункової частини роботи**

| № варіанту | Вартість споруд підприємств, млн. грн. | Випуск продукції за зміну, од. | Собівартість продукції в грн. | Ціна реалізації продукції в грн. | Умови кредиту | Умови лізингу | Значення дисконту (Е) |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Число років кредиту | Відсоток кредиту в % | Страховка кредиту в % | Страховка за лізингом, % | Прибуток та податки, % |
|  | 0.5 | 100 | 25 | 40 | 5 | 10 | 3 | 2 | 25 | 0.10 |
|  | 0.7 | 120 | 30 | 42 | 3 | 12 | 4 | 3 | 27 | 0.11 |
|  | 0.9 | 100 | 35 | 45 | 4 | 13 | 5 | 4 | 28 | 0.12 |
|  | 1.0 | 150 | 36 | 50 | 5 | 14 | 5 | 5 | 30 | 0.13 |
|  | 1.5 | 200 | 40 | 58 | 3 | 15 | 4 | 3 | 25 | 0.14 |
|  | 1.75 | 250 | 42 | 60 | 5 | 12 | 3 | 4 | 28 | 0.15 |
|  | 2.0 | 260 | 45 | 65 | 4 | 13 | 5 | 2 | 33 | 0.16 |
|  | 2.2 | 200 | 46 | 66 | 4 | 10 | 5 | 3 | 30 | 0.17 |
|  | 2.5 | 250 | 50 | 75 | 4 | 12 | 3 | 2 | 32 | 0.18 |
|  | 3.0 | 225 | 55 | 75 | 5 | 11 | 3 | 3 | 25 | 0.19 |
|  | 3.5 | 250 | 60 | 80 | 4 | 10 | 3 | 3 | 30 | 0.20 |
|  | 4.0 | 300 | 62 | 85 | 5 | 11 | 3 | 4 | 32 | 0.21 |
|  | 4.5 | 320 | 60 | 90 | 5 | 12 | 4 | 3 | 35 | 0.22 |
|  | 5.0 | 330 | 62 | 95 | 3 | 10 | 3 | 2 | 33 | 0.23 |
|  | 5.5 | 350 | 65 | 100 | 5 | 15 | 3 | 3 | 28 | 0.24 |
|  | 6.0 | 300 | 55 | 95 | 4 | 10 | 3 | 3 | 30 | 0.25 |
|  | 7.0 | 350 | 60 | 100 | 5 | 12 | 3 | 2 | 32 | 0.26 |
|  | 8.0 | 380 | 65 | 105 | 4 | 11 | 2 | 3 | 30 | 0.27 |
|  | 8.5 | 350 | 62 | 100 | 5 | 10 | 2 | 2 | 25 | 0.28 |
|  | 9.0 | 400 | 65 | 105 | 3 | 11 | 3 | 3 | 28 | 0.29 |
|  | 9.5 | 350 | 70 | 110 | 5 | 10 | 2 | 2 | 29 | 0.30 |
|  | 10.0 | 450 | 55 | 100 | 4 | 11 | 3 | 3 | 25 | 0.31 |
|  | 11.0 | 400 | 60 | 105 | 5 | 10 | 3 | 3 | 35 | 0.30 |
|  | 12.0 | 420 | 65 | 105 | 5 | 13 | 3 | 3 | 32 | 0.32 |
|  | 13.0 | 450 | 70 | 110 | 3 | 10 | 3 | 3 | 28 | 0.21 |
|  | 14.0 | 500 | 75 | 115 | 5 | 12 | 2 | 2 | 30 | 0.15 |
|  | 14.0 | 480 | 75 | 120 | 5 | 13 | 5 | 2 | 35 | 0.25 |
|  | 15.0 | 500 | 80 | 125 | 4 | 10 | 3 | 3 | 32 | 0.20 |
|  | 16.0 | 510 | 75 | 130 | 3 | 11 | 2 | 2 | 25 | 0.25 |
|  | 18.0 | 550 | 82 | 140 | 2 | 15 | 3 | 2 | 32 | 0.28 |
|  | 19.0 | 560 | 85 | 150 | 3 | 10 | 3 | 3 | 28 | 0.25 |
|  | 20.0 | 600 | 86 | 140 | 4 | 11 | 2 | 3 | 30 | 0.21 |
|  | 21.0 | 580 | 80 | 155 | 5 | 10 | 3 | 2 | 26 | 0.26 |
|  | 0.6 | 80 | 20 | 35 | 5 | 10 | 3 | 3 | 26 | 0.10 |
|  | 0.7 | 90 | 25 | 40 | 4 | 11 | 3 | 2 | 27 | 0.11 |
|  | 0.9 | 100 | 30 | 45 | 5 | 12 | 3 | 3 | 29 | 0.12 |
|  | 1.0 | 110 | 32 | 50 | 4 | 13 | 2 | 2 | 30 | 0.13 |
|  | 1.2 | 115 | 35 | 55 | 5 | 14 | 3 | 2 | 31 | 0.14 |
|  | 1.5 | 120 | 37 | 60 | 3 | 10 | 2 | 3 | 32 | 0.15 |
|  | 2.0 | 130 | 40 | 70 | 4 | 11 | 3 | 2 | 33 | 0.16 |
|  | 2.5 | 140 | 45 | 80 | 5 | 12 | 2 | 3 | 35 | 0.17 |
|  | 3.0 | 150 | 50 | 85 | 4 | 13 | 3 | 3 | 28 | 0.18 |
|  | 3.5 | 160 | 55 | 100 | 5 | 14 | 2 | 3 | 29 | 0.19 |
|  | 4.0 | 170 | 60 | 100 | 5 | 10 | 3 | 3 | 32 | 0.20 |
|  | 4.5 | 180 | 62 | 105 | 4 | 11 | 2 | 2 | 33 | 0.21 |
|  | 5.0 | 190 | 63 | 104 | 5 | 12 | 3 | 2 | 30 | 0.22 |
|  | 6.0 | 200 | 65 | 105 | 5 | 13 | 2 | 2 | 33 | 0.23 |
