

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
Федеральное государственное образовательное учреждение высшего
профессионального образования
«ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
в г. Избербаше

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
«ИНВЕСТИЦИИ»

Кафедра «Экономических дисциплин», Экономическое отделение

Образовательная программа

38.03.01 (080100.62) «Экономика»

Профиль подготовки «**Финансы и кредит**»

Уровень высшего образования **Бакалавриат**

Форма обучения **очная, заочная**

Статус дисциплины: **БЗ.В.ДВ.4.2**

г. Избербаш, 2014 г.

Рабочая программа дисциплины составлена в 2014 году в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки **38.03.01 (080100.62)**

Экономика, профиль подготовки «Финансы и кредит», (уровень бакалавриата) утверждённого приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 21 декабря 2009 года № 747

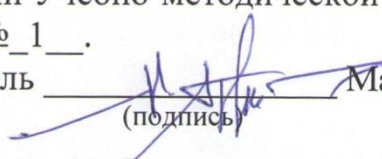
Разработчик: Идрисов Ш.А. к.э.н., доцент кафедры экономических дисциплин филиала ДГУ в г. Избербаше.

Рабочая программа дисциплины одобрена:

на заседании кафедры экономических дисциплин от «_03_» _09_2014_г.,
протокол № _1_

Зав. кафедрой  Сулейманова А.М.
(подпись)

на заседании Учебно-методической комиссии филиала от «21» _10_2014 г.,
протокол №_1_.

Председатель  Магомедов А.А.
(подпись)

Аннотация рабочей программы дисциплины

Дисциплина Б.3.В.ДВ.4 «Инвестиции» входит в вариативную часть профессионального цикла дисциплин федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика» (квалификация - бакалавр).

Дисциплина реализуется на экономическом отделении кафедрой экономических дисциплин.

Дисциплина нацелена на формирование следующих компетенций выпускника: общекультурных - ОК-1, ОК-4, ОК-5, ОК-6, ОК-7, ОК-9; ОК-11 профессиональных - ПК-1, ПК-2, ПК-3, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-7, ПК-8, ПК-9, ПК-10, ПК-11, ПК-12, ПК-13, ПК-14, ПК-15.

Преподавание дисциплины предусматривает проведение следующих видов учебных занятий: лекции, практические занятия, самостоятельная работа.

Рабочая программа дисциплины предусматривает проведение следующих форм контроля успеваемости: текущего контроля - в форме контрольной работы, коллоквиума, тестирования и пр.); промежуточного контроля в форме зачета, дифференцированного зачета, экзамена.

Объем дисциплины - **108 часов, 3 зачетные единицы**, в том числе в академических часах по видам учебных занятий:

для очной формы обучения

Таблица 1.

VIII се- местр	Учебные занятия							Форма итоговой аттестации
	в том числе							
	Контактная работа обучающихся с преподавателем						СРС, в том числе экзамен	
	Все го	из них						
		Лек- ции	Лабора- торные занятия	Практи- ческие занятия	КСР	консуль- тации		
Об- щий объем	108	24	-	24	2	-	58	зачет

1. Цель освоения дисциплины.

Учебная дисциплина «Инвестиции» изучается студентами 4 курсе студентами-бакалаврами экономических вузов и факультетов и является теоретическим курсом, углубляющим ранее полученные знания в области организации финансов хозяйствующих субъектов, инвестиций, учета, анализа, управления, придающим практическую направленность и системность изученным предметам в рамках специальности «Финансы и кредит». Дисциплина формирует мировоззрение будущих экономистов и закладывает основу их профессионализма.

Цель изучения дисциплины. Освоение студентами - бакалаврами основных знаний и методологических основ организации инвестиционно-финансовой и экономической работы компаний и банков, овладение ими навыков практической работы в органах федерального казначейства по вопросам кассового обслуживания (исполнения) бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

Основными задачами изучаемой дисциплины «инвестиции» являются:

- обозначить место и роль инвестирования в системе управления предприятием;
- дать студентам - бакалаврам основные понятия, механизма реализации инвестиционной деятельности;
- научить правильно оценивать инвестиции с альтернативными вариантами их использования;
- научить правильно оценивать и применять эффективные методы противодействия рискам;
- раскрыть взаимосвязь управления инвестициями с другими функциями управления;
- показать значимость влияния инвестиций на эффективность хозяйственной деятельности.

2. Место дисциплины в структуре ОПП бакалавриата (специалитета, магистратуры).

Дисциплина Б.3.В.ДВ.4 «Инвестиции» входит в вариативную часть профессионального цикла дисциплин федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика» (квалификация - бакалавр), профиль подготовки «Финансы и кредит».

Дисциплина «Инвестиции» входит в модуль специальных дисциплин и базируется на хорошем знании студентами учебных дисциплин «Анализ хозяйственной деятельности» и «Экономика предприятия», «Финансовая математика», «Основы бухгалтерского учета», «Основы налогообложения», «Ценные бумаги», «Маркетинг».

