

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
УКРАЇНСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ НАУКИ І ТЕХНОЛОГІЙ

## ІНВЕСТИВАННЯ

Методичні вказівки до виконання курсової роботи для студентів  
спеціальності 072 – Фінанси, банківська справа та страхування  
(бакалаврський рівень)

Друкується за Планом видань навчальної та методичної літератури,  
затвердженим Вченою радою ІПБТ УДУНТ  
Протокол № 1 від 27.01.2022

Дніпро 2022

УДК 336.6

Інвестування : методичні вказівки до виконання курсової роботи для студентів спеціальності 072 – Фінанси, банківська справа та страхування / уклад. І. Г. Аберніхіна. Україн. держ. ун-т науки і технол. – Дніпро, 2022. – 32 с.

Наведені структура, зміст, вимоги до оформлення, порядок та методичні вказівки до виконання курсової роботи. Методика виконання курсової роботи розглянута на числовому прикладі. Призначена для студентів спеціальності 072 – Фінанси, банківська справа та страхування.

Укладач	І. Г. Аберніхіна, канд. екон. наук
Відповідальна за випуск	О. В. Божанова, канд. екон. наук
Рецензент	Л. М. Савчук, канд. екон. наук

Підписано до друку 06.12.2022. Формат 60×84<sub>1/16</sub>. Папір друк. Друк плоский. Облік.-вид. арк. 1,88. Умов. друк. арк. 1,86. Замовлення №100.

Український державний університет науки і технологій  
49010, м. Дніпро, вул. Лазаряна, 2

---

Редакційно-видавничий відділ УДУНТ

## ЗМІСТ

ВСТУП.....	4
1 СТРУКТУРА ТА ВИМОГИ ЩОДО ОФОРМЛЕННЯ КУРСОВОЇ РОБОТИ.....	5
2 ЗМІСТ КУРСОВОЇ РОБОТИ ТА ХАРАКТЕР ВИХІДНИХ ДАНИХ.....	5
2.1 Теоретичні питання курсової роботи та методичні вказівки до її виконання.....	5
2.2 РОЗРАХУНКОВА ЧАСТИНА КУРСОВОЇ РОБОТИ.....	8
2.2.1 Оцінка ефективності інвестиційного проєкту.....	8
2.2.2 Схема власного капіталу для розрахунку показників ефективності інвестиційного проєкту.....	10
2.2.3 Традиційна схема розрахунку показників ефективності проєкту.....	22
3 ПОРЯДОК ВИКОНАННЯ, ОФОРМЛЕННЯ І ЗДАЧІ КУРСОВОЇ РОБОТИ	25
СПИСОК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ.....	27
ДОДАТОК А.....	28
ДОДАТОК Б.....	30
ДОДАТОК В.....	31
ДОДАТОК Г.....	32

## ВСТУП

Відродження інвестиційного ринку – обов'язкова умова ефективності інвестиційної діяльності в Україні на сучасному етапі розвитку економіки. Для стабілізації й подальшого зростання економіки потрібна обґрунтована інвестиційна політика держави і створення сприятливого інвестиційного клімату. Інвестиції повинні випереджати темпи зростання ВВП, тому прискорене зростання інвестицій є передумовою економічного розвитку.

В умовах економічної нестабільності, які переживає Україна, внутрішні інвестиційні можливості значно зменшились, а потреби в інвестиційних ресурсах зростають. Тому для відновлення й активізації інвестиційної діяльності потрібен ефективний механізм інвестування та глибокі фахові знання щодо управління інвестиційними процесами.

Мета вивчення дисципліни «Інвестування» – вивчення можливих форм інвестицій на підприємстві, принципів та механізму інвестування та набуття навичок аналізу та розробки інвестиційних проєктів.

Завдання дисципліни:

- ознайомити студентів із системою сучасних форм і методів інвестування;
- сприяти опануванню студентами сучасної інвестиційної ідеології;
- сформулювати логіку прийняття управлінських рішень у галузі реального та фінансового інвестування;
- ознайомити із сучасними інвестиційними інструментами.

Мета курсової роботи – комплексне освоєння студентами прикладних аспектів управління інвестиційними проєктами та набуття практичних навичок щодо оцінки їх фінансово-економічної ефективності.

У методичних вказівках до виконання курсової роботи з дисципліни «Інвестування» упорядкована система вимог до її виконання, а також розглянутий числовий приклад, що наочно ілюструє наведену методику виконання курсової роботи

# **1 СТРУКТУРА ТА ВИМОГИ ЩОДО ОФОРМЛЕННЯ КУРСОВОЇ РОБОТИ**

Структурно змістовна частина курсової роботи складається з двох розділів та висновків:

- ВСТУП;
- ТЕОРЕТИЧНА ЧАСТИНА;
- РОЗРАХУНКОВА ЧАСТИНА;
- ВИСНОВКИ.

В теоретичній частині студент розкриває теоретичне питання за темою, що обирається відповідно до номера студента за списком у журналі групи або призначається викладачем.

Написання відповіді на теоретичне питання вимагає самостійної роботи студента з літературою. Написання тексту роботи не може бути простим копіюванням матеріалів, а має відображати аналітичну роботу студента, його вміння узагальнювати та систематизувати інформацію. При цьому обов'язковим є використання публікацій, які містяться в періодичних фахових виданнях у відповідності до теми теоретичної частини.

В розрахунковій частині необхідно зробити оцінку ефективності інвестиційного проєкту за традиційною схемою розрахунку показників ефективності та за схемою власного капіталу.

## **2 ЗМІСТ КУРСОВОЇ РОБОТИ ТА ХАРАКТЕР ВИХІДНИХ ДАНИХ**

### **2.1 Теоретичні питання курсової роботи та методичні вказівки до її виконання**

1. Економічна сутність інвестицій та їх класифікація за основними ознаками.

2. Сутність інвестування, функції й завдання інвестиційної діяльності

3. Види й методи інвестиційного планування.

4. Учасники інвестиційного процесу, їх роль у процесі інвестування.

5. Система показників інформаційного забезпечення інвестиційної діяльності.

6. Організаційні структури управління інвестиційною діяльністю. Державаяк суб'єкт інвестування.

7. Сутність економічної мотивації. Основні стимули до інвестиційної діяльності.
8. Криза в інвестиційній сфері та створення сприятливого інвестиційного клімату.
9. Сутність, функції та види інвестиційного контролю.
10. Інвестиційна стратегія підприємств та основні принципи її розробки.
11. Структурний аналіз цільової потреби підприємства в інвестиційних ресурсах.
12. Стратегічні інвестиційні цілі підприємства та засоби їх досягнення.
13. Етапи формування інвестиційної стратегії та основні елементи її оцінювання.
14. Економічні передумови становлення фінансового ринку інвестицій.
15. Організаційно-економічні умови розвитку ринку цінних паперів в Україні.
16. Класифікація типів інвестиційних проєктів.
17. Методи управління інвестиційними проєктами.
18. Інвестиційний бізнес-план та його функції.
19. Послідовність розробки інвестиційного бізнес-плану та інформаційне забезпечення цього процесу.
20. Основні принципи оцінювання ефективності інвестиційних проєктів.
21. Основні показники ефективності інвестиційних проєктів.
22. Види фінансових інвестицій.
23. Інвестиційна політика підприємства та чинники, що на неї впливають.
24. Формування портфеля цінних паперів та оцінка його ризиків.
25. Сутність, класифікація та основні принципи формування інвестиційних ресурсів.
26. Інвестиційний ринок та його структура.
27. Основні етапи розробки політики формування інвестиційних ресурсів.
28. Основні джерела формування інвестиційних ресурсів.
29. Методи залучення іноземного капіталу. Переваги та недоліки залучення іноземних інвестицій.
30. Стратегія залучення іноземних інвестицій. Система стимулювання іноземних інвесторів.

