

МІЖРЕГІОНАЛЬНА  
АКАДЕМІЯ УПРАВЛІННЯ ПЕРСОНАЛОМ



МАУП

**НАВЧАЛЬНА ПРОГРАМА**  
дисципліни  
**“АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ”**  
(для бакалаврів, спеціалістів)

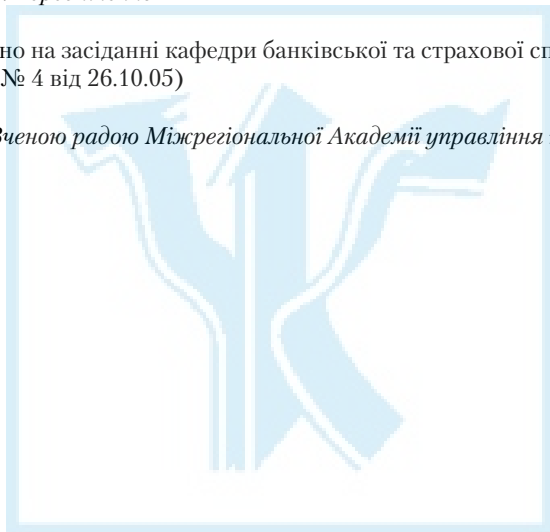
МАУП

Київ 2005

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

Затверджено на засіданні кафедри банківської та страхової справи (протокол № 4 від 26.10.05)

*Схвалено Вченою радою Міжрегіональної Академії управління персоналом*



**Чередніченко Н. І.** Навчальна програма дисципліни “Аналіз інвестиційних проєктів” (для бакалаврів, спеціалістів). – К.: МАУП, 2005. – 27 с.

Навчальна програма містить пояснювальну записку, навчально-тематичний план, програмний матеріал до вивчення дисципліни “Аналіз інвестиційних проєктів”, теми рефератів, вказівки до виконання контрольної роботи, завдання для контрольних робіт, питання для самоконтролю, а також список рекомендованої літератури.

© Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП), 2005

## ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА

Аналіз інвестиційних проєктів є складовою процесу управління інвестиціями, інформаційною базою для прийняття рішень щодо включення проєкту в інвестиційний портфель і початку його реалізації.

Він охоплює комплекс методичних і практичних заходів щодо оцінювання доцільності реалізації проєкту. Лише незначна частка інвестицій не дає очікуваних результатів через незалежні від інвестора причини. Значна частка проєктів могла бути не допущена до реалізації за умови якісного проведення попереднього аналізу з урахуванням прогнозу зовнішніх умов і внутрішніх якостей проєкту.

Аналіз інвестиційних проєктів проводиться на основі вивчення таких аспектів майбутнього інвестування, як економічне середовище; мета і завдання проєкту; маркетинговий, виробничий, організаційний плани інвестора; технічна база проєкту; його соціальна значимість; екологічна безпека; фінансова здійснюваність проєкту; організація управління проєктом; аналіз інвестиційних ризиків, чутливість проєкту до зміни окремих факторів; реалістичність показників ефективності; оцінювання ділових якостей учасників проєкту, його менеджерів. Ці аспекти мають бути розглянуті при аналізі інвестиційного проєкту, в процесі порівняння альтернативних проєктів і враховані при прийнятті рішення щодо його реалізації.

Предметом курсу є методологічні основи і практичні заходи економічної експертизи й оцінювання реальності інвестиційного проєкту для прийняття інвестором рішення. Ця програма орієнтована на засвоєння визначеного комплексу знань.

*Мета* дисципліни — навчити студентів працювати з інвестиційним проєктом як основною формою планування і обґрунтування інвестицій. Поставлена мета реалізується через такі *завдання*:

- вивчити структуру інвестиційного проєкту;
- навчитися аналізувати зовнішні умови реалізації проєкту;
- засвоїти методи оцінювання фінансової спроможності, ефективності, інвестиційних ризиків проєкту та придбати навички їх застосування;
- ознайомитися з організацією управління проєктом тощо.

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

Дисципліна “Аналіз інвестиційних проектів” логічно пов’язана і базується на курсах дисциплін “Інвестування”, “Інвестиційна діяльність”.