Инвестиции является прикладным аспектом (практическим приложением) фундаментальных теоретических установок *экономической теории* и последних достижений практики инвестиционно-финансовой и экономической работы отечественных и зарубежных компаний и банков. Здесь используются *статистические* методы расчётов экономических показателей предприятий, а также наиболее популярные финансовые приёмы инвестиционных и коммерческих оценок на основе высших финансовых вычислениях изучаемых по курсу *финансовой математики*. Курс базируется на существенной «академической закуске», по ведущим учебным дисциплинам – *финансового и управленческого учёта, налогам, экономического анализа, ЭММ и информационных технологий обработки экономической информации – пакетов прикладных программ (ППП), рынка ценных бумаг (РЦБ) и т.д.*

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (перечень планируемых результатов обучения)

По итогам изучения дисциплины «Инвестиции» студент должен обладать следующими компетенциями экономиста (табл.2):

Таблица 2

Код компетенции	Формулировка компетенции из ФГОС ВПО	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)
ОК - 1	владеет культурой мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, поста-	Знать: - закономерности функционирования современной технологии кассового обслуживания бюджетов бюджетной системы;

	новке цели и выбору путей ее достижения	- основные понятия, категории и инструменты казначейского дела Уметь: - анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы казначейского дела; - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий Владеть: - методологией экономического исследования, конкретизации, обобщения и классификации
ОК - 4	способен анализировать социально-экономические проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать их возможное развитие в будущем	Знать: - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность органов федерального казначейства; - основные особенности российской экономики, ее институциональную структуру, направления экономической политики государства Уметь: - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий. Владеть: - владеть современными методиками расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления в организации кассового обслуживания бюджетов, бюджетной системы
ОК - 6	способен логически верно, аргументировано и ясно строить устную и письменную речь	Знать: - основные понятия, категории и инструменты казначейского дела; - формы и приёмы эффективной коммуникации в обществе Уметь: - представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступления, доклада, информационного обзора, аналитиче-

		ского отчета, статьи; -организовывать выполнение конкретного порученного этапа работы Владеть: - навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений навыками ведения публичной дискуссии на заданную общекультурную или профессиональную тему
ОК - 7	готов к кооперации с коллегами, работе в коллективе	Уметь: - общаться с коллегами Владеть: - методами работы и кооперации в коллективе
ОК - 8	способен находить организационно- управленческие решения и готов нести за них ответственность	Знать: - социально-психологические особенности работы в коллективе
ОК - 9	способен к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства	Знать: - возможности для обучения и развития уметь: применять методы и средства познания для интеллектуального развития, повышения культурного уровня, профессиональной компетентности;
ОК-11	Осознает социальную значимость своей будущей профессии, обладает высокой мотивацией к выполнению профессиональной деятельности	Знать: - особенности и специфику будущей профессии. Уметь: - формулировать цели и способы достижения профессионального мастерства в избранной профессии. Владеть: - профессиональными навыками и корпоративной культурой.
ПК - 1	способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне; Уметь: - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения и оценивать ожидаемые результаты; Владеть: современными методами сбора и обработки данных для микроэкономического анализа.

ПК - 2	способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне; Уметь: - составлять оперативную информацию и отчетность об исполнении федерального бюджета;
ПК - 3	способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	Знать: - основные инструменты математического анализа, математической статистики, используемые при расчете экономических показателей; Уметь: выполнить расчеты для разработки экономических разделов планов предприятий различных форм собственности, организаций и ведомств
ПК - 4	способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач	Знать: - основные инструменты математического анализа, математической статистики, используемые при расчете экономических показателей; Уметь: - выполнить расчеты для разработки экономических разделов планов предприятий различных форм собственности, организаций и ведомств;
ПК - 5	способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	Знать: - основные инструменты математического анализа, математической статистики, используемые при расчете экономических показателей; Уметь: самостоятельно грамотно формулировать выводы из имеющихся конкретных практических материалов и разрабатывать предложения и рекомендации по улучшению деятельности органов казначейства
ПК - 6	способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	Знать: - информационно-аналитическое обеспечение планов и бюджетов; Уметь: составлять оперативную информацию и отчетность об исполнении федерального бюджета;
ПК - 7	способен анализировать и интерпретировать финан-	Знать: - основные требования к сбору, анализу и об-

	совую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	работки данных, необходимых для решения технологических задач контроля казначейской системы исполнения бюджета; Уметь: составлять оперативную информацию и отчетность об исполнении федерального бюджета;
ПК - 8	способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей	Уметь: - самостоятельно грамотно формулировать выводы из имеющихся конкретных практических материалов и разрабатывать предложения и рекомендации по улучшению деятельности органов казначейства Владеть: терминологией, связанной с исполнением бюджетов, практическими навыками по вопросам организации и регулирования казначейской системы исполнения бюджета
ПК - 9	способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет	Знать: -основные требования к сбору, анализу и обработке данных, необходимых для решения технологических задач контроля казначейской системы исполнения бюджета;
ПК - 10	способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	Владеть: - терминологией, связанной с исполнением бюджетов, практическими навыками по вопросам организации и регулирования казначейской системы исполнения бюджета Владеть: терминологией, связанной с исполнением бюджетов, практическими навыками по вопросам организации и регулирования казначейской системы исполнения бюджета
ПК - 11	способен организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта	Владеть: - терминологией, связанной с исполнением бюджетов, практическими навыками по вопросам организации и регулирования казначейской системы исполнения бюджета Владеть: - терминологией, связанной с исполнением бюджетов, практическими навыками по вопросам организации и регулирования казначей-

