

МІЖРЕГІОНАЛЬНА  
АКАДЕМІЯ УПРАВЛІННЯ ПЕРСОНАЛОМ



МАУП

**НАВЧАЛЬНА ПРОГРАМА**  
дисципліни  
**“ІНВЕСТИЦІЙНИЙ АНАЛІЗ”**  
(для бакалаврів)

МАУП

Київ  
ДП «Видавничий дім «Персонал»  
2009

Підготовлено ст. викладачем кафедри банківської та страхової справи  
*Н. І. Чередніченко*

Затверджено на засіданні кафедри банківської та страхової справи  
(протокол № 3 від 10.09.08 р.)

*Схвалено Вченою радою Міжрегіональної Академії управління персоналом*

**Чередніченко Н. І.** Навчальна програма дисципліни “Інвестиційний аналіз” (для бакалаврів). — К.: ДП «Вид. дім «Персонал», 2009. — 32 с.

Навчальна програма містить пояснювальну записку, тематичний план, зміст дисципліни “Інвестиційний аналіз”, вказівки до виконання контрольної роботи, теми рефератів, завдання для контрольних робіт, питання для самоконтролю, а також список літератури.

- © Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП), 2009
- © ДП «Видавничий дім «Персонал», 2009

## ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА

*Предметом курсу* є методологічні основи і практичні заходи економічної експертизи й оцінки реальності та ефективності інвестиційного проекту для прийняття інвестором рішення. Проектування є одним з найважливіших етапів в інвестиційному процесі, оскільки прийняті технологічні, фінансові, управлінські рішення досить важко скоригувати без значних втрат уже після початку робіт. У процесі вивчення дисципліни студенти ознайомляться з методами та формами інвестиційної діяльності підприємств, цілями інвестування, етапами реалізації інвестиційних проектів та особливостями діяльності підприємств у сфері фінансового інвестування.

*Мета* навчальної дисципліни “Інвестиційний аналіз” – надати студентам можливість для вивчення теоретично-методологічних і практичних питань аналізу інвестиційних проектів та навчити студентів працювати з інвестиційним проектом як основною формою планування і обґрунтування інвестицій.

Поставлена мета реалізується через такі *завдання*:

- оволодіти методами та прийомами моделювання інвестиційної діяльності;
- вивчити порядок організації і здійснення інвестиційного процесу на підприємстві;
- вміти аналізувати особливості здійснення капіталовкладень, їх мотивацію, форми відтворення, об’єкти тощо;
- навчитися аналізувати зовнішні умови реалізації проекту;
- вивчити кількісні та якісні критерії, що застосовуються при здійсненні фінансово-економічної оцінки інвестиційних проектів;
- засвоїти методи оцінки фінансової спроможності, ефективності проектів, інвестиційних ризиків проекту та набути навичок їх застосування;
- набути навичок, необхідних для визначення якості інструментів фінансового інвестування;
- ознайомитися з організацією управління проектом тощо.

У програму вивчення курсу закладено широкий спектр кількісних розрахунків, які студенти мають виконувати в процесі навчання.

Навчальна програма дисципліни “Інвестиційний аналіз” розроблена відповідно до програми курсу для студентів напрямку підготовки

050 “Економіка і підприємництво” освітньо-кваліфікаційного рівня “бакалавр”.

Дисципліна “Інвестиційний аналіз” логічно пов’язана з вивченням таких курсів, як “Фінанси”, “Економіка підприємств”, “Фінанси підприємств”, “Мікроекономіка”, “Гроші та кредит”, “Облік і аудит”, “Інвестування”, “Інвестиційне кредитування”.

**ТЕМАТИЧНИЙ ПЛАН**  
**дисципліни**  
**“ІНВЕСТИЦІЙНИЙ АНАЛІЗ”**

№ пор.	Назва змістового модуля та теми
1 2 3 4	<b>Змістовий модуль I. Методологія інвестиційного аналізу</b> Проектний аналіз в інвестиційній діяльності Оцінювання фінансових ресурсів в інвестуванні Технологія розробки інвестиційного проекту та його складові Аналіз і прогнозування фінансового стану підприємства та оцінювання його інвестиційної привабливості
5 6 7 8 9 10 11	<b>Змістовий модуль II. Функціональні аспекти проектного аналізу в сфері реального інвестування</b> Оцінка фінансової спроможності проекту Аналіз комерційної здійснюваності проекту Оцінка розрахункової ефективності проекту Визначення інвестиційного ризику проекту Аналіз виробничого плану проекту Аналіз соціальних аспектів проекту Організація управління проектом. Прийняття рішень у проектному аналізі
12 13	<b>Змістовий модуль III. Управління фінансовими інвестиціями</b> Економічний зміст фінансового інвестування Інструменти фінансового інвестування
	Разом годин: 180

**ЗМІСТ**  
**дисципліни**  
**“ІНВЕСТИЦІЙНИЙ АНАЛІЗ”**

**Змістовий модуль I. Методологія інвестиційного аналізу**

***Тема 1. Проектний аналіз в інвестиційній діяльності***

Інвестиційна діяльність підприємства. Процес інвестування капіталу. Інвестиційні можливості.

Форми інвестування капіталу: фінансові та реальні інвестиції. Сутність реальних інвестицій. Інвестиції оновлення та чисті інвестиції. Форми реальних інвестицій. Об'єкти реального інвестування.

Поняття інвестиційного проекту. Структура інвестиційного проекту. Проект як первинний об'єкт інвестиційної діяльності. Життєвий цикл проекту та його фази. Стадії інвестиційного проекту. Класифікація інвестиційних проектів. Стратегічні і технічні проекти. Проекти реального та фінансового інвестування. Проект як форма реалізації інвестиційної стратегії. Місце інвестиційного проектування в інвестиційній діяльності. Якість проекту і ефективність інвестування.

Учасники реалізації проекту. Стратегічні принципи реалізації проекту. Комп'ютерні технології проектування. Схема аналізу інвестиційного проекту.

*Література:* [6; 23; 24; 26; 27; 29; 32; 34–40; 44; 46–48; 54–57; 68–70; 73; 74; 84; 85; 92]

***Тема 2. Оцінювання фінансових ресурсів в інвестуванні***

Вартість капіталу та принципи її визначення. Індивідуальна вартість джерел капіталу. Середньозважена вартість капіталу (WACC). Гіринг і вартість капіталу. Вартість власного капіталу. Вартість облигаційної позики. Вартість капіталу та інфляція. Оцінювання грошових потоків за проектом. Відмінність балансового прибутку і грошового потоку. Визначення грошових потоків за необробленими первинними даними. Визначення грошових потоків на основі прогнозних фінансових звітів. Змінні грошові потоки. Віднесення грошових потоків до інвестиційного проекту.

*Література:* [22; 23; 26; 27; 34; 35; 51; 56; 62; 70; 86]

### ***Тема 3. Технологія розробки інвестиційного проекту та його складові***

Етапи процесу інвестування. Етапи розробки інвестиційного проекту. Ідентифікація проекту. Бізнес-план проекту як концентроване відображення його економічного аспекту. Вимоги до обсягу та структури бізнес-плану проекту. Мета і завдання розробки проекту. Розробники проекту.