**НАВЧАЛЬНО-ТЕМАТИЧНИЙ ПЛАН**  
**вивчення дисципліни**  
**“АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ”**

№ пор.	Назва теми
1	Проектний аналіз в інвестиційній діяльності
2	Технологія розробки інвестиційного проекту та його складові
3	Інституціональний аналіз проекту
4	Оцінка фінансової спроможності проекту
5	Аналіз маркетингового плану проекту
6	Аналіз комерційної здійснюваності проекту
7	Оцінка ефективності проекту
8	Визначення інвестиційного ризику проекту
9	Аналіз виробничого плану проекту
10	Аналіз соціальних аспектів проекту
11	Організація управління проектом
12	Прийняття рішення у проектному аналізі

**ПРОГРАМНИЙ МАТЕРІАЛ**  
**до вивчення дисципліни**  
**“АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ”**

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

Сутність реальних інвестицій. Інвестиції оновлення та чисті інвестиції.

Визначення і сутність інвестиційного проекту. Структура інвестиційного проекту. Бізнес-план проекту як концентроване відображення його економічного аспекту. Термін життя інвестиційного проекту. Проект як первинний об’єкт інвестиційної діяльності. Життєвий цикл проекту та його кроки: формування інвестиційних намірів і мети проекту; розробка документованого плану проекту; передінвестиційний аналіз (експертиза) проекту; реалізація проекту; експлуата-

ція інвестиційного об'єкта; оцінка результатів проекту (потенційних і фактичних). Класифікація інвестиційних проектів: тип, клас, масштаб, тривалість, вид, складність. Стратегічні і технічні проекти. Проекти реального та фінансового інвестування. Сфера і регіон реалізації проекту. Проект як форма реалізації інвестиційної стратегії.

Інвестиційна привабливість галузі, регіону, підприємства. Місце інвестиційного проектування в інвестиційній діяльності. Якість проекту і ефективність інвестування.

Учасники реалізації проекту. Стратегічні принципи реалізації проекту. Комп'ютерні технології проектування. Замовники інвестпроекту. Ініціатори розробки інвестпроекту. Споживачі проекту.

Схема аналізу інвестиційного проекту.

*Література* [4; 9; 14; 16; 21]

## ***Тема 2. Технологія розробки інвестиційного проекту та його складові***

Етапи розробки інвестиційного проекту. 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. Показники ефективності проекту.

*Література* [4; 14; 16; 21]

## ***Тема 3. Інституціональний аналіз проекту***

Оцінка реалістичності проекту з урахуванням організаційних, адміністративних, юридичних аспектів його реалізації, відповідності внутрішніх і зовнішніх умов.

Ідентифікація проекту (визначення масштабу, галузі, складу, виду, типу, джерел фінансування, періодів реалізації). Оцінка детальності і повноти розробки проекту. Життєвий термін проекту. Географічні, регіональні умови проекту. Транспортна та інженерна інфраструктура місця реалізації проекту.

Аналіз зовнішніх умов проекту (прогнозованість макроекономічної ситуації; фінансова стабільність; збалансованість пропорцій бюджетної системи, монетарної політики, стану платіжного балансу країни; податкова система; стан фінансового ринку та банківської системи, вартість кредитних ресурсів; прогноз розвитку економіки країни, тенденції зростання доходів населення, темпи і рівень споживання; фаза економічного циклу економіки країни).

Інвестиційна привабливість підприємства (загальна характеристика виробництва, технічна база, номенклатура продукції, виробничі потужності, статутний фонд, обсяг прибутку за останні роки, фінансове становище, структура витрат на виробництво), галузі (місце галузі в економіці, організація, рівень державного втручання, технічна база і виробничий апарат, соціальна значимість тощо), регіону (рівень економічного розвитку, наявність інвестиційної інфраструктури, рівень інженерної та транспортної інфраструктури, рівень соціального розвитку, становище місцевих ринків, наявність необхідних матеріальних, енергетичних і трудових ресурсів). Відповідність показників ефективності проекту критеріям інвестора.

Аналіз управлінських можливостей виконавців проекту. Їх мотивація, попередній інвестиційний досвід.

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

Юридичні умови проекту (законодавча та нормативна база; укладені чи підготовлені договори; установчі документи, свідоцтво про право власності на майно, інтелектуальну власність тощо). Право власності на активи проекту та його результати. Юридична форма проекту та базового підприємства. Права засновників проекту. Права інвестора.