		ской системы исполнения бюджета
ПК - 12	способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии	Знать: -виды современных технических средств и информационных технологий Уметь: -осуществлять правильный выбор информационных технологий для решения коммуникативных задач; -применять технические средства для решения коммуникативных задач Владеть: -навыками использования современных технических средств и информационных технологий для решения коммуникативных задач
ПК - 13	способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	Знать: -методы оценки управленческих решений; -основы выбора предлагаемых вариантов управленческих решений с учетом определенных критериев Уметь: -разрабатывать проекты в сфере экономики и бизнеса с учетом нормативно-правовых, ресурсных административных и иных ограничений; -выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий; Владеть: -навыками разработки вариантов управленческих решений, обоснования их выбора на основе критериев социально-экономической эффективности с учетом рисков и возможных социально-экономических последствий принимаемых решений

4. Объем, структура и содержание дисциплины.

4.1. Распределение часов по темам и видам учебной работы. Очное отделение

Таблица 3

Наименование разделов и тем	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра)
			Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа	КСР	Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
Раздел I. Теоретические основы инвестиционной деятельности	8	1-3	8	8	14	1	Устный опрос, тестирование, защита рефератов, контрольная работа
1.Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация и виды инвестиционной деятельности.			2	2	2		
2.Основные и производные финансовые инструменты инвестирования.			2	2	4		
3.Капитальные вложения и проблемы их финансирования в современной России			2	2	4		
4.Инвестиционные проекты и их классификация			2	2	4		
Раздел II. Методы оценки и анализа инвестиций, инвестиционных проектов	8	4-7	6	8	20	2	Устный опрос, тестирование, защита рефератов, контрольная работа
5.Методы финансирования инвестиционных проектов			2	2			
6.Методы оценки инвестиционных проектов			2	2			

Оценка и анализ денежных потоков			2	4			
Раздел 3. Управление денежно-финансовыми потоками в инвестиционной деятельности		7-11	8	8	24	1	Устный опрос, тестирование, защита рефератов, контрольная работа
Управление портфелем ценных бумаг			2	2	6		
Ипотечно-инвестиционный анализ.			2	2	6		
Бизнес-план инвестиционного проекта			2	2	6		
Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования			2	2	6		
Итоговый контроль	8						Зачет
Итого за курс	8		22	24	58	2	

4.2. Распределение часов по темам и видам учебной работы. Заочное отделение.

Таблица 4

Названия разделов и тем	Всего часов по учебному плану (трудоемкость)	Виды учебных занятий			
		Аудиторные занятия, в том числе			Самостоятельная работа
		Лекции	Практ. занятия, семинары	Консультации к лекциям	
	108	16	8	2	84
Модуль I. Теоретические основы инвестиционной деятельности		4	2		24
Тема 1. Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация и виды инвестиционной деятельности.		1	0,5		6
Тема 2. Основные и производные финансовые инструменты инвестирования.		1	0,5		6
Тема 3. Капитальные вложения и проблемы их финансирования в современной России		1	0,5		8
Тема 4. Инвестиционные проекты и их классифика-		1	0,5		6

ция					
Модуль 2. Методы оценки и анализа инвестиций		4	2,5		24
Тема 5. Методы оценки инвестиционных проектов.		1	0,5		7
Тема 6. Методы финансирования инвестиционных проектов		2	1		10
Тема 7. Оценка и анализ денежных потоков		1	1		7
Модуль 3. Управление денежно-финансовыми потоками в инвестиционной деятельности		4	3,5		24
Тема 8. Управление портфелем ценных бумаг		1	0,5		6
Тема 9. Ипотечно-инвестиционный анализ.		1	1		6
Тема 10. Бизнес-план инвестиционного проекта		1	1		6
Тема 11. Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования		1	1		6

4.3. Содержание дисциплины, структурированное по темам

ЛЕКЦИОННЫЕ ЗАНЯТИЯ

Модуль 1. Теоретические основы инвестиционной деятельности

Тема 1. Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация и виды инвестиционной деятельности.

Предмет метод цели и задачи курса.

Экономическая сущность и виды инвестиций. Ключевое понятие “инвестиций”. Дискуссионный характер его содержания категории инвестиций. Практическое значение инвестиции и основные признаки его отличия от кредита и ссуды. Виды инвестиций и типы инвесторов. Понятие о валовых и чистых инвестициях. Внутренние инвестиции. Внешние инвестиции.

Природа инвестиционного капитала и специфика его кругооборота. Основные поставщики и потребители инвестиционного капитала: предпринимательский сектор, население и государство. Три глобальных группировки инвестиционных товаров. Три формы кругооборота инвестиционного капитала.

Значение инвестиций. Изменение количественных соотношений на объём общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйствования. Цели инвестирования Безопасность, сохранность и диверсификация. Рост капитала и его умножение. Ликвидность капитала.