Основний зміст проекту. Опис компанії (базового підприємства, на яке орієнтовано проект). Продукт, на виготовлення якого проект спрямовано. Сфера діяльності (галузь проекту). Маркетинговий план і стратегія. Виробничий план проекту. Науково-дослідні розробки. Підбір персоналу та соціальний аспект проекту. Управління проектом та організація його реалізації. Аналіз ризиків реалізації проекту. Фінансовий план проекту.

*Література:* [20; 23; 24; 26–30; 33; 34–36; 38; 40; 46–48; 50; 53–58; 62; 68–71; 74; 76; 85; 92; 93; 96]

### ***Тема 4. Аналіз і прогнозування фінансового стану підприємства та оцінювання його інвестиційної привабливості***

Оцінка реалістичності проекту з урахуванням організаційних, адміністративних, юридичних аспектів його реалізації, відповідності внутрішніх і зовнішніх умов. Оцінка детальності і повноти розробки проекту. Життєвий термін проекту. Географічні, регіональні умови проекту. Транспортна та інженерна інфраструктура місця реалізації проекту.

Аналіз зовнішніх умов проекту. Інвестиційна привабливість галузі, регіону, підприємства. Відповідність показників ефективності проекту критеріям інвестора. Аналіз управлінських можливостей виконавців проекту: мотивація, попередній інвестиційний досвід.

Співвідношення проекту і базового підприємства. Наявність плану управління проектом. Розподіл відповідальності за управління та кінцеві результати проекту.

Юридичні умови проекту. Право власності на активи проекту та його результати. Юридична форма проекту та базового підприємства. Права засновників проекту. Права інвестора.

Фінансовий аналіз. Цілі, завдання та моделі фінансового аналізу. Оцінювання фінансового стану і фінансових результатів діяльності фірми. Прогнозування продажу та витрат за проектом. Джерела фінансування та розрахунок бюджету проекту. Фінансове планування в проектному аналізі.

Аналіз відповідності фінансових потоків за проектом (доходів і витрат) в цілому та на кожному відрізку реалізації проекту. Планування прибутку (поточний прибуток і прибуток за проектом у цілому). Звіт про рух коштів за проектом.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємства. Фактори інвестиційної привабливості підприємства, що враховуються при кредитуванні. Визначення інвестиційної кредитоспроможності підприємства-позичальника.

*Література:* [3; 4; 14; 19–24; 26–30; 32–44; 46–48; 53–58; 63–71; 74; 75; 79; 84–87; 89–92; 96–101; 105; 107–109; 115–117]

## **Змістовий модуль II. Функціональні аспекти проектного аналізу в сфері реального інвестування**

### ***Тема 5. Оцінка фінансової спроможності проекту***

Структура фінансового плану проекту. Обсяг і структура інвестиційних витрат за проектом. Джерела фінансування проекту. Інвестиції в основні, оборотні засоби, науково-дослідні розробки.

Поточні доходи від проекту. Обсяг реалізації товарів і послуг. Поточні витрати на виробництво (обсяг і структура за елементами). Змінні та умовно-постійні витрати.

Аналіз відповідності фінансових потоків за проектом (доходів і витрат) у цілому та на кожному відрізку реалізації проекту. Планування прибутку (поточний прибуток і прибуток за проектом у цілому). Звіт про рух коштів за проектом.

Бухгалтерський облік за проектом. Прогноз показників бухгалтерського балансу до завершення реалізації проекту. Прогноз фінансової віддачі проекту.

Оцінка фінансової здійснюваності проекту. Фінансово-економічний аналіз стабільності підприємства, на базі якого реалізується

проект (аналіз грошових потоків, ліквідності балансу, платоспроможності, фінансової стабільності, поточної ринкової вартості тощо).

*Література:* [3; 4; 19; 20; 22–24; 26–40; 42–44; 46; 47; 55–58; 63–70; 75; 79; 85; 86; 89; 92; 96–101; 105; 107–109; 115–117]

### ***Тема 6. Аналіз комерційної здійснюваності проекту***

Структура маркетингового плану. Аналіз повноти обсягу та комплексності маркетингових заходів за проектом. Розробленість і привабливість продукції проекту. Вибір цінової політики. План просування товару на ринок. Ефективність зв'язків “продавець — покупець”. Очікувані споживачі продукту і прогноз їх купівельної спроможності. Методи прогнозування попиту. Можлива конкуренція з боку товарів-аналогів чи товарів-замінників.

Організація реклами. Оцінка базових факторів успіху продукції проекту: якість, організація продажу, можливість розробки нових продуктів, репутація підприємства, реклама, витрати виробництва, ціна, фінансова стабільність підприємства.

Комерційний аналіз проекту. Форми продукту проекту. Аналіз конкурентоспроможності продукту. Реальність очікуваних обсягів продажу за проектом (ціна, кількість продажів). Організація зберігання і транспортування готової продукції. Можливості матеріально-технічного забезпечення виробництва.

Розрахунок мінімально необхідних обсягів продажу для забезпечення окупності проекту. Виробничі можливості обладнання, що вибрано для реалізації проекту. Капіталоозброєність та механоозброєність проекту. Забезпечення відповідної якості продукції.

Резерви проекту. Можливості модифікації чи переорієнтації проекту.

Оцінка відповідності показників проекту середньогалузевому рівню. Інтенсивність використання ресурсів за проектом. Планований період освоєння виробництва та виходу на цільові показники проекту з виробництва, продажу, прибутку.

*Література:* [20; 23–33; 35; 41; 45–47; 50; 55–58; 62; 69; 73; 74; 84–87; 89; 92; 99; 112]



## **Тема 7. Оцінка розрахункової ефективності проекту**

Концепція визначення ефективності проекту як співвідношення витрат і результатів.

Кількісна оцінка зміни вартості грошей з часом. Методи приведення майбутніх грошових доходів до поточної вартості. Ставка дисконтування.

Розрахунок показників чистої приведеної вартості проекту (*NPV*). Період окупності проекту. Внутрішня норма прибутковості (*IRR*). Переваги та недоліки методів чистої приведеної вартості та внутрішня норма прибутковості. Коефіцієнт ефективності інвестицій. Показник фондівдачі. Порівняння проектів з різними періодами життя. Оцінка проекту з урахуванням інфляції.

Оцінки ефективності проектів, які передбачають державну або регіональну фінансову підтримку. Показник інтегрального бюджетного ефекту.

*Література:* [22–36; 41; 43–47; 50; 51; 55–58; 62; 73; 74; 86; 89; 92; 95; 99; 101; 107]

## **Тема 8. Визначення інвестиційного ризику проекту**

Сутність і класифікація інвестиційних ризиків. Аналіз повноти відображення в проекті можливих проблем реалізації. Фактори систематичного (прояви зовнішнього середовища) та несистематичного (слабкі сторони власне проекту) ризиків. Потенційні фактори ризику за проектом. Ступінь можливого впливу на проект: втрата прибутку, втрата доходу, втрата активів.