31. Система державного регулювання інвестиційних процесів.
32. Основні напрями іноземного інвестування.
33. Ринкова модель інвестиційного процесу. Механізм ціноутворення на інвестиційному ринку.
34. Інвестиційний клімат та фактори, що його утворюють.
35. Управління інвестиційним процесом.
36. Макроекономічне регулювання інвестиційного процесу.
37. Індикативне планування інвестиційної діяльності.
38. Інноваційна форма інвестицій.
39. Підвищення технологічного рівня та економічності інвестиційних проєктів.
40. Інтелектуальні інвестиції, особливості обґрунтування доцільності таких програм і проєктів.

Варіант теоретичного питання обирається за номером у списку академічної групи.

У першому розділі викладаються теоретичні та методологічні аспекти вибраної теми дослідження. Цей розділ є основою та передумовою для розгляду проблемних питань з вибраної теми. У ньому необхідно подати визначення понять і термінів, що використовуються у роботі, їх систематизацію, сформулювати проблематику дослідження, критично розглянути різні точки зору щодо досліджуваної теми, розглянути історичний аспект стосовно до розвитку поставленої проблеми, проаналізувати принципи нормативно-законодавчого регулювання процесів, що розглядаються, подати зарубіжний досвід розв'язання проблеми, зробити аналіз окремих аспектів фінансового управління підприємством. Загальний обсяг теоретичної частини не має перевищувати 15–20 сторінок.

## 2.2 РОЗРАХУНКОВА ЧАСТИНА КУРСОВОЇ РОБОТИ

### 2.2.1 Оцінка ефективності інвестиційного проєкту

Спеціалістами підприємства на підставі аналізу діяльності і укладених угод на поставку продукції здійснено прогноз зростання обсягів продажів. Для збільшення обсягів виробництва необхідно провести модернізацію діючого устаткування. Окрім цього необхідно забезпечити додатковий запас основних та допоміжних матеріалів. Необхідно оцінити ефективність вкладень у зазначений проєкт. Якщо проєкт виявиться неефективним, розглянемо можливість альтернативного вкладання коштів.

У зв'язку з чим Вами було проведено інвестиційний аналіз можливих вкладень. Весь інвестиційний аналіз розділено на три послідовні блоки.

1. Встановлення інвестиційних потреб проєкту.

2. Вибір і пошук джерел фінансування і визначення вартості залученого капіталу.

3. Прогноз фінансової віддачі від інвестиційного проєкту у вигляді грошових потоків і оцінка ефективності інвестиційного проєкту шляхом зіставлення прогнозних грошових потоків з початковим обсягом інвестицій.

Вихідні дані для проведення інвестиційного аналізу і оцінки ефективності проєкту представлені в таблиці 2.1.

Для проєкту передбачений термін освоєння капітальних вкладень – один рік. Це означає, що протягом першого року з моменту початку фінансування проєкту будуть проведені необхідні роботи (реконструкція будівель і споруд, закупівля і установка необхідного устаткування, придбання необхідних оборотних коштів). Подальша процедура розрахунку ефективності інвестиційного проєкту відповідає наступній схемі.

Необхідно визначитися з тим, яким складом і обсягом засобів (основних і оборотних) можна реалізувати цей проєкт, тобто, що потрібно придбати, щоб реалізувати проєкт.

Потім необхідно відповісти на не менш важливе питання: де взяти гроші, щоб придбати необхідні основні і оборотні засоби. Також слід проаналізувати, як працюватимуть витрачені гроші, тобто, яка буде віддача від інвестування цієї суми в придбані основні і оборотні засоби.

Таблиця 2.1 – Вихідні дані

Показники проекту	Значення
Тривалість проекту, роки	6
Загальний обсяг інвестицій, грн.	45000
Частка інвестицій в основні засоби, %	62
Залишкова вартість основних засобів, %	12
Частка власного капіталу і структури фінансування, %	50
Вартість власного капіталу, %	24
Вартість позикового капіталу, %	17
Виручка (дохід) підприємства в перший рік, грн	155500
Річний темп зростання доходу, %	4
Прибутковість продажів проекту, %	9,5
Частка змінних витрат в ціні продукції (доході), %	68
Оборотність дебіторської заборгованості, днів	32
Оборотність кредиторської заборгованості, днів	46
Оборотність товарно-матеріальних запасів, днів	50
Коефіцієнт виплати дивідендів, %	30
Ставка оподаткування прибутку, %	19

Важливість останнього питання найбільш істотна, оскільки, якщо підприємство змогло накопити деяку суму грошей, у нього може існувати альтернативна можливість інвестування цих грошей, і треба бути твердо впевненим в тому, що вибраний інвестиційний проєкт найбільш ефективний.

Інвестиційні потреби проєкту для наведених вихідних даних представлені таблиці 2.2.

Таблиця 2.2 – Інвестиційні потреби проєкту

Інвестиційні потреби	Частка від суми, %	Сума, грн.
Інвестиції в основні засоби	62,0	27900
Вкладення в оборотні кошти	38,0	17100
Загальний обсяг інвестицій	100,0	45000

Досліджуване підприємство фінансує проєкт частково за рахунок власних коштів і частково за рахунок банківського кредиту відповідно до структури, вказаної в вихідних даних за кожним конкретним варіантом.

Для наведених вище даних таблиця джерел фінансування має такий вигляд (табл. 2.3):

Таблиця 2.3 – Джерела фінансування проєкту

Спосіб фінансування	Частка	Сума	Вартість капіталу
Власний капітал	50%	22500	24,00%
Позиковий капітал	50%	22500	17,00%
Всього	100%	45000	

Для подальших розрахунків в залежності від методу оцінки треба використовувати або вартість власного капіталу, або середньозважену вартість капіталу, враховуючи дію «податкового коректора», оскільки відсотки за позиковими коштами відносяться на витрати підприємства та знижують оподатковуваний прибуток.

Розрахуємо середньозважену вартість капіталу:

$$WACC = 0,5 * 24\% + 0,5 * 17\% * (1 - 0,19) = \mathbf{18,89\%}.$$

В курсовій роботі потрібно використати дві схеми розрахунку показників ефективності проєкту: схему власного капіталу та традиційну схему, порівняти їх результати і зробити відповідні висновки.