Тема 2. Основные и производные финансовые инструменты инвестирования.

Ключевые понятия финансового инструмента.

Финансовые активы.

Обязательства как основа конструирования финансового инструмента. Роли финансовых инструментов в системе международных стандартов финансовой отчетности.

Классификации финансовых инструментов. Первичные и производных финансовые инструменты.

Роли финансовых инструментов в суждении об инвестиционной привлекательности фирмы.

Тема 3. Капитальные вложения и проблемы их финансирования в современной России

Сущности понятия и классификации капитальных вложений как формы реальных инвестиций.

Воспроизводственная и технологическая структура капитальных вложений.

Отраслевое и территориальное распределение

Принципы определения экономической эффективности капитальных вложений.

Порядок государственного регулирования и защиты капитальных вложений.

Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, полное самофинансирование, акционирование, долговое финансирование, лизинг и др.

Финансирование строек и объектов, сооружаемых для федеральных государственных нужд. Возвратный и безвозвратный характер финансирования.

Финансирование капитальных вложений, осуществляемых за счёт собственных средств строительства. Самофинансирование. Сущность. Роль налоговой и амортизационной политики в укреплении принципов самофинансирования инвестиций. Создание ФПГ - важнейшее направление повышения эффективности и расширения возможностей предприятий финансирования капитальных вложений за счёт собственных средств.

Акционирование как метод инвестирования. Оценка выпуска акций с позиции предприятия-эмитента. Способы выпуска акций предприятиями. Расщепление и консолидация акций. Определение издержек выпуска и цены акций, дивидендов.

Методы долгового финансирования.

Облигационные займы. Облигации, как универсальное средство привлечения финансовых ресурсов. Преимущества выпуска облигаций с позиций предприятия – эмитента. Трудности и способы их реализации. Формирование цены облигации.

Оценка целесообразности эмиссии облигаций исходя из инвестиционной стратегии предприятия.

Долгосрочное кредитование капитальных вложений. Опыт и современная практика коммерческих банков.

Тема 4. Инвестиционные проекты и их классификация

Понятие сущности инвестиционного проекта. Разные трактовки понятия «инвестиционный проект»;

Классификация инвестиционных проектов. Сущность инвестиционной деятельности предприятия. Классификации решений инвестиционного характера и их особенностях

Фазы развития инвестиционного проекта.

Логика и содержание решений инвестиционного характера.

Роль государства в осуществлении реальных инвестиций.

Модуль 2. Методы оценки и анализа инвестиций

Тема 5. Методы оценки инвестиционных проектов (4 часа)

Общие подходы к определению эффективности инвестиционных проектов. Особенности оценки инвестиционных проектов. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиционных проектов. Учет временной ценности денег. Метод расчета чистой приведенной стоимости.

Критерии оценки инвестиционных проектов. Статические методы оценки. Срок окупаемости инвестиций (Payback Period, PP). Стоимость капитала и ее роль в оценке инвестиционных проектов.

Динамические методы оценки. Чистый дисконтированный доход (чистая текущая стоимость — Net Present Value, NPV).

Метод расчета индекса рентабельности инвестиции.
Индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI).
Метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиции.
Внутренняя норма рентабельности (Internal Rate of Return, IRR).
Модифицированная внутренняя норма рентабельности (Modified Internal Rate of Return, MIRR).
Метод определения срока окупаемости инвестиций.
Дисконтированный срок окупаемости инвестиции (Discounted Payback Period, DPP).
Метод расчета коэффициента эффективности инвестиции (ARR)
Анализ чувствительности/
Денежные потоки инвестиционных проектов: анализ и оценка.
Релевантные денежные потоки. Нерелевантные денежные потоки.
Оценка проектов с неравными сроками действия.
Учет рисков при анализе и оценке инвестиционных проектов.
Влияние налогов на денежные потоки.

Тема 6. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Сущность проектного финансирования. Классификация видов инвестиционных проектов. Виды проектного финансирования.

Классификация видов и форм финансирования.

Источники и схемы заемного проектного финансирования.

Источники и формы долевого проектного финансирования.

Смешанные формы проектного финансирования.

Особенности организации заемного, долевого и смешанного проектного финансирования в России.

Бюджетное финансирование инвестиционных проектов, его особенности, формы и порядок предоставления.

Сущность венчурного финансирования как специфической формы проектного финансирования.

Возможные источники венчурного финансирования.

Способы оценки эффективности привлечения и предоставления венчурного финансирования.

Роль оценки бизнеса и управления стоимостью предприятия в реализации схемы венчурного финансирования.

Альтернативные схемы венчурного финансирования.

Тема 7. Оценка и анализ денежных потоков

Оценка стоимости облигаций. Основные понятия и параметры облигаций. Оценка облигаций. Купонная ставка. Постнумерандо как особая рента или совокупные годовых выплат по купонам.. Текущая стоимость. Курс облигации. Купонный доход.

Изменения процентной ставки. Дюрация. Величина дюрации как средневзвешенной продолжительностью потока платежей (duration).