Наявність варіантних розрахунків за проектом. Кількісна оцінка інвестиційного ризику.

Наявність у проекті типових заходів зменшення інвестиційного ризику. Аналіз чутливості реагування проекту на основні фактори ризику. Визначення розрахунковим шляхом найбільших ризиків проекту (рейтинг факторів ризику). Сценарії умов реалізації проекту та оцінка ризиків за ними.

Метод стандартного середньоквадратичного відхилення. Коефіцієнт варіації.

*Література:* [23–34; 38; 39; 43–48; 51–54; 59; 66; 69; 70; 87; 101; 110–112]

## **Тема 9. Аналіз виробничого плану проекту**

Складові виробничого плану. Інжиніринг проекту.

Номенклатура продукції. Календарний план випуску продукції. Організація зберігання та транспортування готової продукції. Оперативні плани роботи виробничих підрозділів (лілія, учасок, цех), узгоджені за продукцією та часом.

Способи організації робіт за проектом. Плани-графіки та організація матеріально-технічного забезпечення виробництва. Розрахунок необхідних виробничих запасів. Умови їх зберігання.

Організація контролю якості продукції (технічні методи, мотивація персоналу). Запланована продуктивність праці. План виходу на виробничу потужність проекту.

Календарний графік технічного обслуговування устаткування, планово-попереджувальних ремонтів. План технічної модернізації обладнання в процесі реалізації проекту.

Потенційні можливості нарощування виробництва. Коефіцієнт використання виробничих потужностей. Коефіцієнт завантаження обладнання.

*Література:* [20; 23–34; 38; 39; 43–48; 52–54; 59; 66; 69; 70; 77; 78; 82; 85; 92; 93; 96]

## **Тема 10. Аналіз соціальних аспектів проекту**

Оцінка соціальної значущості продукції проекту. Кількість нових робочих місць. Зовнішній і внутрішній соціальний вплив проекту.

Характеристика персоналу. Виробничий та адміністративно-управлінський апарат. Запланований рівень оплати праці, відповідність середньогалузевим показникам. Мотивація праці. Система матеріального стимулювання.

Умови праці, режим роботи, коефіцієнт змінності роботи персоналу. Техніка безпеки. Заплановані витрати на соціально-культурні заходи. Екологічна безпека проекту.

*Література:* [15; 23; 24; 26; 27; 30; 32; 35; 36; 46–48; 53; 57; 71; 73; 74; 77; 84; 92; 111]

## **Тема 11. Організація управління проектом. Прийняття рішень у проектному аналізі**

Організаційна форма управління проектом. Функції процесу управління.

Функції фінансового менеджменту. Календарний план реалізації проекту, ступінь його детальності. Капітальний і поточний бюджет проекту. Організація моніторингу реалізації проекту. Показники моніторингу.

Відповідність системи управління внутрішній структурі проекту. Зміни системи управління залежно від етапу проектного циклу і зовнішніх умов.

Управління технічною базою проекту, виробництвом, збутом продукції, персоналом. Застосування методів зменшення ризиків при реалізації проекту. Управління фінансами проекту.

Експертиза проекту. Види експертиз документів обґрунтування інвестування. Комплексний характер оцінки проекту й прийняття рішень. Імовірнісний характер оцінки проекту. Принципи прийняття рішень. Критерії прийняття рішень та їх суперечливість: дохідність, рівень ризику, відповідність фінансовим ресурсам інвестора, період реалізації проекту. Прийняття рішень в умовах інфляції. Методика побудови узагальнюючої оцінки проекту за комплексом окремих оцінок різних аспектів проекту. Оцінка відповідності проекту стратегії розвитку базового підприємства. Рекомендації щодо доопрацювання проекту.

*Література:* [22–30; 33–36; 38; 46; 47; 55–58; 67–71; 74; 84–86; 91; 92; 101; 109; 110; 116]

### **Змістовий модуль III. Управління фінансовими інвестиціями**

## **Тема 12. Економічний зміст фінансового інвестування**

Форми фінансового інвестування (вкладення капіталу в статутні фонди підприємств, у прибуткові види грошових інструментів, у прибуткові види фондових інструментів).

Політика управління фінансовими інвестиціями. Етапи формування політики управління фінансовими інвестиціями. Аналіз стану фінансового інвестування у попередньому періоді. Визначення об-

сягу фінансового інвестування в майбутньому періоді. Вибір форм фінансового інвестування. Оцінювання інвестиційних якостей окремих фінансових інструментів Формування портфеля фінансових інвестицій. Забезпечення ефективного оперативного управління портфелем фінансових інвестицій.

*Література:* [3; 24; 32; 34; 39; 44; 47; 49; 51; 55; 56; 81; 106; 116; 117]

### ***Тема 13. Інструменти фінансового інвестування***

Класифікація типів і видів цінних паперів. Пайові цінні папери. Звичайні акції і їх властивості. Паке́т акцій. Привілейовані акції (конвертовані, викупні, з часткою участі тощо). Боргові цінні папери. Облігації. Векселі. Депозитні сертифікати. Інструменти грошового ринку і ринку капіталу. Похідні цінні папери.

Принципи обчислення вартості цінних паперів. Оцінка інвестиційних якостей цінних паперів. Фундаментальний та технічний аналіз фондових інструментів. Фінансові коефіцієнти оцінки акцій (співвідношення ціни та доходу на акцію, ціни та обсягів продажу на акцію, ціни та балансової вартості активів). Фондові та біржові індекси. Характеристика іноземних (*Dow Jones Index, Actuaries Share, NIKKEU* тощо) та українських фондових індексів (КАС, ПФТС, *WOOD* тощо).

*Література:* [3; 24; 32; 34; 39; 44; 47; 49; 51; 55; 56; 81; 106; 116; 117]

### ***ВКАЗІВКИ ДО ВИКОНАННЯ КОНТРОЛЬНОЇ РОБОТИ***

Контрольна робота складається з двох частин: відповідей на теоретичне питання в формі реферату; виконання практичного завдання.

При виконанні контрольної роботи студент повинен самостійно підібрати наукову та аналітичну інформацію; проаналізувати наведені дані; викласти власні думки; аргументувати їх. Текст відповіді повинен обов'язково містити посилання на першоджерела після наведених тез, даних чи цитат — [22, с. 35], що відповідають списку використаної літератури, який наводиться наприкінці роботи. Загальний обсяг

відповіді на теоретичне питання становить 6–7 сторінок. Відповідь може бути подана як у друкованому вигляді, так і розбірливо написана від руки. Рекомендований шрифт при друку — *Times New Roman*; кегль — 14.

Варіант теоретичного завдання студент вибирає за першою літерою прізвища з переліку тем рефератів.