*Література* [6; 9; 11; 14; 16; 21]

#### ***Тема 4. Оцінка фінансової спроможності проекту***

Структура фінансового плану проекту (прогнози доходів і витрат, грошових потоків, активів і пасивів, графіки погашення заборгованості, засоби фінансування тощо). Обсяг і структура інвестиційних витрат за проектом. Джерела фінансування проекту. Інвестиції в основні, оборотні засоби, науково-дослідні розробки. Власні кошти інвестора, позичкові, залучені, лізинг.

Поточні доходи від проекту. Обсяг реалізації товарів і послуг. Поточні витрати на виробництво (обсяг і структура по елементах). 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 загалом). Звіт про рух грошових коштів за проектом.

Бухгалтерський облік за проектом. Складові звітності: бухгалтерський баланс, звіт про прибуток і збиток, звіт про рух грошових коштів. Прогноз показників бухгалтерського балансу до завершення реалізації проекту. Прогноз фінансової віддачі проекту.

Фінансово-економічний аналіз стабільності підприємства, на базі якого реалізується проект (аналіз грошових потоків, ліквідності балансу, платоспроможності, фінансової стабільності, поточної ринкової вартості тощо).

*Література* [6; 14; 16; 21]

### ***Тема 5. Аналіз маркетингового плану проекту***

Структура маркетингового плану. Аналіз повноти обсягу та комплексності маркетингових заходів за проектом. Розробленість і привабливість продукції проекту. Правильність вибору цінової політики. План просування товару на ринок. Ефективність зв'язків продавець–покупець. Організація роботи зі споживачем продукції проекту. 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.

*Література* [6; 11; 14; 16; 21]

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

Комерційний аналіз проекту. Форми продукту проекту. Аналіз конкурентоздатності продукту. Реальність очікуваних обсягів продажу за проектом (ціна, кількість продаж). Очікувані споживачі продукту і прогноз їх купівельної спроможності. Організація зберігання і транспортування готової продукції. Витрати на рекламу.

Можливості матеріально-технічного забезпечення виробництва. Наявність умов для доставки та зберігання матеріальних ресурсів. Аналіз розміру та структури витрат на виробництво. Резерви зниження витрат. Оцінювання доцільності прогнозованих умовно-постійних витрат за проектом.

Розрахунок мінімально необхідних обсягів продажу для забезпечення необхідної окупності проекту.

Виробничі можливості обладнання, що обране для реалізації проекту. Забезпечення відповідної якості продукції. Можливості виробничого персоналу і менеджерів проекту.

Резерви проекту: фінансові, маркетингові, технічні, трудові. Можливості модифікації чи переорієнтації проекту за продукцією, організацією збуту, організацією виробництва, обладнанням, персоналом.

Оцінювання відповідності показників проекту середньогалузевому рівню. Інтенсивність використання ресурсів за проектом. Рівень ресурсозбереження. Планований період освоєння виробництва та виходу на цільові показники проекту по виробництву, продажу, прибутку.

*Література* [14; 16; 21]

### ***Тема 7. Оцінка 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. Оцінювання проекту з урахуванням інфляції.

*Література* [10; 11; 13; 14; 21]

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

Сутність і класифікація інвестиційних ризиків (загальноекономічний, правовий, політичний; маркетинговий, технічний, фінансовий, екологічний). Аналіз повноти відображення в проекті можливих проблем реалізації. Фактори систематичного (прояви зовнішнього середовища) і несистематичного (слабкі сторони власно проекту) ри-



зиків. Потенційні фактори ризику за проектом. Ступень можливого впливу на проект: втрата прибутку, втрата доходу, втрата активів.

Наявність варіантних розрахунків за проектом. Кількісна оцінка інвестиційного ризику.

Наявність в проекті типових заходів зменшення інвестиційного ризику: диверсифікація, наявність резервів і запасів (матеріальних, фінансових, часових), наявність договірної супроводу проекту, потенційна ліквідність вартості активів проекту, детальність розробки та планування, інформаційне забезпечення, ознаки монополності продукції проекту, страхування активів, організація охорони матеріальних цінностей в ході реалізації проекту тощо.