Модифицированная дюрация. Оценка стоимости облигаций с учетом налогов

Модуль 3. Управление денежно-финансовыми потоками в инвестиционной деятельности

Тема 8. Управление портфелем ценных бумаг

Понятие инвестиционного портфеля. Понятие «Модель оценки финансовых активов» (Capital Assets Pricing Model – CAPM).

Норма прибыли портфеля. Ожидаемая норма прибыли на портфель акций.

Риск портфеля. Дисперсия портфеля. Стандартное отклонение портфеля. Коэффициенты корреляции акций.

Модель прибыли - риска Марковица, как принципы формирования портфеля в зависимости от ожидаемой нормы прибыли и риска портфеля. «Модель оценки финансовых активов» (Capital assets Pricing model – CAPM).

Кривая эффективных портфелей. Принцип выбора оптимального портфеля по Марковицу.

Использование безрисковых займов и кредитов. Описание сочетания рисковых и безрисковых активов.

Модель Шарпа: ее особенности и достоинства.

Коэффициент бэта и его характеристика. Коэффициент бэта как мера риска акций. Коэффициент бэта для портфеля акций. Соотношение между риском и нормой прибыли

Тема 9. Ипотечно-инвестиционный анализ.

Понятие ипотечно-инвестиционного анализа.

Ипотечный кредит, его сущность и основные виды. Кредиты с переменными платежами. Кредит с «шаровым» платежом. Кредиты с равномерным погашением полученного займа и уплатой процентов на остаток долга. Кредиты с участием. Кредиты с плавающей процентной ставкой.

Оценка эффективности привлечения заемных средств. Метод коэффициента покрытия долга. Коэффициент покрытия долга. Метод связанных инвестиций или техника инвестиционной группы. Ипотечная постоянная.

Коэффициент капитализации. Чистый операционный доход.

Самоамортизирующийся ипотечный кредит. Метод капитализации дохода. Метод дисконтированных денежных потоков.

Тема 10. Бизнес-план инвестиционного проекта

Понятие и цели бизнес-планирования. План, планирование, планомерность. Бизнес-планирование и коммерческая тайна.

Разработка и оформление бизнес-плана инвестиционного проекта.

Жизненный цикл проекта и фазы его реализации. Этапы и разделы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта и его разделы.

Методика составления и структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Цель раздела «Инвестиционная программа и производственный план». Проблемы реализации бизнес-плана инвестиционного проекта.

Инвестиционно-финансовый прогноз бизнес-плана и капитальный бюджет. Прогноз объемов продаж: баланс денежных расходов и поступлений. Коммерческая оценка чувствительности инвестиционного проекта. Прогноз баланса актива и пассивов предприятия.

Стадии реализации бизнес-плана.

Понятие и виды бизнес-инкубаторов.

Тема 11 Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования

Место и роль прямых иностранных инвестиций среди основных форм выхода на международные рынки.

Прямые иностранные инвестиции. Мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций.

Стратегические и психологические мотивы прямых иностранных инвестиций.

Макроэкономические гипотезы прямых иностранных инвестиций. Гипотеза процентных ставок. Гипотеза прибыльности. Гипотезы объема рынка и производства. Гипотеза производственного цикла и ее особенности. Гипотеза валютного пространства

Микроэкономические гипотезы прямых иностранных инвестиций. Гипотеза портфеля. Гипотеза олигополистической реакции. Гипотеза ликвидности. Гипотезы и модели прямых иностранных инвестиций в теории внешней торговли

4.3.1. Структура курса лекций дисциплины с вопросами содержания.

Раздел I. Модуль 1. Теоретические основы инвестиционной деятельности

Лекция 1. Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация и виды инвестиционной деятельности.

Вопросы темы:

1. Предмет курса, его цели и задачи.
2. Понятие инвестиций и дискуссионный характер его содержания.
3. Природа инвестиционного капитала и специфика его кругооборота.
4. Классификация инвестиций.

Лекция 2. Основные и производные финансовые инструменты инвестирования.

Вопросы темы:

1. Ключевые понятия финансового инструмента. Финансовые активы.
2. Классификации финансовых инструментов. Первичные и производных финансовые инструменты.
3. Роли финансовых инструментов в суждении об инвестиционной привлекательности фирмы.

Лекция 3. Капитальные вложения и проблемы их финансирования в современной России.

Вопросы темы:

1. Сущности понятия и классификации капитальных вложений как формы реальных инвестиций.
2. Оценка экономической эффективности капитальных вложений
3. Порядок государственного регулирования и защиты капитальных вложений.

Лекция 4. Инвестиционные проекты и их классификация.

Вопросы темы:

1. Понятие инвестиционного проекта
2. Классификация инвестиционных проектов
3. Фазы развития инвестиционного проекта
4. Логика и содержание решений инвестиционного характера

Раздел II. Модуль 2. Методы оценки и анализа инвестиций.

Лекция 5.1. Методы оценки инвестиционных проектов.

Вопросы темы:

1. Логика оценки инвестиционных проектов
2. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиционных проектов
 - 2.1. Учет временной ценности денег
 - 2.2. Денежные потоки и их оценка
 - 2.3. Стоимость капитала и ее роль в оценке инвестиционных проектов

Лекция 5.2. Критерии оценки инвестиционных проектов и методы расчета их эффективности.