### **2.2.2 Схема власного капіталу для розрахунку показників ефективності інвестиційного проєкту**

При використанні цієї схеми розпочати потрібно зі складання графіка обслуговування боргу, оскільки відповідно до умов завдання даний проєкт фінансується на 50% залученими коштами.

*Складання графіка обслуговування боргу.*

В рамках курсової роботи приймається, що кредит обслуговується за амортизаційною схемою при річній виплаті. Це означає, що підприємство

щороку зобов'язане виплачувати одну і ту ж суму грошей, яка складається із сплати відсотків і погашення основної частини боргу.

Для складання графіка обслуговування боргу перш за все необхідно обчислити величину річної виплати. При розрахунку цієї суми використовується прийом дисконтування. Стосовно даної умови він полягає в тому, що приведена до справжнього моменту сума всіх платежів повинна дорівнювати сумі кредиту. Якщо  $PMT$  – невідома величина річної виплати, а  $S$  – розмір кредиту, то при процентній ставці кредиту  $i$  та кількості періодичних платежів  $n$  величина  $PMT$  може бути обчислена за допомогою рівняння:

$$S = PMT / (1 + i)^0 + PMT / (1 + i)^1 + \dots + PMT / (1 + i)^n \quad (2.1)$$

Розв'язання цього рівняння зручніше виконати за допомогою фінансових таблиць або MS EXCEL, використовуючи функцію ПЛТ.

Якщо фінансові таблиці відсутні, то можна скористатися формулою

$$S = PMT \left( \frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^k} \right), \quad (2.2)$$

З якої визначаємо

$$PMT = \frac{S}{\left( \frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^k} \right)} \quad \dots\dots(2.3)$$

Для прикладу сума річного платежу дорівнює:

$$S = PMT = \frac{22500}{\left( \frac{1}{0,17} - \frac{1}{0,17(1+0,17)^6} \right)} = 6268,83(\text{грн})$$

Таблиця обслуговування боргу має наступний вигляд (табл. 2.4).

Відсотки нараховуються виходячи з величини початкового на поточний рік балансу боргу на підставі процентної ставки по кредиту.

Основна частина боргу розраховується відніманням від загальної виплати

(6268,83) суми відсотків за певний період. Сума кінцевого балансу відповідного періоду розраховується відніманням від суми початкового балансу даного періоду суми основної частина боргу (наприклад, для першого року розрахунок буде наступний:  $20\,056,17 = 22\,500 - 2\,443,83$ ).

Таблиця 2.4 – Графік обслуговування боргу, (грн)

Рік	1	2	3	4	5	6
Початковий баланс	22 500,00	20 056,17	17 196,88	13 851,52	9 937,44	5 357,98
Виплата	6 268,83	6 268,83	6 268,83	6 268,83	6 268,83	6 268,83
Відсотки	3 825,00	3 409,55	2 923,47	2 354,76	1 689,37	910,86
Основна частина	2 443,83	2 859,28	3 345,36	3 914,07	4 579,47	5 357,98
Кінцевий баланс	20 056,17	17 196,88	13 851,52	9 937,44	5 357,98	0,00

Наступним кроком буде складання прогнозу можливого прибутку впродовж терміну реалізації інвестиційного проєкту.

*1. Прогноз прибутку.*

При використанні *методу власного капіталу* оцінюється ефективність тільки власних вкладень підприємства. Облік кредитної компоненти інвестицій здійснюється прямим способом, тобто процентні платежі враховуються у складі валових витрат при прогнозуванні прибутку, а погашення основної частини боргу враховується при прогнозуванні грошових потоків. Виручка в перший рік реалізації проєкту наведена у вихідних даних і складає 155500 грн.

Величина змінних витрат оцінюється у вигляді процентної частки від виручки:  $155500 \times 68\% = 105740$  грн.

Для визначення суми амортизаційних відрахувань в курсовій роботі застосовується метод прямолінійної амортизації: протягом всього терміну проєкту сума амортизаційних відрахувань повинна дорівнювати вихідній вартості основних засобів за вирахуванням залишкової вартості з рівномірним розподілом за роками. Відповідно до вихідних даних залишкова вартість основних фондів проєкту складає 9%.

При обсязі вкладень в основні засоби 62% від 45000 грн, що дорівнює 27900 грн та за вирахуванням залишкової вартості у розмірі 12% від первісної

вартості  $(27900 \times (1 - 0,12))$ , сумарне значення амортизаційних відрахувань складає 24552 грн. Отже, річна амортизація дорівнює  $24552 : 6 = 4092$  грн. Розрахунки щодо сум амортизації представлені в таблиці 2.5.

Таблиця 2.5 – Амортизаційні відрахування по роках

Рік	1	2	3	4	5	6
Вартість обладнання на початок періоду	27 900	23 808	19 716	15 624	11 532	7 440
Річна сума амортизації	4 092	4 092	4 092	4 092	4 092	4 092
Вартість обладнання на кінець періоду	23 808	19 716	15 624	11 532	7 440	3 348

Далі потрібно оцінити величину прибутку до виплати відсотків і податку на прибуток (ЕВІТ). Ця величина визначається за допомогою заданого в вихідних даних показника прибутковості продажів, в нашому випадку 9,5% від величини виручки, тобто:

$$\text{ЕВІТ} = 155500 \text{ грн.} \times 9,5\% = 14772,5 \text{ грн.}$$

Отримані величини дозволяють визначити значення постійних витрат (без урахування амортизації):

$$155500 - 105740 - 4092 - 14772,5 = 30895,5 \text{ грн.}$$

Ця величина надалі за умовами завдання залишається незмінною при збільшенні обсягу реалізації підприємства. В той же час обсяг реалізації і змінні витрати збільшуються відповідно до заданого у вихідних даних річного темпу приросту. В результаті розраховуємо прогноз прибутку, який матиме наступний вигляд (табл. 2.6).

Важливим аналітичним показником, який характеризує суму коштів, що залишаються у підприємства, є прибуток до нарахування амортизації,

відсотківі податку на прибуток (ЕВІТДА) знаходимо таким чином:

$$\text{ЕВІТДА} = 155500 - 105\,740 - 30\,895,5 = 18\,864,5 \text{ (грн).}$$

Таблиця 2.6 – Прогноз чистого прибутку

Рік	1	2	3	4	5	6
Виручка, грн	155500,0	161720,0	168188,8	174916,4	181913,0	189189,5
Змінні витрати, грн	105740,0	109969,6	114368,4	118943,1	123700,8	128648,9
Постійні витрати (без амортизації), грн	30 895,50	30 895,50	30 895,50	30 895,50	30 895,50	30 895,50
Прибуток до нарахування амортизації, відсотків і податку на прибуток (ЕВІТДА), грн	18864,5	20854,9	22924,9	25077,7	27316,7	29645,1
Амортизація, грн	4 092,0	4 092,0	4 092,0	4 092,0	4 092,0	4 092,0
Прибуток до нарахування відсотків і податку на прибуток (ЕВІТ), грн	14772,5	16762,9	18832,9	20985,7	23224,7	25553,1
Процентні платежі, грн	3 825,0	3 409,5	2 923,5	2 354,8	1 689,4	910,9
Прибуток до нарахування податку на прибуток (ЕВТ), грн	10947,5	13353,4	15909,4	18631,0	21535,3	24642,3
Податок на прибуток, грн	2080,0	2537,1	3022,8	3539,9	4091,7	4682,0
Чистий прибуток, грн	8867,5	10816,2	12886,7	15091,1	17443,6	19960,3
Виплата дивідендів, грн	2660,2	3244,9	3866,0	4527,3	5233,1	5988,1
Чиста рентабельність продажу, %	5,70%	6,69%	7,66%	8,63%	9,59%	10,55%
Нерозподілений прибуток, грн	6207,2	7571,4	9020,7	10563,8	12210,5	13972,2

Після вирахування зі значення ЕВІТДА суми амортизації отримуємо показник прибутку до вирахування відсотків та податку на прибуток (ЕВІТ), який відповідає розрахованому раніше значенню на підставі запланованого показника рентабельності продажу.