Аналіз чутливості реагування проекту на основні фактори ризику. Визначення розрахунковим шляхом найбільших ризиків проекту (рейтинг факторів ризику). Сценарії несприятливих умов реалізації проекту та оцінювання ризиків за ними.

Метод стандартного середньоквадратичного відхилення. Коефіцієнт варіації.

*Література* [4; 7; 13; 14; 21]

### ***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 (лінія, дільниця, цех), узгоджені за продукцією та часом.

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-попереджувальні ремонтів. Плани технічної модернізації обладнання в процесі реалізації проекту.

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

*Література* [11; 14; 16; 21]

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

Оцінювання соціальної значущості продукції проекту. Кількість нових робочих місць.

Характеристика персоналу: вимоги до фахової, кваліфікаційної підготовки, освіта, досвід роботи, кількість працівників. 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. Можливий травматизм. Заплановані витрати на соціально-культурні заходи.

Екологічна безпека проекту.

*Література* [14; 16; 21]

### ***Тема 11. Організація управління проектом***

Організаційна форма управління проектом. Функції процесу управління (планування, організація, контроль).

Оцінювання досвіду та ділових якостей менеджерів проекту. Календарний план реалізації проекту, ступінь його детальності. Капітальний і поточний бюджети проекту. Організація моніторингу реалізації проекту. Показники моніторингу. Критерії прийняття рішень при управлінні проектом.

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

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

*Література* [4; 14; 16; 21]

### ***Тема 12. Прийняття рішення у проектному аналізі***

Експертиза проекту. Комплексний характер оцінювання проекту й прийняття рішень. Імовірнісний характер оцінювання проекту. Принципи прийняття рішень. Категорії прийняття рішень: дохідність, рівень ризику, відповідність фінансовим ресурсам інвестора, період реалізації проекту. Суперечливість критеріїв прийняття рішень. Прийняття рі-

шень в умовах інфляції. Методика побудови узагальнюючого оцінювання проекту за комплексом окремих оцінок різних аспектів проекту.

Урахування зовнішніх умов реалізації проекту. Оцінювання відповідності проекту стратегії розвитку базового підприємства. Рекомендації щодо доробки проекту.

*Література* [4; 6; 11; 14; 16; 21]

### **ТЕМИ РЕФЕРАТІВ**

1. Реальні інвестиції: сутність, види.
2. Оцінювання інвестиційної привабливості регіону.
3. Оцінювання інвестиційної привабливості галузі.
4. Оцінювання інвестиційної привабливості підприємства.
5. Сутність і структура інвестиційного проекту.
6. Життєвий цикл проекту.
7. Ідентифікація проекту (визначення масштабу, галузі, складу, виду, типу, джерел фінансування, періодів реалізації).
8. Етапи розробки інвестиційного проекту.
9. Технологія розробки бізнес-плану інвестиційного проекту.
10. Маркетинговий план інвестиційного проекту.
11. Фінансовий план інвестиційного проекту.
12. Фінансовий аналіз проекту. Функції фінансового менеджера.
13. Виробничий план інвестиційного проекту.
14. Показники ефективності проекту.
15. Вимоги до обсягу та структури бізнес-плану проекту.
16. Класифікація інвестиційних ризиків.
17. Засоби зниження інвестиційного ризику.
18. Методи аналізу та оцінювання ризиків реалізації проекту.
19. Аналіз зовнішніх умов проекту.
20. Юридичні умови реалізації проекту.
21. Процес управління проектом: планування, організація, контроль.
22. Причини припинення робіт за проектом. Форми виходу з проекту.
23. Експертиза проекту.
24. Вплив зовнішніх чинників на реалізацію проекту в сучасних умовах економіки України.
25. Особливості аналізу інвестиційного проекту в умовах економіки України.
26. Типові помилки при реалізації проекту.
27. Моніторинг проекту.

## **ВКАЗІВКИ ДО ВИКОНАННЯ КОНТРОЛЬНОЇ РОБОТИ**

Контрольна робота виконується згідно з навчальним планом спеціальності. Контрольна робота повинна містити:

- письмову відповідь на два теоретичні питання (лаконічні, не більше двох сторінок кожне);
- розв'язання чотирьох задач.

Номер варіанта визначається за останньою цифрою номера залікової книжки студента.