|  | 6.5 | 210 | 70 | 110 | 5 | 14 | 3 | 3 | 35 | 0.23 |
|  | 7.0 | 220 | 75 | 115 | 4 | 15 | 2 | 3 | 30 | 0.25 |
|  | 7.5 | 230 | 77 | 120 | 5 | 10 | 3 | 2 | 32 | 0.26 |
|  | 8.0 | 240 | 78 | 125 | 5 | 11 | 3 | 2 | 35 | 0.28 |
|  | 8.5 | 245 | 80 | 130 | 4 | 12 | 3 | 2 | 35 | 0.28 |
|  | 9.0 | 255 | 83 | 132 | 4 | 12 | 2 | 3 | 34 | 0,29 |
|  | 9.5 | 250 | 85 | 135 | 5 | 13 | 2 | 3 | 31 | 0.29 |
|  | 10.0 | 260 | 88 | 140 | 3 | 14 | 3 | 3 | 25 | 0.30 |
|  | 11.0 | 270 | 90 | 150 | 5 | 15 | 2 | 2 | 30 | 0.31 |
|  | 12.0 | 290 | 100 | 165 | 5 | 11 | 2 | 2 | 33 | 0.33 |
|  | 13.0 | 300 | 110 | 160 | 4 | 12 | 2 | 2 | 30 | 0.34 |
|  | 14.0 | 310 | 105 | 170 | 5 | 13 | 3 | 3 | 28 | 0.35 |
|  | 15.0  | 320 | 110 | 180 | 5 | 10 | 2 | 2 | 29 | 0.20 |
|  | 16.0 | 330 | 115 | 190 | 5 | 11 | 3 | 3 | 33 | 0.25 |
|  | 17.0 | 340 | 120 | 190 | 5 | 12 | 2 | 2 | 30 | 0.26 |
|  | 18.0 | 350 | 125 | 200 | 4 | 10 | 3 | 3 | 28 | 0.27 |
|  | 19.0 | 330 | 115 | 185 | 5 | 15 | 2 | 3 | 35 | 0.28 |
|  | 20.0 | 370 | 130 | 200 | 5 | 11 | 3 | 3 | 33 | 0.29 |
|  | 22.0 | 400 | 125 | 200 | 5 | 12 | 3 | 3 | 35 | 0.31 |
|  | 25.0 | 200 | 100 | 150 | 5 | 10 | 2 | 2 | 25 | 0.30 |
|  | 20.0 | 350 | 130 | 210 | 5 | 10 | 3 | 3 | 26 | 0.25 |
|  | 12.0 | 250 | 90 | 140 | 5 | 15 | 5 | 3 | 28 | 0.18 |
|  | 0.4 | 85 | 35 | 50 | 5 | 10 | 3 | 2 | 25 | 0.10 |
|  | 0.5 | 95 | 40 | 65 | 4 | 11 | 2 | 2 | 27 | 0.11 |
|  | 0.6 | 100 | 45 | 70 | 5 | 12 | 3 | 3 | 28 | 0.12 |
|  | 0.8 | 120 | 50 | 75 | 4 | 13 | 3 | 2 | 29 | 0.13 |
|  | 1.0 | 150 | 55 | 80 | 3 | 14 | 3 | 2 | 30 | 0.14 |
|  | 1.5 | 170 | 60 | 90 | 4 | 15 | 2 | 3 | 32 | 0.14 |
|  | 2.0 | 200 | 65 | 95 | 5 | 10 | 3 | 3 | 33 | 0.16 |
|  | 2.5 | 230 | 70 | 100 | 4 | 11 | 2 | 3 | 33 | 0.17 |
|  | 3.0 | 250 | 75 | 105 | 5 | 12 | 3 | 2 | 34 | 0.18 |
|  | 3.5 | 270 | 80 | 110 | 4 | 13 | 2 | 3 | 35 | 0.19 |
|  | 4.0 | 300 | 85 | 120 | 3 | 14 | 2 | 2 | 30 | 0.20 |
|  | 4.5 | 320 | 80 | 110 | 4 | 15 | 3 | 2 | 26 | 0.21 |
|  | 5.0 | 330 | 85 | 120 | 5 | 10 | 2 | 3 | 27 | 0.22 |
|  | 5.5 | 350 | 90 | 130 | 4 | 11 | 3 | 3 | 28 | 0.23 |
|  | 6.0 | 400 | 100 | 140 | 5 | 12 | 2 | 3 | 29 | 0.29 |
|  | 6.5 | 450 | 60 | 95 | 4 | 13 | 3 | 3 | 30 | 0.25 |
|  | 7.0 | 480 | 70 | 110 | 4 | 14 | 2 | 3 | 32 | 0.26 |
|  | 7.5 | 500 | 75 | 120 | 3 | 15 | 2 | 2 | 33 | 0.27 |
|  | 8.0 | 520 | 65 | 110 | 5 | 10 | 3 | 2 | 34 | 0.28 |
|  | 8.5 | 530 | 85 | 120 | 4 | 11 | 2 | 2 | 35 | 0.29 |
|  | 9.0 | 550 | 90 | 120 | 4 | 12 | 3 | 3 | 25 | 0.30 |
|  | 9.5 | 570 | 55 | 90 | 4 | 13 | 3 | 3 | 27 | 0.32 |
|  | 9.5 | 570 | 100 | 150 | 5 | 14 | 3 | 3 | 27 | 0.32 |
|  | 10.0 | 500 | 75 | 120 | 4 | 15 | 2 | 2 | 28 | 0.33 |
|  | 11.0 | 550 | 95 | 150 | 5 | 10 | 3 | 3 | 29 | 0.34 |
|  | 12.0 | 570 | 100 | 150 | 4 | 11 | 2 | 2 | 30 | 0.35 |
|  | 13.0 | 500 | 75 | 140 | 5 | 12 | 3 | 3 | 31 | 0.15 |
|  | 14.0 | 550 | 80 | 145 | 5 | 13 | 3 | 2 | 32 | 0.17 |
|  | 15.0 | 580 | 90 | 150 | 4 | 14 | 2 | 2 | 33 | 0.18 |
|  | 12.0 | 340 | 85 | 125 | 4 | 12 | 4 | 3 | 27 | 0.20 |
|  | 9.0 | 520 | 65 | 110 | 5 | 10 | 3 | 2 | 34 | 0.28 |