Процентні платежі заносимо в таблицю 2.6, використовуючи отримані раніше суми відсотків з таблиці 2.4.

Податок до нарахування податку на прибуток (ЕВТ) отримуємо після вирахування з суми ЕВІТ величини відсоткових платежів. Податок на прибуток розраховуємо за ставкою, що вказана у відповідному варіанті (в нашому випадку це 19%).

Чистий прибуток – це прибуток за вирахуванням податку на прибуток. Потім розраховуємо рентабельність продажів по чистому прибутку:

$$ROS = \frac{8867,5}{155500} * 100\% = 5,7\%.$$

Далі необхідно розрахувати суму, яку підприємство виплачує на користь акціонерів у вигляді дивідендів. Її отримуємо як величину відсотка, заданого у вихідних даних, від суми чистого прибутку:

$$D = 8867,5 * 0,3 = 2660,25 \text{ (грн)}.$$

Наступним кроком є складання прогнозу балансу по роках реалізації інвестиційного проєкту.

## *2. Прогноз балансу по роках інвестиційного проєкту.*

Баланс підприємства прогнозується за роками реалізації інвестиційного проєкту, і виконання цієї задачі є необхідним атрибутом будь-якого бізнес-плану інвестиційного проєкту. Для прогнозування балансу використовуємо укрупнену схему його представлення (табл. 2.7) із певними припущеннями.

Розрахунок прогнозних статей балансу проводиться таким чином.

1) Величина статутного капіталу дорівнює значенню власного капіталу, інвестованого в проєкт, в даному прикладі 22500 грн. Ця величина не змінюється протягом всієї тривалості проєкту.

2) Значення нерозподіленого прибутку на кінець кожного року дорівнює значенню нерозподіленого прибутку на початок року плюс величина прибутку за рік за вирахуванням виплачених дивідендів. Так, для першого року

величина нерозподіленого прибутку дорівнює величині прибутку, отриманою за перший рік 8867,5 грн за вирахуванням дивідендів (30% від чистого прибутку), що в результаті складає 6207,2 грн.

3) Величина довгострокового боргу береться безпосередньо з графіка обслуговування боргу.

Таблиця 2.7 – Прогноз балансу

Рік	1	2	3	4	5	6
<b>Активи</b>						
Основні засоби	27900	27900	27900	27900	27900	27900
Накопичена амортизація	4 092,0	8 184,0	12 276,0	16 368,0	20 460,0	24 552,0
Залишкова вартість	23 808,0	19 716,0	15 624,0	11 532,0	7 440,0	3 348,0
Оборотні кошти						
Грошові кошти	11642,0	13898,1	15739,5	17091,9	17867,8	17964,8
Дебіторська заборгованість	13632,9	14178,2	14745,3	15335,1	15948,5	16586,5
ТМЦ	19277,7	19857,1	20459,7	21086,4	21738,1	22415,9
Оборотні кошти, всього	44552,7	47933,4	50944,6	53513,5	55554,5	56967,2
<b>Всього активи</b>	<b>68360,7</b>	<b>67649,4</b>	<b>66568,6</b>	<b>65045,5</b>	<b>62994,5</b>	<b>60315,2</b>
<b>Пасиви</b>						
Статутний капітал (звичайні акції)	22500	22500	22500	22500	22500	22500
Нерозподілений прибуток	6207,2	7571,4	9020,7	10563,8	12210,5	13972,2
Зобов'язання і капітал						
Довгостроковий борг	20 056,2	17 196,9	13 851,5	9 937,4	5 358,0	0,0
Кредиторська заборгованість	19597,3	20381,2	21196,4	22044,3	22926,0	23843,1
<b>Всього пасиви</b>	<b>68360,7</b>	<b>67649,4</b>	<b>66568,6</b>	<b>65045,5</b>	<b>62994,5</b>	<b>60315,2</b>

4) Розрахунок значення кредиторської заборгованості проводиться на підставі припущення незмінності оборотності кредиторської заборгованості протягом всієї тривалості інвестиційного проєкту, яка для даного прикладу складає 46 днів.

Перш за все визначимо показник оборотності:

$$O_{кз} = \frac{365}{46} = 7,93$$

Потім розрахуємо величину прогнозованого значення кредиторської заборгованості, враховуючи, що показник оборотності кредиторської заборгованості дорівнює відношенню виручки від реалізації продукції до величини кредиторської заборгованості:

$$КЗ_{пр} = \frac{B}{O_{кз}}$$

Для даного прикладу отримаємо:

$$КЗ_{пр} = \frac{155500}{7,93} = 19597,3 \text{ грн.}$$

Аналогічним чином розраховуються величини кредиторської заборгованості на кінець кожного року інвестиційного проекту.

1. Сумарне значення пасивів балансу проекту розраховується шляхом підсумовування всіх обчислених компонент.

2. Переходимо до активних статей балансу. Перш за все, зазначимо, що дебіторська заборгованість розраховується як і кредиторська.

Розрахунок величини товарно-матеріальних запасів проводиться аналогічним чином, але замість виручки використовується собівартість проданої продукції. У позначеннях таблиці прогнозного звіту про прибуток це буде сума змінних витрат, постійних витрат без амортизації і амортизації основних засобів (табл. 2.6).

3. Основні засоби в *перший рік* проекту розраховуються як величина основних засобів за вирахуванням річної амортизації. Для даного прикладу отримаємо: 27900 грн. – 4092 грн. = 23808 грн. У кожний наступний рік величину річної амортизації слід додавати до статті «накопичена амортизація», і чисті основні засоби кожного разу визначатимуться відніманням накопиченої амортизації з початкової вартості основних засобів.

4. Останніми підлягають оцінці грошові кошти. Оскільки величини

сумарних активів і пасивів співпадають, серед активних статей залишається невідомим тільки значення грошових коштів проекту. Тому спочатку необхідно визначити сумарне значення оборотних коштів, а після цього обчислити величину грошового рахунку, використовуючи балансове рівняння.