Контрольна робота має бути виконана на листах формату А4 друкованим способом чи розбірливо написана від руки. Титульний лист оформлюється згідно з вимогами МАУП. Розділи і завдання мають бути виділені, до кожного завдання наводяться умови. Результати розв'язання задач подаються у формі спеціальної відповіді з коротким поясненням і висновком. Наприкінці роботи наводиться перелік використаної літератури.

## **ЗАВДАННЯ ДЛЯ КОНТРОЛЬНИХ РОБІТ**

### **Варіант 1**

1. Експертиза інвестиційного проекту.
2. Методи оцінки інвестиційної вартості об'єкта.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	110	510
2	120	480
3	97	463

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	100	200	150
2	–	250	180
3	–	250	170

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 80 тис. грн, 100 тис. грн, 120 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій	Доходи	Поточні витрати на виробництво
Проект А			
1	140	200	150
2	–	210	150
3	–	220	160
4	–	230	160
Проект Б			
1	320	780	600
2	–	780	590
3	–	790	600

### Варіант 2

1. Оцінка ліквідності проекту та аналіз інвестиційного ризику за проектом.
2. Проектний цикл, порядок розробки інвестиційного проекту.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	200	300
2	217	330
3	170	320

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором доходністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій	Поточні доходи від проекту	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво)
1	100	230	170
2	–	270	180
3	–	200	150

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 70 тис. грн, 110 тис. грн, 150 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
1	110	160	120
2	–	170	130
3	20	180	140
4	–	190	140
Проект Б			
1	340	800	600
2	–	800	610
3	–	810	610

### Варіант 3

1. Інвестиційний проект і його складові, види проектів.
2. Аналіз узгодженості фінансових потоків за проектом. Форми фінансування інвестиційних проектів.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведенного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	400	90
2	450	101
3	422	83

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво) тис. грн.
1	200	400	300
2	50	450	330
3	-	450	300

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 200 тис. грн, 250 тис. грн, 250 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн
Проект А			
1	150	190	140
2	–	200	150
3	10	210	150
4	–	210	150
Проект Б			
1	300	500	350
2	–	510	350
3	–	520	360

#### Варіант 4

1. Інституціональний аналіз проекту.
2. Аналіз ефективності інвестиційного об'єкту.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	110	400
2	103	417
3	95	440

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	200	250	150
2	–	260	150
3	–	270	150

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 30 тис. грн, 40 тис. грн, 50 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
1	130	180	140
2	–	190	140
3	30	200	130
4	–	210	130
Проект Б			
1	330	790	600
2	–	790	600
3	–	800	610



## Варіант 5

1. Управління інвестиційним проектом.
2. Критерії відбору інвестиційних проектів.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	180	80
2	150	60
3	160	49

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором доходністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво) тис. грн.
1	250	200	150
2	–	300	200
3	–	350	200

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 80 тис. грн, 95 тис. грн, 100 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

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 6

1. Типові заходи зниження інвестиційного ризику за проектом.
2. Планування прибутку в інвестиційному проекті.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	55	155
2	65	172
3	71	161

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	400	200	150
2	–	450	300
3	–	600	350

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 10 тис. грн, 20 тис. грн, 30 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

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 7

1. Аналіз технічної бази проекту (обладнання та технологія).
2. Аналіз соціальних аспектів проекту.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	21	122
2	30	135
3	27	129

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	120	250	200
2	–	260	210
3	–	260	200

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 101 тис. грн, 113 тис. грн, 119 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
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 8

1. Методика дисконтування в проектному аналізі.
2. Аналіз комерційної здійснюваності проекту.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	710	410
2	680	440
3	671	417

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором доходністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	120	180	130
2	–	220	150
3	–	230	150

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 100 тис. грн, 150 тис. грн, 160 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
1	100	150	110
2	–	160	120
3	10	170	130
4	–	170	130
Проект Б			
1	350	730	590
2	–	750	580
3	–	760	580

## Варіант 9

1. Оцінка технічних і технологічних рішень проекту.
2. Порядок проведення експертизи проекту.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	74	190
2	83	201
3	90	213

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором доходністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	140	190	150
2	–	210	140
3	–	220	140

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 600 тис. грн, 650 тис. грн, 700 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
Проект А			
1	180	275	205
2	–	290	215
3	10	290	220
4	–	300	225
Проект Б			
1	380	790	640
2	–	790	645
3	–	800	650

## Варіант 10

1. Мета і завдання аналізу інвестиційного проекту.
2. Аналіз зовнішніх умов реалізації проекту.