Перша літера прізвища	А	Б	В	Г	Д, Є	Ж, З	І, Й	К, Е	Л	М
Номер теми реферату	1; 21	2; 22	3; 23	4; 24	5; 25	6; 26	7; 27	8; 28	9; 29	10; 30
Перша літера прізвища	Н	О	П	Р	С	Т, У	Ф, Х	Ц, Ч	Ш, Щ	Ю, Я
Номер теми реферату	11; 31	12; 32	13; 33	14; 34	15; 35	16; 36	17; 37	18; 38	19; 39	20; 40

Номер варіанта практичного завдання студент вибирає за останньою цифрою номера залікової книжки (студентського квитка). Кожен варіант виконаної роботи має містити сім задач.

Варіант	1	2	3	4	5
Остання цифра номера залікової книжки	1; 6	2; 7	3; 8	4; 9	5; 0

Номер залікової книжки необхідно зазначити на титульній сторінці контрольної роботи. У разі невідповідності виконаного варіанта контрольна робота не зараховується.

### **Тем рефератів**

1. Реальні інвестиції: зміст, джерела фінансування, форми реалізації.
2. Зміст і структура інвестиційного проекту, форми існування.
3. Життєвий цикл проекту: характеристика фаз і стадій реалізації проекту.
4. Характеристика суб'єктів інвестиційної діяльності.
5. Об'єкти реального інвестування.
6. Характеристика форм реального інвестування.
7. Етапи реалізації проекту та завдання інвестора, що відповідають їм.

8. Складові характеристик інвестиційного клімату.
9. Критерії аналізу інвестиційної привабливості підприємства.
10. Критерії аналізу інвестиційної привабливості регіону.
11. Вплив інфляції на результати інвестиційної діяльності. Номінальна і реальна вартість. Інфляційна премія і порядок її обчислення.
12. Принципи обчислення вартості капіталу. Розрахунок середньозваженої вартості.
13. Класифікація інвестиційних проектів.
14. Методика дисконтування в проектному аналізі.
15. Методи економічної оцінки ефективності інвестування (чистої приведені вартості, внутрішньої норми дохідності, періоду окупності, індексу дохідності).
16. Характеристика постійних і змінних витрат за проектом.
17. Особливості, переваги та недоліки фінансування реальних інвестицій за рахунок інвестиційного кредиту.
18. Фінансовий план інвестиційного проекту: зміст, складові, напрями аналізу.
19. Способи фінансування інвестиційних проектів.
20. Постійні та змінні витрати за проектом.
21. Аналіз фінансових ризиків проекту.
22. Аналіз експлуатаційних (поточних) витрат за проектом.
23. Зміст маркетингового плану інвестиційного проекту.
24. Складові макроекономічного аналізу середовища.
25. Напрями і джерела аналізу конкурентного середовища.
26. Вплив гірнгу на вартість капіталу.
27. Критерії визначення та характеристика потенційного споживачього сегмента.
28. Складові плану просування товару на ринок.
29. Планування прибутку в інвестиційному проекті.
30. Цілі інвестиційної діяльності на підприємстві.
31. Методи зменшення інвестиційних ризиків за проектом. Етапи управління інвестиційними ризиками.
32. Методи аналізу та оцінки ризиків реалізації проекту.
33. Класифікація інвестиційних ризиків.
34. Характеристика складових виробничого плану проекту.
35. Критерії оцінки інвестиційних якостей фінансових інструментів.
36. Критерії оцінки технічних і технологічних рішень проекту.

37. Принципи оцінки вартості та дохідності акцій.  
 38. Моніторинг реалізації проекту: цілі, види, суб'єкти, що його здійснюють.  
 39. Принципи формування інвестиційних портфелів.  
 40. Порядок здійснення експертизи інвестиційного проекту.

### ЗАВДАННЯ ДЛЯ КОНТРОЛЬНИХ РОБІТ

**Завдання 1.** Розрахувати розмір ставки дисконту з урахуванням інфляції, якщо річний реальний середньоринковий рівень доходу на валютні інвестиції дорівнює **A**, очікувана річна інфляція – **B**.

Варіант	A, %	B, %
1	10	15
2	12	14
3	13	16
4	11	12
5	14	18

**Завдання 2.** Капітал компанії сформовано за рахунок:

- довгострокової позики в банку в розмірі **A** тис. грн під **B** % річних;
- привілейованих акцій на суму **B** тис. грн (вартість капіталу – **Г**%);
- звичайних акцій на суму **Д** тис. грн (вартість капіталу – **Є**%).

Варіант	1	2	3	4	5
<b>A</b> , тис. грн.	400	200	300	400	500
<b>B</b> , %	18	17	18	15	15
<b>B</b> , тис. грн.	200	250	100	300	200
<b>Г</b> , %	10	9	10	8	9
<b>Д</b> , тис. грн.	1200	1400	2000	2000	1600
<b>Є</b> , %	14	15	14	15	12

Розрахувати середньозважену вартість капіталу (СЗВК) компанії в цілому.

**Завдання 3.** За двома проектами були отримані по три прогнози оцінки вірогідного доходу. За допомогою стандартного середньоквадратичного відхилення і коефіцієнта варіації визначте, якому з проектів віддасть перевагу інвестор, що не схильний до ризику.

Варіант роботи	Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
		Проект А	Проект Б
1	1	110	400
	2	103	417
	3	95	440
2	1	55	155
	2	65	172
	3	71	161
3	1	710	410
	2	680	440
	3	671	417
4	1	21	122
	2	30	135
	3	27	129
5	1	180	80
	2	150	60
	3	160	49

**Завдання 4.** Виберіть кращий проект, використовуючи значення чистої приведеної вартості та індексу прибутковості. Ставка дисконтування становить 20 %.

*Варіант 1*

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
0	110	—	—
1	—	160	120
2	—	170	130
3	—	180	140
4	—	190	140



Проект Б			
0	340	—	—
1	—	800	600
2	—	800	610
3	—	810	610

*Варіант 2*

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
1	160	270	210
2	—	280	220
3	20	290	220
4	—	300	225
Проект Б			
1	360	750	600
2	—	750	590
3	—	760	590

*Варіант 3*

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
1	160	250	180
2	—	270	190
3	20	270	195
4	—	280	200
Проект Б			
1	390	800	650
2	—	800	620
3	—	800	620

*Варіант 4*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Доходи, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати на виробництво, тис. грн.</b>
Проект А			
1	170	300	220
2	—	330	220
3	—	340	230
4	—	350	250
Проект Б			
1	370	780	630
2	—	780	635
3	—	770	630

*Варіант 5*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Доходи, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати на виробництво, тис. грн.</b>
Проект А			
1	200	300	210
2	—	330	240
3	20	330	235
4	—	340	240
Проект Б			
1	310	750	550
2	—	740	550
3	—	740	540

**Завдання 5.** Впровадження проекту з початковими інвестиціями в розмірі  $A$  тис. грн передбачає такі грошові надходження протягом чотирьох років: 1-й рік —  $B$  тис. грн, 2-й рік —  $V$  тис. грн, 3-й рік —  $\Gamma$  тис. грн, 4-й рік —  $D$  тис. грн. Коефіцієнт дисконтування становить 10 %.

Розрахувати строк окупності інвестиційного проекту за допомогою спрощеного показника, а також більш точним методом.