Необхідно окремо прокоментувати відношення до грошового рахунку. Перш за все величина грошових коштів повинна бути позитивною. Якщо це не так, то до вихідних даних проекту вносяться зміни, які повинні змінити ситуацію. Рекомендується як найбільш ефективний засіб змінювати показники оборотності дебіторської заборгованості, товарно-матеріальних запасів і кредиторської заборгованості. Студент повинен самостійно прийти до висновку про те, які зміни показників оборотності призведуть до збільшення грошового рахунку.

Якщо грошовий рахунок позитивний, то слід звернути увагу на його величину. Величина грошового рахунку не повинна бути дуже великою. Якщо величина грошового рахунку перевищує 10% від валюти балансу, то прийнято вважати, що гроші використовуються недостатньо раціонально. Певну частину грошей можна інвестувати в цінні папери, що легко реалізуються, отримуючи при цьому додатковий дохід.

Далі потрібно виконати прогноз руху грошових коштів.

#### 4. Прогноз грошових потоків

Відповідно до *схеми власного капіталу* розрахунок показників ефективності інвестиційного проекту проводиться за наступних умов:

- як показник дисконту при оцінці NPV проекту використовується вартість власного капіталу проекту, причому, як розрахунковий обсяг інвестицій приймаються тільки власні інвестиції;
- в процесі прийняття рішення на основі IRR-методу значення внутрішньої норми прибутковості проекту співставляється з вартістю власного капіталу;
- при прогнозі грошових потоків враховуються процентні платежі і погашення основного боргу кредитної складової інвестицій.

Для даного прикладу прогноз грошових потоків представлений таблицею 2.8.

У цій таблиці є додаткові грошові потоки у зв'язку зі зміною робочого капіталу, які представлені у вигляді трьох складових, що відносяться відповідно до зміни дебіторської заборгованості, кредиторської заборгованості

і товарно-матеріальних запасів. При цьому в перший рік проєкту зміна статей оборотного капіталу прийнята такою, що дорівнює нулю, а в подальші роки оцінка додаткових грошових потоків проводиться відповідно до звичайного правила оцінки грошових потоків від основної діяльності підприємства. Згідно з цим правилом збільшення (зменшення) активних статей приводить до негативного (позитивного) грошового потоку, а збільшення (зменшення) пасивних статей призводить до позитивного (негативного) грошового потоку.

Таблиця 2.8 – Прогноз грошових потоків за схемою власного капіталу

Рік	1	2	3	4	5	6
Інвестиція	-22500					
Чистий прибуток	8867,5	10816,2	12886,7	15091,1	17443,6	19960,3
Амортизація	4 092,0	4 092,0	4 092,0	4 092,0	4 092,0	4 092,0
Вивільнення оборотних коштів	-	-	-	-	-	56967,2
Залишкова вартість основних засобів	-	-	-	-	-	3 348,0
Виплата основної частини боргу	2 443,8	2 859,3	3 345,4	3 914,1	4 579,5	5 358,0
Зміна дебіторської заборгованості	-	545,3	567,1	589,8	613,4	637,9
Зміна ТМЦ	-	579,4	602,6	626,7	651,7	677,8
Зміна кредиторській заборгованості	-	783,9	815,2	847,9	881,8	917,0
Чистий грошовий потік за схемою власного капіталу	10515,6	12048,9	13633,3	15269,0	16956,1	18694,3

Також наприкінці останнього року реалізації інвестиційного проєкту відбувається вивільнення основних та обігових коштів. Ці суми визначаються згідно з прогностичними даними балансу за шостий рік (табл. 2.7) та становлять для нашого прикладу відповідно 3 348 грн та 56967,2 грн.

Зміни у оборотних засобах також впливають на суму чистого грошового потоку. Так, зростання дебіторської заборгованості та ТМЦ зменшує чистий грошовий потік, а їх зменшення, навпаки, збільшує його суму. Зростання кредиторської заборгованості збільшує чистий грошовий потік, а її зниження –

зменшує.

Тепер потрібно оцінити ефективність інвестиційного проєкту.

#### 5. Розрахунок показників ефективності інвестиційного проєкту.

Найбільш поширені і будуть використані в курсовій роботі наступні показники ефективності інвестицій:

- чиста сучасна вартість інвестиційного проєкту (NPV);
- внутрішня норма прибутковості інвестицій (IRR);
- дисконтований термін окупності (DPV).

1. Розрахунок показника NPV здійснюється за наступною формулою:

$$NPV = -INV_E + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n},$$

де  $INV_E$  – обсяг власних інвестиційг – вартість власного капіталу

$CF_1$   $CF_2$ ...  $CF_n$  – грошові потоки, які містяться в останньому рядку таблиці 2.8.

Для даного прикладу при вартості власного капіталу 24%, величині власних інвестицій 22500 грн і чистих грошових потоків, наведених в таблиці 2.8, величина показника NPV складає 29535 грн, що свідчить на користь високої ефективності проєкту:

$$NPV = -22500 + \frac{10515,6}{(1+0,24)^1} + \frac{11708,1}{(1+0,24)^2} + \frac{13278,8}{(1+0,24)^3} + \frac{14900,4}{(1+0,24)^4} + \frac{16572,7}{(1+0,24)^5} + \frac{78610,8}{(1+0,24)^6} = 34139,8(\text{грн}).$$

2. При використанні IRR-методу значення показника IRR визначається за допомогою рівняння:

$$\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+IRR)^i} = INV_E.$$

Дане рівняння може бути вирішене за допомогою MS EXCEL (використовуючи функцію ВСД) або фінансового калькулятора. Отримане значення внутрішньої норми прибутковості необхідно порівняти з вартістю власного капіталу. Проєкт приймається, якщо  $IRR > r$ .

Для даного прикладу внутрішня норма прибутковості складає 52%, що більше вартості власного капіталу  $i$ , отже, свідчить про ефективність інвестиційного проєкту та доцільність його впровадження.

3. Розрахунок дисконтованого періоду окупності здійснено в таблиці 2.9.

Таблиця 2.9 – Дисконтовані грошові потоки

Рік	1	2	3	4	5	6
Інвестиція	-22500					
Чистий грошовий потік	10515,6	12048,9	13633,3	15269,0	16956,1	18694,3
Дисконтований грошовий потік	8480,4	7836,2	7150,5	6458,4	5783,9	5142,6
Накопичений дисконтований грошовий потік	-14019,6	-6183,5	967,0	7425,4	13209,3	18351,8

Показники ефективності проєкту представлені в таблиці 2.10.

Таблиця 2.10 – Показники ефективності інвестиційного проєкту за схемою власного капіталу

Показник	Значення	Од. виміру
Чиста сучасна вартість, NPV	18351,8	грн
Дисконтований період окупності, DPB	2,86	роки
Внутрішня норма рентабельності, IRR	52,0	%

На рисунку 2.1 представлено наочно грошові потоки проєкту.

З таблиці 2.9 та рисунку 2.1 видно, що дисконтований період окупності після розрахунку складе 2,86 роки ( $2 + 6183,5/7150,5$ ). Це менше, ніж тривалість проєкту і тому проєкт може бути прийнятий за цим критерієм.

Отже, даний проєкт за всіма трьома критеріями може бути прийнятий до реалізації.