**Задача 1.** Виберіть менш ризикований проект, якщо проведені розрахунки дали три вірогідних варіанти сумарного приведеного прибутку за проектами.

Варіант розрахунку	Прогноз прибутку за проектом, тис. грн.	
	Проект А	Проект Б
1	170	514
2	150	502
3	140	480

**Задача 2.** Визначте внутрішню норму прибутковості проекту і порівняйте з очікуваною інвестором дохідністю інвестицій на рівні 40 %. Зробіть висновок щодо доцільності реалізації проекту.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Поточні доходи від проекту, тис. грн.	Поточні витрати проекту (витрати на виробництво), тис. грн.
1	150	300	200
2	–	330	240
3	–	340	240

**Задача 3.** Визначте сумарний приведений прибуток за проектом за ставки дисконтування – 20 %, якщо проект розраховано на три роки і прогноз прибутку відповідно рокам становить: 300 тис. грн, 375 тис. грн, 400 тис. грн.

**Задача 4.** Виберіть кращий проект за показником чистої приведеної вартості.

Рік реалізації проекту	Обсяг інвестицій, тис. грн.	Доходи, тис. грн.	Поточні витрати на виробництво, тис. грн.
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

## ***ПИТАННЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЮ***

1. Порядок проведення експертизи інвестиційного проекту.
2. Визначення та структура інвестиційного проекту.
3. Етапи реалізації проекту та відповідні їм завдання інвестора.
4. Методи оцінювання вартості інвестиційного об'єкта.
5. Оцінювання ліквідності інвестиційного проекту.
6. Проектний цикл, бізнес-планування.
7. Аналіз інвестиційної привабливості підприємства.
8. Класифікація інвестиційних ризиків.
9. Методи кількісної оцінки інвестиційних ризиків проекту.
10. Форми фінансування інвестиційних проектів.
11. Інвестиційний комплекс країни.
12. Фінансовий план інвестиційного проекту.
13. Інституціональний аналіз проекту.
14. Форми інвестицій, структура інвестиційних витрат за проектом.
15. Показник чистої приведенної вартості проекту.
16. Аналіз експлуатаційних (поточних) витрат за проектом.
17. Постійні та змінні витрати за проектом.
18. Визначення мінімально необхідних обсягів виробництва за проектом.
19. Показники ефективності інвестиційного проекту.
20. Організація оперативного управління проектом.
21. Аналіз потенційних можливостей виходу з проекту.
22. Оцінка окупності проекту.
23. Управління інвестиційним проектом.
24. Значення аналізу проектів в інвестиційній діяльності.
25. Класифікація інвестиційних проектів.
26. Критерії відбору інвестиційних проектів.
27. Аналіз збалансованості фінансових потоків за проектом.
28. Методи зменшення інвестиційних ризиків за проектом.
29. Функції фінансового менеджменту.
30. Критерій внутрішньої норми прибутковості.
31. Загальна та інвестиційна стратегія підприємства.
32. Юридичне забезпечення інвестиційного проекту.
33. Оцінювання інвестором зміни вартості грошей з часом.
34. Аналіз маркетингового плану проекту.
35. Планування прибутку в інвестиційному проекті.
36. Аналіз технічної бази проекту (обладнання і технологія).