<b>Варіант</b>	<b>А, тис. грн.</b>	<b>Б, тис. грн.</b>	<b>В, тис. грн.</b>	<b>Г, тис. грн.</b>	<b>Д, тис. грн.</b>
1	5000	900	670	850	510
2	980	120	280	280	250
3	640	110	150	190	190
4	760	110	220	260	260
5	820	190	190	260	260

**Завдання 6.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 30 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

*Варіант 1*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Поточні доходи від проекту, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати проекту, тис. грн.</b>
1	200	400	300
2	50	450	330
3	—	450	300

*Варіант 2*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Поточні доходи від проекту, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати проекту, тис. грн.</b>
1	100	230	170
2	—	270	180
3	—	200	150

*Варіант 3*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Поточні доходи від проекту, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати проекту, тис. грн.</b>
1	100	200	150
2	—	250	180
3	—	250	170

*Варіант 4*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Поточні доходи від проекту, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати проекту, тис. грн.</b>
1	250	200	150
2	—	300	200
3	—	350	200

*Варіант 5*

<b>Рік реалізації проекту</b>	<b>Обсяг інвестицій, тис. грн.</b>	<b>Поточні доходи від проекту, тис. грн.</b>	<b>Поточні витрати проекту, тис. грн.</b>
1	200	250	150
2	—	260	150
3	—	270	150

**Завдання 7.** Розрахуйте поточну вартість облигації з купонною ставкою **A**, номіналом 1000 грн та строком погашення **B**, якщо ставка дисконту становить **B**. За допомогою таблиць процентного фактора теперішньої вартості та процентного фактора теперішньої вартості анuitету обрахуйте, як зміниться вартість цієї облигації за ставки дисконту **G**. Зробіть висновок про вплив ставки дисконту на зміну оцінки облигації.

<b>Варіант</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>A, %</b>	7	8	8,5	9	9,5
<b>B, років</b>	3	4	5	3	4
<b>B, %</b>	8,5	9	7,5	8	8,5
<b>G, %</b>	6	7	10	10	11

**ПИТАННЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЮ**

1. Реальні активи, їх визначення та класифікація.
2. Фінансові активи, їх визначення та класифікація.
3. Об'єкти інвестиційної діяльності.
4. Джерела фінансування інвестиційної діяльності.
5. Цілі інвестиційної діяльності підприємств.

6. Інвестиційна програма підприємства.
7. Життєвий цикл проекту: характеристика фаз і стадій реалізації проекту.
8. Об'єкти реального інвестування (об'єкти невиробничого призначення, будови, черги будівництва, пускові комплекси тощо).
9. Характеристика форм реального інвестування (придбання цілісних майнових комплексів, модернізація, розширення, реконструкція тощо).
10. Етапи реалізації проекту та завдання інвестора, що відповідають їм.
11. Класифікація інвестиційних проектів (за характером, масштабом тощо).
12. Основні завдання управління інвестиційною діяльністю.
13. Основні функції інвестиційного менеджменту.
14. Класифікація інвестиційних пропозицій.
15. Загальна та інвестиційна стратегія підприємства.
16. Зміст стратегічного планування проекту.
17. Зміст оперативного планування проекту.
18. Мета складання та технологія розробки бізнес-плану інвестиційного проекту.
19. Структура бізнес-плану, характеристика його складових (фінансова, маркетингова, виробнича, організаційна складові тощо).
20. Ідентифікація проекту (визначення масштабу, галузі, складу, виду, типу, джерел фінансування, періодів реалізації).
21. Зміст, послідовність і напрями аналізу інвестиційного проекту.
22. Зміст методики *UNIDO* щодо оцінки і аналізу інвестиційних проектів.
23. Оцінка інвестиційної привабливості регіону (наявність інвестиційної інфраструктури, рівень соціального розвитку, наявність ресурсів тощо).
24. Оцінка інвестиційної привабливості галузі (місце галузі в економіці, організація, рівень державного втручання, технічна база і виробничий апарат, соціальна значущість тощо).
25. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства. Методики інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств.
26. Вплив зовнішніх чинників на реалізацію проекту в сучасних умовах економіки України.
27. Юридичні умови реалізації проекту (законодавча та нормативна база, укладені чи підготовлені договори, установчі документи,

- свідоцтво про право власності на майно, інтелектуальну власність тощо).
28. Аналіз зовнішніх умов проекту (прогнозованість макроекономічної ситуації, монетарної політики, стан платіжного балансу країни, податкова система, стан фінансового ринку та банківської системи тощо).
  29. Інвестиційний комплекс країни.
  30. Фінансовий план інвестиційного проекту: зміст, формування та структура (прогнози доходів і витрат, грошових потоків, засоби фінансування тощо).
  31. Складові звітності: бухгалтерський баланс, звіт про прибуток та збиток, звіт про рух коштів. Структура та використання для аналізу проекту.
  32. Фінансовий аналіз проекту. Функції фінансового менеджера в процесі формування фінансового плану.
  33. Фінансово-економічний аналіз стабільності підприємства, на базі якого реалізується проект (аналіз грошових потоків, ліквідності балансу, платоспроможності, фінансової стабільності, точної ринкової вартості тощо).
  34. Переваги та недоліки кредитного способу фінансування проекту.
  35. Постійні та змінні витрати за проектом.
  36. Аналіз фінансових ризиків проекту.
  37. Аналіз збалансованості фінансових потоків за проектом.
  38. Аналіз експлуатаційних (поточних) витрат за проектом.
  39. Планування прибутку в інвестиційному проекті.
  40. Зміст і складові маркетингового плану проекту та їх характеристика.
  41. Складові матеріально-технічного забезпечення виробництва.
  42. Аналіз беззбитковості виробництва: умови, припущення, розрахунок.
  43. Напрями і джерела аналізу конкурентного середовища.
  44. Зміст концепції зміни вартості грошей з часом. Визначення теперішньої вартості капіталу. Методика дисконтування в проектному аналізі.
  45. Система кількісних показників оцінки інвестиційних проектів.
  46. Показник чистої приведеної вартості проекту та його використання для оцінки ефективності інвестування.
  47. Особливості розрахунку та застосування показника внутрішньої норми прибутковості.