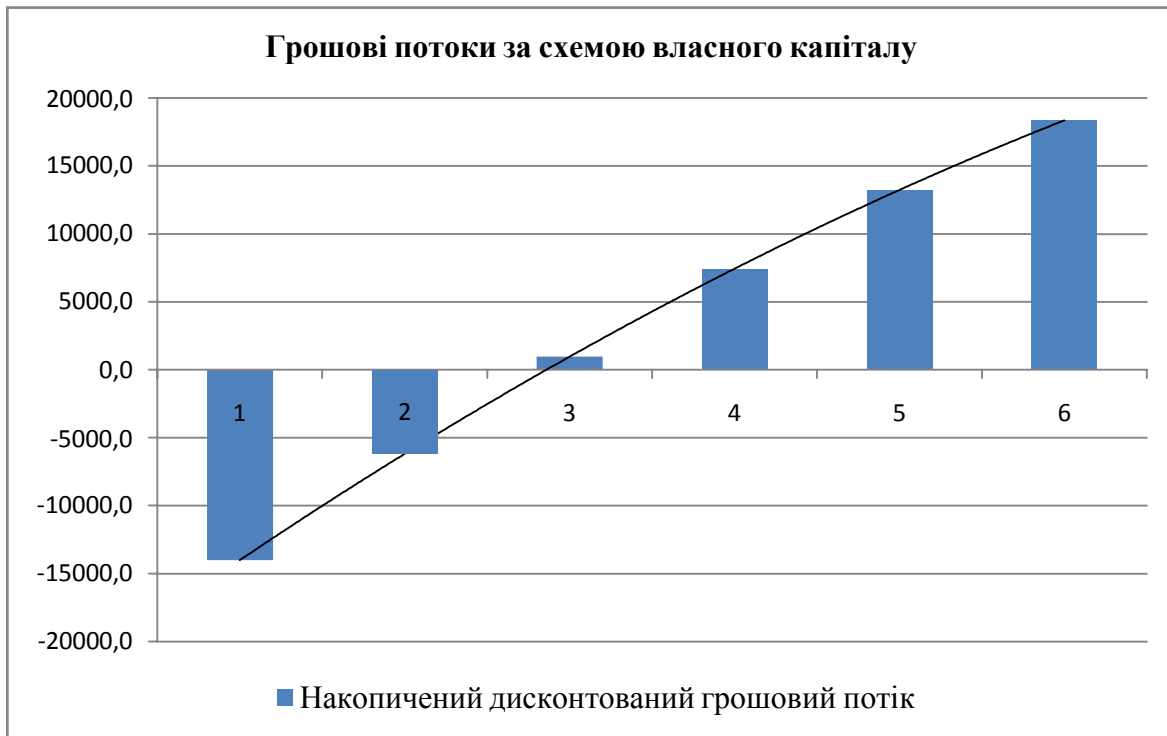


Рисунок 2.1 – Грошові потоки проекту за схемою власного капіталу

### 2.2.3 Традиційна схема розрахунку показників ефективності проекту

Відмінність цієї схеми від схеми власного капіталу полягає в тому, що в якості показника дисконту при оцінці NPV використовується середньозважена вартість капіталу WACC проекту, при визначенні суми інвестицій враховується сума як власного, так і позикового капіталу. Значення внутрішньої норми прибутковості проекту IRR також порівнюється з WACC проекту. Окрім цього, при прогнозуванні грошових потоків не враховуються процентні платежі і погашення основної частини кредитної складової інвестицій. Це пояснюється тим, що вартість позикових коштів вже врахована у ставці дисконтування, яка дорівнює WACC.

У відповідності до останнього зауваження прогноз грошових коштів буде мати наступний вигляд (табл. 2.11).

Продисконтовані за ставкою середньозваженої вартості капіталу чисті грошові потоки представлені в таблиці 2.12 та на рисунку 2.2.

Величина показника NPV для даного прикладу при середньозваженої вартості капіталу 18,89% ( $WACC = 0,5 \times 24\% + 0,5 \times 17\% * (1 - 0,19) = 18,89\%$ ), величині інвестицій 45000 грн і чистих грошових потоків, наведених в таблиці 2.11, складає 38 806,6 грн, що свідчить на користь ефективності проекту.

Таблиця 2.11 – Прогноз грошових потоків за традиційною схемою

Рік	1	2	3	4	5	6
Чистий прибуток, грн	8867,5	10816,2	12886,7	15091,1	17443,6	19960,3
Амортизація	4092,0	4092,0	4092,0	4092,0	4092,0	4092,0
Вивільнення оборотних коштів						56967,2
Залишкова вартість основних засобів						3348,0
Виплата основної частини боргу	-	-	-	-	-	-
Зміна дебіторської заборгованості	-	545,3	567,1	589,8	613,4	637,9
Зміна ТМЦ	-	579,4	602,6	626,7	651,7	677,8
Зміна кредиторської заборгованості	-	783,9	815,2	847,9	881,8	917,0
Чистий грошовий потік за традиційною схемою	12959,5	14567,4	16624,2	18814,5	21152,2	23653,5

Таблиця 2.12 – Дисконтовані грошові потоки

Рік	1	2	3	4	5	6
Інвестиція	-45000					
Чистий грошовий потік	12959,5	14567,4	16624,2	18814,5	21152,2	23653,5
Дисконтований грошовий потік	10900,8	10306,9	9893,7	9418,5	8906,8	8377,9
Накопичений дисконтований грошовий потік	-34099,2	-23792,3	-13898,5	-4480,0	4426,8	12804,6

З рисунка 2.2 бачимо, що окупність проєкту, що розглядається, за традиційною схемою, є більш тривалою.

Показники ефективності проєкту за традиційною схемою представлені в таблиці 2.13.