Вопросы темы:

1. Критерии оценки инвестиционных проектов.
 - 3.1. Метод расчета чистой приведенной стоимости
 - 3.2. Метод расчета индекса рентабельности инвестиции
 - 3.3. Метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиции
 - 3.4. Метод определения срока окупаемости инвестиций
 - 3.5. Метод расчета коэффициента эффективности инвестиции
2. Анализ чувствительности
 - 4.1. Имитационная модель учета риска
 - 4.2. Методика построения безрискового эквивалентного денежного потока
 - 4.3. Методика поправки на риск ставки дисконтирования
3. Социальные результаты инвестиционных проектов

Лекция 6. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Вопросы темы:

1. Классификация видов и форм финансирования
2. Бюджетное финансирование
3. Венчурное финансирование
4. Облигационные займы

Лекция 7. . Оценка и анализ денежных потоков

Вопросы темы:

1. Оценка стоимости облигаций
2. Изменения процентной ставки. Дюрация
3. Оценка стоимости облигаций с учетом налогов

Раздел III. Модуль 3. Управление денежно-финансовыми потоками в инвестиционной деятельности 12/7

Лекция 8. Управление портфелем ценных бумаг

Вопросы темы:

1. Понятие инвестиционного портфеля
2. Норма прибыли портфеля
3. Риск портфеля
4. Модель прибыли - риска Марковица
5. Использование безрисковых займов и кредитов
6. Модель Шарпа

Лекция 9. Ипотечно-инвестиционный анализ.

Вопросы темы:

1. Ипотечный кредит, его сущность и основные виды
2. Оценка эффективности привлечения заемных средств
3. Оценка эффективности привлечения заемных средств

Лекция 10. Бизнес-план как форма инвестиционного предложения.

Вопросы темы:

1. Понятия инвестиционного проекта, его содержание, принцип классификации и фазы развития.
2. Принцип подбора структуры бизнес-плана и содержание основных разделов.
3. Основные критерии отбора инвестиционных проектов.

Лекция 11. Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования

Вопросы темы:

1. Место и роль прямых иностранных инвестиций среди основных форм выхода на международные рынки.
2. Прямые иностранные инвестиции.
3. Макроэкономические и микроэкономические мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций.

4.3.2. Тематика и вопросы семинарских и практических занятий.

Модуль 1. Теоретические основы инвестиционной деятельности

Занятие №1. Экономическая сущность и виды инвестиций. Основные и производные финансовые инструменты инвестирования.

Вопросы семинарского занятия:

1. Предмет курса, его цели и задачи.
2. Содержание понятия инвестиций и инвестиционный процесс.
3. Участники инвестиционного процесса: инвестиционные институты и типы инвесторов.
4. Природа инвестиционного капитала и специфика его кругооборота.
5. Ключевые понятия финансового инструмента. Финансовые активы.
6. Классификации финансовых инструментов. Первичные и производных финансовые инструменты.
7. Роли финансовых инструментов в суждении об инвестиционной привлекательности фирмы.

Самостоятельная работа к теме № 1.:

Задание 1а:

Найти нормативно-правовые документы, регулирующие инвестиционную деятельность в России и вычленив формы и методы регулирования инвестиционной деятельности в РФ.

Задание 1б:

По статистическим данным ГОСКОМСТАТА определить долю инвестиций Россельхозбанка, Сбербанка и банка ВТБ в ВВП России. Какой банк больше всех имеет долю в указанном макроэкономическом показателе.

Задание 1в:

Как определить удельный вес реальных и финансовых инвестиций в общем объеме инвестиций, если общие инвестиции составили 100 млн руб., а капитальные вложения составили 60 млн. руб.?

Вопросы для самоконтроля к теме № 1

1. Почему определение «инвестиции» и «капитальные вложения» не тождественно.
2. В чем сущность инвестиций как экономической категории?
3. Определите значение инвестиций на микроэкономическом уровне.
4. Какие признаки лежат в основе классификации инвестиций?
5. Дайте характеристику воспроизводственной и технологической структур капитальных вложений. Каково их значение?
6. Что является источником сбережений общества?
7. Какие факторы определяют уровень сбережений общества?
8. В чем проявляется взаимосвязь сбережений и инвестиций?
9. Какое определение дается инвестициям в нормативных документах РФ?
10. Покажите различия в подходах к определению понятия «инвестиции» на макроуровне и микроуровне.
11. Выделите наиболее существенные признаки инвестиций.
12. По каким признакам можно классифицировать инвесторов?
13. По каким каналам осуществляется передача денежных средств от поставщиков к потребителям капитала?
14. Дайте характеристику различных видов инвестиций.
15. Каковы различия между действительным и фиктивным капиталом?
16. Какую роль в инвестиционном процессе выполняют финансовые инвестиции?
17. Как можно определить тип воспроизводства на предприятии, если валовые инвестиции равны реновационным инвестициям?
18. Дайте определение субъектам инвестиционной деятельности.
19. Назовите известные вам формы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
20. Из чего складываются основные источники государственных капитальных вложений?
21. Назовите основные источники капитальных вложений коммерческих предприятий и организаций?
22. Изложите порядок мобилизации средств путем эмиссии ценных бумаг.
23. Какой порядок выпуска и размещения акций?
24. В чем отличие обыкновенных акций от привилегированных акций?
25. Каковы назначение и порядок выпуска государственных облигаций?