48. Особливості розрахунку та застосування індексу прибутковості.
49. Особливості розрахунку та застосування показника періоду окупності. Методи оцінки періоду окупності проекту. Переваги та недоліки методу.
50. Класифікація методів оцінювання реальних інвестиційних проєктів.
51. Проєктний контроль, контроль на стадії реалізації проєкту.
52. Цілі постаудиту інвестиційних проєктів. Програма постаудиту інвестиційних проєктів.
53. Особливості розрахунку і використання показника дохідності залученого капіталу, переваги та вади методу.
54. Дохідність акцій: визначення, економічна сутність, формула.
55. Вибір і обґрунтування ставки дисконтування для розрахунків.
56. Урахування інфляції при здійсненні розрахунків інвестиційного проєкту.
57. Розрахунок середньозваженої вартості фінансування.
58. Вплив гірнгу на вартість капіталу.
59. Відмінність балансового прибутку і грошового потоку за проєктом.
60. Показник інтегрального бюджетного ефекту.
61. Класифікація інвестиційних ризиків. Зміст фінансового, технічного, маркетингового ризиків і фактори, що зумовлюють їх виникнення.
62. Характеристика заходів зменшення інвестиційного ризику: диверсифікація, наявність резервів і запасів, детальність розробки та планування тощо.
63. Характеристика кількісних методів вимірювання ризиків
64. Використання методу прогнозних сценаріїв для оцінки ризиків.
65. Метод стандартного середньоквадратичного відхилення. Використання коефіцієнта варіації.
66. Використання методу аналізу чутливості реагування для оцінки ризиків.
67. Етапи управління інвестиційними ризиками.
68. Характеристика складових виробничого плану проєкту.
69. Способи організації робіт за проєктом (підрядний, господарський, змішаний).
70. Критерії оцінки технічних і технологічних рішень проєкту.
71. Аспекти соціального планування проєкту.
72. Аналіз узгодженості проєкту із зовнішнім соціальним середовищем.

73. Планування та структура витрат на забезпечення соціально-культурних заходів проекту.
74. Процес управління проектом: планування, організація, контроль.
75. Організація оперативного управління проектом.
76. Моніторинг реалізації проекту: цілі, види, суб'єкти, що його здійснюють.
77. Причини припинення робіт за проектом. Форми виходу з проекту.
78. Порядок здійснення експертизи інвестиційного проекту: зміст, напрями, загальна схема.
79. Види експертиз документів обґрунтування інвестування: технічна, юридична, економічна.
80. Сутність фінансових інвестицій та їх класифікація.
81. Класифікація ринків цінних паперів.
82. Акції: класифікація, особливості обігу.
83. Облігації: класифікація, особливості обігу.
84. Казначейські зобов'язання: класифікація, особливості обігу.
85. Інвестиційні сертифікати: класифікація, особливості емісії, обігу.
86. Фінансові деривативи: класифікація, особливості емісії, обігу.
87. Інвестиційний портфель: сутність, класифікація.
88. Принципи формування інвестиційних портфелів.
89. Фондова біржа та її сутність. Функції фондової біржі.
90. Фондові індекси: сутність, значення.

## **СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ**

### *Нормативно-правова*

1. Закон України “Про режим іноземного інвестування” від 19 березня 1996 р.
2. Закон України “Про промислово-фінансові групи” від 21 листопада 1995 р.
3. Закон України “Про цінні папери і фондовий ринок” від 23.02.06 р. № 3480-IV.
4. Закон України “Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні” від 30.10.96 р. № 448/96-ВР.
5. Закон України “Про зовнішньоекономічну діяльність” від 16.04.91 р. // Закони України: Збірник. — Т. 2. — К., 1996.
6. Закон України “Про інвестиційну діяльність” від 18.09.91 р. // Закони України: Збірник. — Т. 2. — К., 1996. — С. 3–17.



7. Закон України “Про підприємництво” від 26.02.91 р. // Закони України: Збірник. — Т. 2. — К., 1996. — С. 191–200.
8. Закон України “Про власність” від 07.02.91 р. // Закони України: Збірник. — Т. 2. — К., 1996. — С. 1–57.
9. Закон України “Про банки і банківську діяльність” від 7 грудня 2000 р. № 2121-III.
10. Закон України “Про страхування” від 07 квітня 1996 р.
11. Закон України “Про заставу” від 2 жовтня 1992 р.
12. Закон України “Про загальні основи створення і функціонування спеціальних (вільних) економічних зон” від 13 жовтня 1992 р.
13. Закон України “Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг” від 12.07.01 р. № 2664-III // Урядовий кур’єр. — 2001. — 23 серп.
14. Про заходи щодо поліпшення інвестиційного клімату в Україні: Указ Президента України від 12.06.01 р. № 512/2001.
15. Порядок підготовки та реалізації проектів економічного і соціального розвитку України, які підтримуються міжнародними фінансовими організаціями: Постанова КМУ від 10.10.2001 р. № 1317.
16. Про врегулювання порядку здійснення іноземними інвесторами інвестицій в Україну: Постанова НБУ від 20.07.99 № 356 // Додаток до Вісника НБУ. — 1999. — № 10.
17. Положення про порядок державної реєстрації договорів (контрактів) про спільну інвестиційну діяльність за участю іноземного інвестора: Постанова КМУ від 30.01.97 р. № 112.
18. Положення про порядок іноземного інвестування в Україну: Затв. постановою Правління НБУ від 10.08.05 р. № 280; Зареєстр. в МЮ України 29.08.2005 р. за № 947/1122.
19. Положення про порядок надання резидентам України індивідуальних ліцензій на отримання кредитів в іноземній валюті від іноземних кредиторів: Постанова НБУ від 28 вересня 1995 р. № 244.
20. Методичні рекомендації з розроблення бізнес-плану підприємств: Затв. наказом Міністерства економіки України від 06.09.06 р. № 2903.
21. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій / Агентство з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій, від 23.02.98 р. № 22; Зареєстр. в МЮУ 31.03.1998 р. за № 214/2654.

22. *Бланк І. А.* Інвестиційний менеджмент. — К.: МП “ІТЕМ”, 1995. — 447 с.
23. *Блохина В. Г.* Инвестиционный анализ. — Ростов н/Д: Феникс, 2004. — 320 с.
24. *Борщ Л. М.* Інвестування: теорія і практика: Навч. посіб. — К.: Знання, 2005.
25. *Бузова И. А., Маховикова Г. А., Терехова В. В.* Коммерческая оценка инвестиций: Учебник / Ред. В. Е. Есипов. — СПб.: Питер, 2003. — 432 с.
26. *Верба О. В., Загородніх М. О.* Проектний аналіз. — К.: Наук. думка, 2000.
27. *Верба В. А., Гребешкова О. М., Востряков О. В.* Проектний аналіз: Навч.-метод. посіб. для самост. вивчення дисципліни. — К.: КНЕУ, 2002. — 298 с.
28. *Вісниць В. А., Поважний О. С., Степанчук С. С.* Теоретичні і методичні основи проектного аналізу. — Донецьк: ДонДАУ, 2003.
29. *Вовчак О. Д.* Інвестування: Навч. посіб. — Л.: Новий світ-2000”, 2007. — 544 с.
30. *Волков И. М., Грачева М. В.* Проектный анализ: Учебник. — М.: ЮНИТИ, 1998.
31. *Гойко А. Ф.* Методи оцінки ефективності інвестицій та пріоритетні напрями їх реалізації. — К.: ВІРІ-Р, 1999. — 320 с.
32. *Гончаров А. Б.* Інвестування: Навч. посіб. — Х.: ВД “ІНЖЕК”, 2004.
33. *Грачева М. В.* Анализ проектных рисков: Учеб. пособие. — М.: ЗАО “Финстатинформ”, 1999.
34. *Гринькова В. М., Корда В. О., Лелейко Т. І.* Інвестиційний менеджмент. — Х.: ВД “Інжек”, 2005. — 664 с.
35. *Гуторов О. І.* Проектний аналіз: Навч.-метод. посіб. для самост. вивчення дисципліни. — Х.: РВВ ХДАУ ім. В. В. Докучаєва, 2001. — 210 с.
36. *Данілов О. Д., Івашина Г. М., Чумаченько О. Г.* Інвестування: Навч. посіб. — Ірпінь, 2001.
37. *Жданов В. П.* Организация и финансирование инвестиций. — Калининград: Янтарный сказ, 2000.
38. *Загородній А. Г., Стадницький Ю. І.* Менеджмент реальних інвестицій: Навч. посіб. — К.: Знання, КОО, 2000. — 209 с.
39. *Игонина Л. Л.* Инвестиции: Учебник / Ред. В. А. Слепова. — М.: Юрист, 2002. — 480 с.