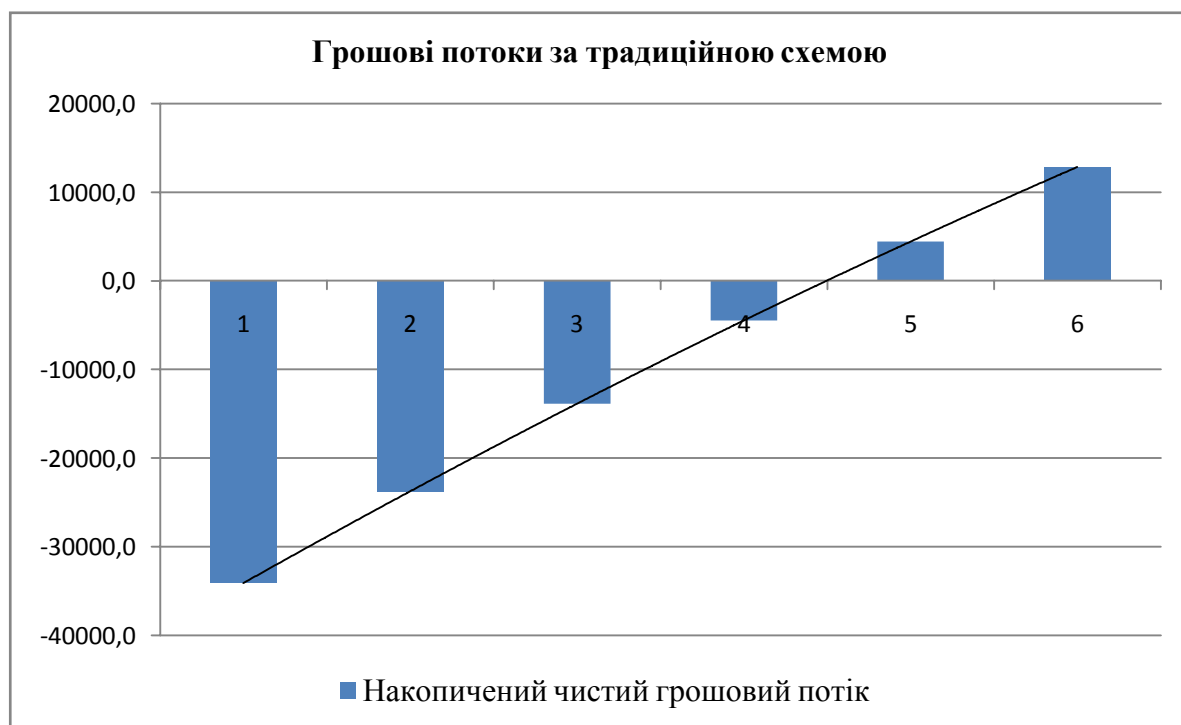


Рисунок 2.2 – Грошові потоки проєкту за традиційною схемою капіталу

Таблиця 2.13 – Показники ефективності інвестиційного проєкту за схемою власного капіталу

Показник	Значення	Од. виміру
Чиста сучасна вартість, NPV	12804,6	грн
Дисконтований період окупності, DPB	4,50	роки
Внутрішня норма рентабельності, IRR	28,4	%

Внутрішня норма прибутковості складає при цьому складає 28,4%, що перевищує середньозважену вартість капіталу (18,89%) і, отже, свідчить на користь прийняття інвестиційного проєкту.

За даною схемою також бачимо, що проєкт є прийнятним за всіма трьома показниками його ефективності.

Порівнявши кількісні показники ефективності потрібно відзначити, що вони не співпадають. Це пов'язано з тим, що при використанні традиційної схеми розрахунку ми оцінюємо наскільки ефективно працює і власний, і залучений капітал. В рамках схеми власного капіталу оцінюється ефективність лише власного капіталу. Схема розрахунку ефективності інвестиційного проєкту методом власного капіталу є більш наочним для кредитного інвестора,

оскільки він в процесі аналізу проєкту може спостерігати у вигляді числових значень процентні платежі і погашення основної частини боргу в розрахунковій схемі прогнозу грошових потоків. Підсумковий грошовий потік інвестор розцінює як елемент гарантії платоспроможності підприємства. Співпадіння показників при розрахунку двох методів можливе лише, коли частка залученого капіталу дорівнює 0.

### **3 ПОРЯДОК ВИКОНАННЯ, ОФОРМЛЕННЯ І ЗДАЧІ КУРСОВОЇ РОБОТИ**

Для виконання курсової роботи рекомендується наступний порядок.

1. Вивчити теоретичний зміст навчальних матеріалів курсової роботи, використовуючи конспекти лекцій по дисциплінах «Фінанси підприємств», «Фінансовий аналіз», «Інвестування» і літературу, що рекомендується. Уважно прочитати текст цих методичних вказівок.

2. Одержавши у викладача номер теоретичного питання та розрахунковий варіант. Скласти перелік вихідних даних за аналогією з форматом вихідних даних даної роботи. Всі дані, що не наведені в розрахунковому варіанті, варто прийняти такими ж, якими вони прийняті при виконанні розрахунків в прикладі, описаному в цих методичних вказівках.

3. Виконати розрахункову частину курсової роботи. Для цього необхідно за аналогією з прикладом рішення, наведеним у розділі 2 рекомендацій, самостійно виконати всі розрахунки відповідно до рекомендованої багатокрокової процедури. Для виконання розрахунків рекомендується використовувати електронний процесор EXCEL. Цей пункт вважається виконаним, якщо студент склав таблиці, аналогічні таблицям 2.2–2.13 методичних вказівок.

Для виконання розрахунків рекомендується використовувати електронний процесор EXCEL.

4. Оформити курсову роботу відповідно до наведених нижче вимог:

- курсова робота оформлюється у виді рукописної чи машинописної брошури на аркушах білого паперу формату А4;
- на титульній сторінці розрахунково-пояснювальної записки наводяться наступні дані: повна назва академії, назва факультету, найменування кафедри, назва дисципліни; тема курсової роботи та номер варіанта; прізвище, ініціали

студента, номер його групи; вчене звання, посада, прізвище та ініціали керівника роботи; місто та рік виконання роботи (внизу сторінки);

- друга сторінка роботи – це бланк рецензії;

- третя сторінка повинна містити реферат, в якому наводяться відомості щодо кількості сторінок, таблиць, рисунків курсової роботи та перелік вирішених при виконанні роботи завдань по основних розділах;

- четверта сторінка містить зміст;

- п'ята сторінка – вступ (актуальність, мета, завдання дослідження);

- далі наводиться виклад курсової роботи, розбитий на дві частини: теоретичну і розрахункову;

- обов'язковою складовою роботи є висновки (обсягом 2–3 стор.), в яких зазначаються основні висновки щодо кожного розділу роботи.

При оформленні розрахункової частини, насамперед, необхідно сформулювати задачу, що буде розв'язуватись, вказавши вихідні дані роботи. Рішення задачі оформлюється в довільній формі, але з обов'язковим поясненням ходу рішення.

Робота повинна бути написана українською мовою, грамотно та акуратно оформлена, з дотриманням стандартів ЄСКД (Єдиного стандарту конструкторської документації) та стандартів України з видавничої справи. У випадку виконання розрахунків курсової роботи на ЕОМ, до курсової роботи додається диск з програмою, яка використовувалася для проведення розрахунків.

Курсова робота, оформлена без дотримання викладених вище вимог, до захисту не допускається.