37. Організаційний план інвестиційного проекту.
38. Комплексна оцінка інвестиційного проекту.
39. Аналіз соціальних аспектів проекту.
40. Моніторинг реалізації проекту.
41. Технологія розробки інвестиційного проекту.
42. Методика дисконтування в проектному аналізі.
43. Аналіз рівня ризику інвестиційного проекту.
44. Критерії прийняття рішення в проектному аналізі.
45. Визначення відповідності інвестиційного проекту стратегії розвитку підприємства.
46. Оцінювання захищеності проекту від інвестиційного ризику.
47. Аналіз комерційної здійснюваності проекту.
48. Оцінювання технічних і технологічних рішень проекту.
49. Учасники реалізації інвестиційного проекту.
50. Аналіз плану реалізації проекту.
51. Вибір і обґрунтування ставки дисконтування для розрахунків.
52. Визначення умов безбитковості проекту.
53. Виробничий план проекту.
54. Екологічна експертиза проекту.
55. Завдання аналізу інвестиційного проекту.
56. Типові помилки при реалізації проекту.
57. Причини припинення робіт за проектом. Форми виходу з проекту.
58. Аналіз контрактного забезпечення проекту.
59. Аналіз зовнішніх умов реалізації проекту.
60. Урахування інфляції при проведенні розрахунків в інвестиційного проекту.
61. Аналіз плану реалізації проекту.
62. Аналіз поточного стану та прогнозування макроекономічного середовища інвестицій.
63. Аналіз інвестиційної привабливості галузі.
64. Аналіз інвестиційної привабливості регіону.
65. Вплив зовнішніх чинників на реалізацію проекту в сучасних умовах економіки України.



## СПИСОК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРА

1. Беренс Н., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с англ. — М.: АОЗТ “Интерэксперт”; ИНФРА-М, 1995.
2. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация. — М.: Финансы и статистика, 1997.
3. Бизнес-план: Методологические материалы / Под ред. проф. Р. Г. Маниловского. — М.: Финансы и статистика, 1995.
4. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. — К.: Ника-центр; Ельга-Н, 2001.
5. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов: Пер. с англ. / Под ред. Л. П. Белых. — М.: Банки и биржа; ЮНИТИ, 1997.
6. Волков И. М., Грачева М. В. Проектный анализ: Учебник. — М.: ЮНИТИ, 1998.
7. Грачева М. В. Анализ проектных рисков: Учеб. пособие. — М.: ЗАО “Финстатинформ”, 1999.
8. Гридчина М. В. Финансовый менеджмент: Курс лекций. — К.: МАУП, 1999.
9. Денисенко М. П. Основи інвестиційної діяльності. — К.: Алеута, 2003.
10. Ковалев В. В. Методы оценки инвестиционных проектов. — М.: Финансы и статистика, 1999.
11. Липиц И. В., Косов В. В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа: Учеб.-справ. пособие. — М.: БЭК, 1996.
12. Лунев Н., Макаревич Л. Бизнес-план для получения инвестиций: Метод. рекомендации. — М.: Внешсигма, 1995.
13. Нікбахт Е., Гропеллі А. Фінанси. — К., 1993.
14. Пересада А. А. Інвестування: Навч.-метод. посіб. — К.: КНЕУ, 2001.
15. Пересада А. А. Основи інвестиційної діяльності. — К.: Лібра, 1996.
16. Савчук В. П., Прилипко С. И., Величко Е. Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учеб. пособие. — К.: Абсолют-В; Эльга, 1999.
17. Сборник бизнес-планов с комментариями и рекомендациями / Под ред. В. М. Попова. — М.: Финансы и статистика, 1998.

18. *Федоренко В. Г., Гойго А. Ф.* Інвестознавство: Підручник / За наук. ред. В. Г. Федоренко. — К.: МАУП, 2000.
19. *Управление инвестициями: В 2 т. / В. В. Шеремет, В. М. Павлюченко, В. Д. Шапиро и др.* — М.: Высш. шк., 1998.
20. *Управление проектами / В. Д. Шапиро и др.* — СПб.: Два+Три, 1996.
21. *Щукін Б. М.* Аналіз інвестиційних проєктів: Конспект лекцій. — К.: МАУП, 2002
22. *Щукін Б. М.* Інвестиційна діяльність: Метод. посіб. — К.: МАУП, 1998.



## ***ЗМІСТ***

Пояснювальна записка .....	3
Навчально-тематичний план вивчення дисципліни .....	4
“Аналіз інвестиційних проектів” .....	4
Програмний матеріал до вивчення дисципліни .....	4
“Аналіз інвестиційних проектів” .....	4
Теми рефератів.....	11
Вказівки до виконання контрольної роботи .....	12
Завдання для контрольних робіт .....	12
Питання для самоконтролю.....	23
Список рекомендованої література.....	25

Відповідальний за випуск *Ю. В. Нешкуренко*  
Редактор *Т. М. Тележенко*  
Комп'ютерне верстання *Т. Г. Замура*

**МАУП**

Зам. № ВКЦ-2409

Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП)

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