40. *Идрисов А. Б.* Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. — М.: Инфра-М, 1996.
41. *Ковалев В. В.* Методы оценки инвестиционных проектов. — М.: Финансы и статистика, 1999.
42. *Крупка Я. Д.* Прогресивні методи оцінки та обліку інвестиційних ресурсів. — Тернопіль: Економічна думка, 2000. — 354 с.
43. *Крушвиц Л.* Инвестиционные расчеты / Пер. с нем. под общ. ред. В. В. Ковалева, З. А. Сабова. — СПб.: Питер, 2001. — 432 с.
44. *Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк.* Основы инвестирования: Пер. с англ. — М.: “Дело”, 1997. — 991 с.
45. *Лудченко Я. О.* Оцінка економічної ефективності інвестиційних проектів: Навч. посіб. — К.: Ельга; Ніка-Центр, 2004. — 208 с.
46. *Майорова Т. В.* Інвестиційна діяльність: Навч. посіб. для студ. вищих навч. закл. — К.: ЦУЛ, 2003.
47. *Мойсеєнко І. П.* Інвестування: Навч. посіб. — К.: Знання, 2006.
48. *Музиченько А. С.* Інвестиційна діяльність в Україні: Навч. посіб. для студ. вищих навч. закл. — К.: Кондор, 2005.
49. *Мертенс А.* Инвестиции: Курс лекций по современной финансовой теории. — К.: КИА, 1997.
50. *Нечаев Г. І., Коломієць О. С., Коломієць Ю. О.* Введення до проектного аналізу: Навч. посіб. — Луганськ: Вид-во Східноукраїнського нац. ун-ту ім. В. Даля, 2003.
51. *Нікбахт, Гропеллі.* Фінанси. Основи: Пер. з англ. — К., 1993. — 383 с.
52. *Новицький В. Є.* Міжнародна економічна діяльність України: Підручник. — К., 2003.
53. *Носова О. В.* Іноземні інвестиції в транзитивній економіці України: Монографія. — Х., 2001.
54. *Отецький В. Л.* Інвестиції та інновації: проблеми теорії та практики. — К.: ІАЕ УААН, 2003.
55. *Пересада А. А., Смирнова О. О., Онікієнко С. В., Ляхова О. О.* Інвестування: Навч.-метод. посіб. — К.: КНЕУ, 2001.
56. *Пересада А. А., Коваленко Ю. М., Онікієнко С. В.* Інвестиційний аналіз: Підручник. — К.: КНЕУ, 2005. — 485 с.
57. *Пересада А. А.* Управління інвестиційним процесом: Монографія. — К.: Лібра, 2002. — 472 с.
58. *Пересада А. А., Майорова Т. В.* Інвестиційне кредитування: Навч. посіб. — К.: КНЕУ, 2002.

59. *Пособие ЕРНСТ энд ЯНГ по составлению бизнес-плана / Пер. с англ.* — 2-е изд. — М.: “Джон Уайли энд Санз”, 1995. — 224 с.
60. *Роберт Н. Холт, Сет Б. Барнес. Планирование инвестиций / Пер. с англ.* — М., 1994.
61. *Сборник бизнес-планов с комментариями и рекомендациями / Под ред. В. М. Попова.* — М.: Финансы и статистика, 1998.
62. *Савчук В. П., Прилипко С. И., Величко Е. Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учеб. пособие.* — К.: Абсолют-В; Ольга, 1998. — 304 с.
63. *Слав'юк Р. А. Фінанси підприємств: Навч. посіб.* — К.: ЦУЛ, 2002. — 460 с.
64. *Татаренко Н. О., Поручник А. М. Теорії інвестицій: Навч. посіб.* — К.: КНЕУ, 2000. — 160 с.
65. *Тргова Л. В., Хитра О. В. Спільні підприємства в Україні: організаційно-економічний механізм і ефективність функціонування.* — К., 2001.
66. *Уоли К. Ключові фінансові показники: аналіз та управління розвитком підприємства / Пер. с англ. Л. Л. Лазебний.* — К.: Наук. думка, 2001. — 367 с.
67. *Фабоцци Фрэнк Дж. Управление инвестициями / Пер. с англ.* — М.: ИНФРА-М, 2000.
68. *Федоренко В. Г. Инвестознавство: Підручник.* — 3-тє вид., допов. — К.: МАУП, 2004. — 408 с.
69. *Циглик І. І., Кропельницька С. О., Білий М. М., Мозіль О. І. Аналіз і розробка інвестиційних проектів: Навч. посіб.* — К.: Центр навч. л-ри, 2005. — 160 с.
70. *Черваньов Д. М. Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств.* — К.: Знання-Прес, 2003. — 622 с.
71. *Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции.* — М.: ИНФРА-М, 1998.
72. *Шклярук С. Г. Финансовая система: структура, механизм функционирования, оптимизация. Финансовые рынки, финансовые институты и участники, финансовые инструменты, методы анализа, регулирование и оптимизация: Монография.* — К.: Нора-принт, 2003. — 568 с.
73. *Щукін Б. М. Інвестування: Курс лекцій.* — К.: МАУП, 2004. — 213 с.
74. *Щукін Б. М. Аналіз інвестиційних проектів: Конспект лекцій.* — К.: МАУП, 2002. — 128 с.