## СПИСОК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Вознюк М. А. Інвестування : навч. посіб. Київ : ДВНЗ «Ун-т банк. справи», 2017. 526 с.
2. Грем Бенджамін. Розумний інвестор. Стратегія вартісного інвестування / Бенджамін Грем ; пер. з англ. Олена Кальнова ; із комент. Джейсона Цвейга ; [передм. Воррена Баффетта]. Оновл. вид. Київ : Наш формат, 2019. 540
3. Зайцева І. Ю. Інвестування : навч. посіб. Харків : УкрДУЗТ, 2017. 170 с.
4. Інвестування : методичні рекомендації до самостійної роботи для студентів спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» першого (бакалаврського) рівня / уклад. І. І. Алексеєнко, О. П. Полтніна. Харків : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2021. 51 с.
5. Інвестування в Україні в умовах глобалізації : монографія / [Федоренко В. Г. та ін. ; за ред. В. Г. Федоренка, І. М. Грищенка, Т. Є. Воронкової] ; Київ. нац. ун-т технологій та дизайну [та ін.]. Київ : ДКС центр, 2016. 323 с.
6. Мойсеєнко І., Ревак І., Миськів Г., Чапляк Н. Інвестиційний аналіз : навч. посіб. Львів : ЛьвДУВС, 2019. 276 с.
7. Основи інвестування : конспект лекцій / уклад.: І. Крилова, О. Христенко. Миколаїв : Миколаїв. Нац. Аграр. Ун-т, 2020. 72 с.
8. Саїнчук Н. В. Інвестування : навч. посіб. Чернівці: ЧНУ ім. Юрія Федьковича : Рута, 2019. 207 с.
9. Степанова А. Інвестування в схемах і таблицях : підручник. Київ : Київ. нац. ун-т ім. Тараса Шевченка, 2020. 103 с.
10. Чайковська М. П. Інвестування : підруч. для студентів ВНЗ. Одеса : ОНУ, 2016. 320 с.
11. Шапуров О. О. Інвестування : підручник. Запоріжжя : ЗДІА, 2017. 175 с.
12. Ярошевич Н. Б., Кондрат І. Ю., Якимів А. І. Державне управління інвестиційною діяльністю : навчальний посібник. Львів.: «Новий Світ-2000», 2020. 429 с.

## Вихідні дані для розрахунків

Показники проекту	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Тривалість проекту, роки	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Загальний об'єм інвестицій, грн	65000	70000	75000	80000	85000	90000	95000	100000	105000	110000
Частка інвестицій в основні засоби, %	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72
Залишкова вартість основних засобів, %	11	10	9	8	7	12	11	10	9	8
Частка власного капіталу у структурі фінансування, %	49	48	47	46	45	44	43	42	41	40
Вартість власного капіталу, %	23	22	21	20	19	24	23	22	21	20
Вартість позикового капіталу, %	18	19	20	21	22	17	16	15	14	16
Виручка (дохід) підприємства в перший рік, грн	180000	186300	192820,5	199569	206554	213784	221266	229010	237026	245322
Річний темп зростання доходу, %	2	3	4	5	6	7	8	9	2	3
Прибутковість продажів проекту, %	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Частка змінних витрат в ціні продукції (дохіді), %	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74
Оборотність дебіторської заборгованості, днів	35	37	39	41	43	45	47	49	51	53
Оборотність кредиторської заборгованості, днів	57	67	68	69	70	72	73	75	77	80
Оборотність товарно-матеріальних запасів, днів	68	71	72	74	77	78	85	89	84	87
Коефіцієнт виплати дивідендів, %	20	22	24	26	28	30	32	34	36	38
Ставка оподаткування, %	19	16	19	16	19	16	19	16	19	16

Продовження табл. Д.А.1

Показники проекту	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Тривалість проекту, роки	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Загальний об'єм інвестицій, грн	115000	120000	125000	130000	135000	140000	145000	150000	155000	160000
Частка інвестицій в основні засоби, %	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72
Залишкова вартість основних засобів, %	7	6	5	11	10	9	8	7	6	5
Частка власного капіталу і структури фінансування, %	51	51	50	49	48	47	46	45	44	43
Вартість власного капіталу, %	25	24	23	24	25	26	27	28	29	30
Вартість позикового капіталу, %	17	18	19	20	21	20	19	22	23	24
Виручка (дохід) підприємства в перший рік, грн	253908	262795	271992	281512	291365	301563	312117	323042	334348	346050
Річний темп зростання доходу, %	5	7	2	4	5	6	7	8	5	3
Прибутковість продажів проекту, %	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Частка змінних витрат в ціні продукції (доході), %	75	76	77	78	67	68	69	70	71	72
Оборотність дебіторської заборгованості, днів	55	57	59	60	61	62	63	64	65	66
Оборотність кредиторської заборгованості, днів	78	79	68	77	82	85	88	91	94	97
Оборотність товарно-матеріальних запасів, днів	88	83	78	81	85	90	96	99	105	110
Коефіцієнт виплати дивідендів, %	40	20	22	24	26	28	30	32	34	36
Ставка оподаткування, %	19	16	19	16	19	16	19	16	19	16

Додаток Б

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

УКРАЇНСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ НАУКИ І ТЕХНОЛОГІЙ

КАФЕДРА УПРАВЛІННЯ ФІНАНСАМИ, ОБЛІКОВОЇ АНАЛІТИКИ ТА  
МОНІТОРИНГУ БІЗНЕСУ

## **КУРСОВА РОБОТА**

з дисципліни «ІНВЕСТИВАННЯ»

на тему:

*Інвестиційна стратегія підприємств та основні принципи її  
розробки*

Виконав:

Студент(ка) групи ФК – 01 – 20 Петров С.В.

Керівник:

к.е.н., доцент Аберніхіна І.Г.

Роботу захищено з оцінкою \_\_\_\_\_

Дніпро-202\_\_\_\_

**Додаток В**  
**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**  
**УКРАЇНСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ НАУКИ І ТЕХНОЛОГІЙ**

**РЕЦЕНЗІЯ**

**на курсову роботу з дисципліни «Інвестування»**

Студента(ки), групи \_\_\_\_\_

Назва

роботи \_\_\_\_\_

Рецензент: к.е.н., доц. Аберніхіна І.Г.

Загальна оцінка роботи:

1. Відповідає вимогам щодо змісту (підкреслити):

- повністю відповідає
- частково
- не відповідає

2. Зауваження \_\_\_\_\_ та \_\_\_\_\_ рекомендації \_\_\_\_\_ щодо змісту: \_\_\_\_\_

3. Відповідність вимогам щодо оформлення:

- повністю відповідає
- відповідає в цілому
- не відповідає Висновки рецензента:
- рекомендується до захисту без доопрацювання
- рекомендується до захисту при умові виправлення помилок та

вдосконалення роботи

– не рекомендується до захисту, необхідно суттєво доопрацювати зміст та оформлення роботи, а саме: \_\_\_\_\_

Попередня оцінка: \_\_\_\_\_ Рецензент \_\_\_\_\_

(дата, підпис)

Оцінка захисту: \_\_\_\_\_

## Додаток Г

### ЗМІСТ

ВСТУП.....	4
<b>1 ТЕОРЕТИЧНА ЧАСТИНА</b>	
Інвестиційна стратегія підприємств та основні принципи її розробки.....	6
1.1 Сутність інвестиційної стратегії підприємства, її зв'язок із загальною стратегією.....	6
1.2 Основні етапи та принципи розробки інвестиційної стратегії.....	10
1.3 Порядок формування інвестиційної стратегії підприємства.....	14
1.4 Сучасні підходи до розробки інвестиційної стратегії підприємств.....	18
<b>2 РОЗРАХУНКОВА ЧАСТИНА</b>	
2.1 Оцінка ефективності інвестиційного проєкту.....	20
2.2 Схема власного капіталу для розрахунку показників ефективності інвестиційного проєкту .....	22
2.3 Традиційна схема розрахунку показників ефективності проєкту.....	33
ВИСНОВКИ.....	43
ПЕРЕЛІК ПОСИЛАНЬ.....	45