Тест 1 к теме №1

1. С экономической точки зрения, инвестициями следует считать только средства, направленные на воспроизводство реального капитала. Согласны ли Вы с таким утверждением?
 - а) да;
 - б) нет;
 - в) да, если инвестирование осуществляется на один шаг расчета;
 - г) да, если не учитываются амортизационные отчисления.
2. Что из перечисленного ниже не может быть отнесено к объектам инвестирования в реальные средства?
 - а) имущество, имеющее износ не более 50% балансовой стоимости;
 - б) акции промышленного предприятия;
 - в) станок, приобретаемый за границей;
 - г) модернизируемый станок отечественного производства.
3. Инвестор сформировал портфель из акций предприятия. Можно ли в общем случае считать, что он совершил инвестирование?
 - а) нет, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием;

- б) да, но только если портфель содержит свыше 51% акций предприятия;
 - в) да, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель - получение прибыли (дохода) от вложенных денег;
 - г) нет, так как инвестированием считается вложение денег в облигации, а не в акции.
4. Справедливо ли утверждение, что под инвестициями следует понимать процесс вложения временно свободных денежных средств с целью получения прибыли (дохода) или иного положительного эффекта?
- а) да, определение инвестициям именно такое;
 - б) таким образом определяются только инвестиции в финансовые средства;
 - в) нет, так определяется понятие инвестирования, а не инвестиций;
 - г) да, если это вложение делает частный инвестор.
5. Может ли акция являться инвестицией?
- а) нет, инвестициями могут быть только облигации, а не акции;
 - б) нет, ценные бумаги вообще не могут рассматриваться как инвестиции;
 - в) да, если акция покупается на срок свыше 1 года;
 - г) да, если акция вкладывается в какой-то инвестиционный проект.
6. Инвестор приобрел акцию А за 25 рублей, а акцию В - 40 рублей. Через квартал акция А была продана за 27 рублей, а акция В - за 44 рубля. Кроме того, по акции В были выплачены дивиденды в размере 1 рубль. Инвестирование в какую акцию предпочтительней?
7. Что из перечисленного ниже можно отнести к инвестициям?
- а) станки, оборудование;
 - б) товарный знак, деловая репутация, интеллектуальная собственность;
 - в) предметы антиквариата, драгоценные камни, коллекционные марки;
 - г) ничего из перечисленного;
 - д) все перечисленное.
8. Что из перечисленного ниже можно отнести к объектам инвестирования в реальные средства?
- а) земля, недвижимость;
 - б) ценные бумаги;
 - в) предметы антиквариата;
 - г) ничего из перечисленного;
 - д) все перечисленное.
9. Воздействует ли на инвестирование риск?
- а) да, но только если инвестирование осуществляется на срок свыше одного года;
 - б) нет, так как риск одинаково воздействует на все виды инвестирования;
 - в) это справедливо только в том случае, если для реализации инвестирования используются заемные средства;
 - г) да.
10. Как изменится доходность ценной бумаги, если ее рыночная цена уменьшится?
- а) останется без изменения;
 - б) возрастет;
 - в) понизится;
 - г) для облигаций уменьшится, а для акций - возрастет

Занятие №2 Капитальные вложения и проблемы их финансирования в современной России.

Вопросы семинарского занятия:

1. Сущности понятия и классификации капитальных вложений как формы реальных инвестиций.
2. Формы краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных финансирований на капитальное инвестирование.
3. Оценка экономической эффективности капитальных вложений
4. Порядок государственного регулирования и защиты капитальных вложений.

Самостоятельная работа к теме № 2:

Задание 2а.

Распишите признаки следующих видов капитальных вложений: технологическую, воспроизводственную, территориальную, отраслевую структуру, по источникам финансирования и по видам собственности.

Задание 2б.

Чем может характеризоваться проект капитальных вложений с привлечением инвесторов? Распишите свой пример инвестиционного проекта с условиями, которые делают его желанным для инвесторов.

Задание 2в.

Что такое «молодая проектная компания» и ее инновационный проект? Охарактеризуйте основные типы инновационных проектов. Объясните, в результате чего они обеспечивают фирме прибыли?

Задание 2г.

Опишите две альтернативные схемы венчурного финансирования. Для каких условий каждая из них более адекватна? В чем может заключаться схема венчурного финансирования, не предполагающая преобразования проектной компании в открытую и первичное размещение ее акций на фондовой бирже?

Задание 2д.

Оцените перспективность привлечения отечественного и иностранного венчурного финансирования для России.

Задание 2е.

Опишите преимущества привлечения средств через выпуск облигационного займа по сравнению с традиционным способом получения банковского кредита.