Додаткова

75. *Акціонерні товариства: Залучення інвестицій* / Авт.-уклад. Маркелов А. Є., Шумейко; Уклад. Шестопад Г. С. — К.: Українська інвестиційна газета, 1997. — 416 с.
76. *Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация.* — М.: Финансы и статистика, 1997.
77. *Бизнес-план: Методологические материалы* / Под ред. проф. Р. Г. Маниловского. — М.: Финансы и статистика, 1995.
78. *Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов: Пер. с англ.* — М.: “Банки и биржи”; “ЮНИТИ”, 1999.
79. *Бернштейн Л. А. Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ.* — М.: “Финансы и статистика”, 1996. — 623 с.
80. *Булеев И. П., Богачев С. В., Мельникова М. В. Промышленные корпорации: особенности развития и принятия решений: Монография.* — Донецк, 2003.
81. *Внукова Н. М. Ринок фінансових послуг: Навч.-метод. посіб.* — Х.: ІНЖЕК, 2004. — 276 с.
82. *Грибалева Н. П., Игнатъева И. Г. Бизнес-план. Практическое руководство по составлению.* — СПб., 1994. — 158 с.
83. *Губський Б. В. Інвестиційні процеси в глобальному середовищі.* — К.: Наук. думка, 1998.
84. *Денисенко М. П. Основи інвестиційної діяльності: Підручник.* — К.: Алерта, 2003.
85. *Денисенко М. П. Планування — важлива складова інвестування.* — К.: МАУП, 2001. — 48 с.
86. *Єрмошенко М. М., Плужников І. О. Аналіз і оцінка інвестиційних проєктів.* — К., 2004. — 155 с.
87. *Инвестология: наука про інвестування* / За ред. проф. С. К. Реверчука. — К.: Атіка, 2001.
88. *Инвестиционно-финансовый портфель (Книга инвестиционного менеджера. Книга финансового посредника)* / Отв. ред. Ю. Б. Рубин, В. И. Солдаткин. — М., 1999.
89. *Катасонов В. Ю., Морозов Д. С., Петров М. В. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России: Монография.* — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Анкил, 2001. — 312 с.
90. *Кондрашов О. М., Пашута М. Т. Стан та ефективність інноваційної діяльності в промисловості України.* — К.: Наук. світ, 2001. — 51 с.

91. *Крыжановский В. Г., Лапенков В. И., Лютер В. И. и др.* Антикризисное управление / Под ред. Э. С. Минаева, В. П. Панагушина. — Учеб. пособие для технических вузов. — М.: Приор, 1998. — 432 с.
92. *Литиц И. В., Косов В. В.* Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа: Учеб.-справ. пособие. — М.: БЭК, 1996.
93. *Лунев Н., Макаревич Л.* Бизнес-план для получения инвестиций: Метод. рекомендации. — М.: Внешсигма, 1995.
94. *Мансухани Г. Р.* Золотое правило инвестування: Пер. з англ. — М., 1995. — 93 с.
95. *Макаревич Л. М.* Оценка эффективности планируемых вложений // Менеджмент в России и за рубежом. — 2003. — № 2. — С. 21–26.
96. *Маховикова Г. А., Кантор В. Е.* Инвестиционный процесс на предприятии. — СПб.: Питер, 2001.
97. *Мельник В. В., Козюк В. В.* Міжнародна інвестиційна діяльність: Навч. посіб. — Тернопіль, 2003.
98. *Міжнародні фінанси: Підручник / О. І. Рогач, А. С. Філіпенко, Т. С. Шеремет та ін.; за ред. О. І. Рогач.* — К., 2003.
99. *Норкотт Д.* Принятие инвестиционных решений: Пер. с англ. — М.: “Банки и биржи”; “ЮНИТИ”, 1997.
100. *Роуз Питер.* Банковский менеджмент: Пер. с англ. — М.: Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации, 1995. — 743 с.
101. *Роберт Н. Холт.* Основы финансового менеджмента: Пер. с англ. — М. — 1993. — 506 с.
102. *Рогач О. І.* Міжнародні інвестиції: теорія та практика бізнесу транснаціональних корпорацій. — К.: Либідь, 2005. — 715 с.
103. *Рокоча В. В., Плотников О. В., Новицкий В. С., Кудирко Л. П., Сльозко О. О.* Транснаціональні корпорації: Навч. посіб. — К., 2001.
104. *Рут Ф. Р., Філіпенко А.* Міжнародна торгівля та інвестиції / Пер. з англ. — К.: Основи, 1998.
105. *Смирнов А. Л.* Организация финансирования инвестиционных проектов. — М., 1993.
106. *Смолянська О. Ю.* Фінансовий ринок: Навч. посіб. — К.: Центр навч. л-ри, 2005.
107. *Страховий та інвестиційний менеджмент: Підручник / Федоренко В. Г., Захожай В. Б., Чувардинський О. Г. та ін.* — К.: МАУП, 2002. — 344 с.

108. *Терещенко О. О.* Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: Навч. посіб. — К.: КНЕУ, 2003. — 554 с.
109. *Управление инвестициями*: В 2-х томах / В. В. Шеремет, В. М. Павлюченко, В. Д. Шапиро и др. — М.: Высшая шк., 1998.
110. *Управление проектами* / В. Д. Шапиро и др. — СПб.: ДваТри, 1996.
111. *Федоренко В. Г.* Іноземне інвестування економіки України. — К.: МАУП, 2004. — 270 с.
112. *Федоренко В. Г., Іткін О. Ф., Степанов Д. В. та ін.* Інвестиційні процеси в промисловості України / За наук. ред. В. Г. Федоренко. — Монографія. — К.: Наук. світ, 2001. — 447 с.
113. *Черкасов В. Е.* Международные инвестиции: Учебн.-практ. пособие. — М.: Дело, 1999.
114. *Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финертти.* Финансы корпораций. — М.: Инфра-М, 2000.
115. *Шелудько В. М.* Фінансовий ринок: Навч. посіб. — К.: Знання-Прес, 2002. — 535 с.
116. *Шелудько В. М.* Фінансовий менеджмент: Підручник. — К.: Знання, 2006. — 439 с.
117. *Шклярук С. Г.* Портфельное инвестирование. Теория и практика. Курс лекций по инвестированию, формированию и управлению инвестиционным портфелем: Учеб. пособие. — К.: Нора-принт, 2000. — 367 с.

#### *Електронні джерела*

<http://www.oecd.org> — офіційний сайт Організації економічного співробітництва та розвитку (ОЕСР), інформація щодо індикаторів розвитку країн ОЕСР.

<http://www.standartsandpoors.com> — сайт компанії *Standarts & Poors*, інформація щодо ризиків, рейтингів фінансових інструментів.

<http://www.moody.com> — сайт рейтингового агентства *Moody's*, інформація щодо ризиків, рейтингів фінансових інструментів.

<http://www.fdi.eu.com> — інформація щодо світових потоків ПІІ та діяльності ТНК.

<http://www.ssmc.gov.ua> — офіційний сайт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

<http://www.rada.gov.ua> — офіційний сайт Верховної Ради України.

<http://www.ufs.com.ua> — український фінансовий сервер.

## ***ЗМІСТ***

Пояснювальна записка.....	3
Тематичний план дисципліни “Інвестиційний аналіз” .....	4
Зміст дисципліни “Інвестиційний аналіз” .....	5
Вказівки до виконання контрольної роботи .....	12
Завдання для контрольних робіт.....	15
Питання для самоконтролю .....	20
Список літератури .....	24

Відповідальний за випуск *А. Д. Вегеренко*  
Редактор *Л. С. Тоболіч*  
Комп’ютерне верстання *Н. М. Музиченко*

Зам. № ВКЦ-3972

Формат 60×84/16. Папір офсетний.

Друк ротатійний трафаретний. Наклад 50 пр.

Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП)

03039 Київ-39, вул. Фрометівська, 2, МАУП

ДП «Видавничий дім «Персонал»

03039 Київ-39, просп. Червонозоряний, 119, літ. XX

*Свідоцтво про внесення до Державного реєстру  
суб’єктів видавничої справи ДК № 3262 від 26.08.2008*