**Додаток Г**

**Вихідні дані для здійснення розрахунку впливу факторів на ефективність інвестиційного проекту**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Варіанти  | Фактор, що змінюється | Позначення фактора | Значення, яких набуває фактор |
| 1 | 2 | 3 |
| 1-17 | Частка заробітної плати  | d | 0,05 | 0,25 | 0,4 |
| 18-35 | Податок на прибуток  | ПП, % | 15 | 20 | 30 |
| 36-53 | Податок на додану Вартість  | ПДВ, % | 0 | 15 | 20 |
| 54-71 | Дисконта  | Е, % | 10 | 20 | 40 |
| 72-89 | Відсоток кредиту  | К, % | 5 | 15 | 25 |
| 90-100 | Податок на прибуток при лізингу | ППЛ, % | 10 | 25 | 40 |

Навчальне видання

ІНВЕСТИЦІЙНО-ІННОВАЦІЙНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методичні рекомендації до виконання курсової роботи для студентів денної форми навчання напряму підготовки 6.030601 "Менеджмент"

Укладачі: КИРИЛЕНКО Оксана Миколаївна

РАЗУМОВА Катерина Миколаївна

ІЛЬЄНКО Оксана Вікторівна

НОВАК Валентина Олексіївна

Підп. до друку 25.05.2018 . Формат 60х84/16. Папір офс. Папір офс. друк. Ум. фарбовідб. 7. Ум. друк.арк. 3. Обл.-вид.арк..

Тираж 100 пр. Замовлення № 130394 -1. Вид.№.

Видавництво цифрова та широкоформатна поліграфія

СПД Нестроєвий А. І.,

Свідоцтво ДК №2187 від 17.05.2005р.

03067, м. Київ, вул. Гарматна 31, тел./факс 222-51-16