Вопросы для обсуждения и самоконтроля к теме № 2

1. Раскройте сущность понятия капитальных вложений как формы реальных инвестиций;
2. Какова роль капитальных вложений в экономике страны?
3. Раскройте основные формы расширенного воспроизводства и их влияние на экстенсивное и интенсивное развитие мощностей предприятия;
4. В чем заключается сущность технологической структуры капитальных вложений и их влияние на повышение эффективности капитальных вложений;
5. Раскройте основные отличия затратного и доходного подходов к оценке экономической эффективности капитальных вложений;
6. Роль государства в регулировании и защите капитальных вложений.
7. Дайте определение метода финансирования капитальных вложений.
8. Назовите формы бюджетного финансирования капитальных вложений, охарактери-

зуйте одну из них.

9. От каких факторов зависят возможности самофинансирования капитальных вложений?
10. Почему финансово-промышленные группы рассматриваются как фактор, влияющий на возможности самофинансирования?
11. Какие преимущества дает использование акционирования как метода финансирования капитальных вложений?
12. Какие проблемы могут возникать при эмиссии облигаций в инвестиционных целях?
13. Дайте определение лизингу как виду инвестиционной деятельности.
14. Какие возможности предоставляет лизинг лизингополучателю?
15. В чем суть ипотечного кредитования?
16. Что означает венчурное финансирование инвестиционных проектов?
17. Какие существуют источники финансирования венчурных проектов?
18. Что понимается под проектным финансированием инвестиционных проектов?
19. Какие виды проектного финансирования существуют?
20. Охарактеризуйте новые подходы к бюджетному финансированию частных инвестиций.
21. Каковы условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов?
22. От чего зависит величина государственной поддержки за счет средств федерального бюджета?
23. Какой структурой и почему принимается решение об оказании государственной поддержки прошедших конкурсный отбор инвестиционных проектов?
24. Опишите формы государственной поддержки инвестиционных проектов.
25. Охарактеризуйте становление системы институционального обеспечения бюджетного финансирования инвестиционных проектов.
26. Чем отличается венчурное финансирование от обычного долевого проектного финансирования?
27. Кто обычно может выступать в роли венчурного инвестора?
28. В каких отраслях и почему наиболее вероятно привлечение венчурного финансирования?
29. Обсудите основные параметры облигационного займа и факторы, влияющие на их формирование.
30. Какие задачи решает эмитент внесением в облигационное соглашение разнообразных дополнительных условий.
31. Какие ограничения на выпуск облигационного займа предусмотрены действующим законодательством РФ.
32. В чем состоит суть проектного финансирования? Для финансирования каких проектов оно используется?
33. Назовите и охарактеризуйте основные виды и разновидности проектного финансирования.
34. Каковы основные сравнительные достоинства и недостатки заемного и проектного финансирования?
35. Каковы главные отличительные особенности инвестиционного кредита и условия его предоставления?

36. Чем отличается кредитная линия по инвестиционному проекту от инвестиционного кредита? Как устанавливается по кредитной линии процентная ставка?
37. Как во времени должны планироваться денежные потоки по долгосрочному инвестиционному проекту, который финансируется за счет долгосрочной кредитной линии, предоставляющей право получать кратко- и среднесрочные кредиты?
38. Есть ли различия между терминами «аренда» и «лизинг»?
39. Охарактеризуйте преимущества лизинговых операций.
40. Какие виды лизинга вы знаете, поясните различия между ними.
41. В каких случаях лизинг выступает как элемент налогового планирования?
42. В чем причина, на ваш взгляд, сравнительно невысокой доли инвестиций, осуществляемой через лизинг в отечественной экономике? В чем состоят сравнительные отличия друг от друга приобретения необходимого для проекта оборудования в кредит и его лизинга?
43. Чем отличается выпуск целевых корпоративных облигаций от обычной эмиссии корпоративных облигаций?
44. Что такое и какие преимущества дают конвертируемые целевые облигации?
45. При каких условиях можно рассчитывать на успешное размещение дополнительной эмиссии акций, доходы от которой планируется направить на финансирование конкретного инвестиционного проекта?
46. Почему наиболее реалистичной формой долевого проектного финансирования является привлечение партнерского капитала во вновь учреждаемые или выделяемые проектные компании?
47. Обсудите возможности привлечения проектного заемного и долевого финансирования в эффективные проекты, предлагаемые финансово-кризисными предприятиями. Какие мероприятия по реструктуризации таких предприятий, как правило, нужно проводить, чтобы обеспечить привлечение внешнего проектного финансирования?
48. Опишите и проанализируйте схему проектного финансирования, осуществляемую при использовании инновационного кредита.
49. В чем отличие источников и методов финансирования капитальных вложений?
50. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает национальная экономика.
51. Что включается в понятие «централизованные ассигнования»?
52. Что включается в понятие «нецентрализованные ассигнования»?
53. Что включается в понятие «иностранные источники капитальных вложений»?
54. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает фирма.
55. Какие федеральные законы регулируют образование источников капитальных вложений?
56. Какие факторы влияют на величину нераспределенной прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений?
57. Как формируются амортизационные отчисления?
58. Что такое «инвестиционный налоговый кредит»?
59. Каков механизм превращения доходов предприятия в источник финансирования капитальных вложений?
60. Что включается в дополнительные источники финансирования капитальных вложений, которыми располагает фирма?

61. Какова структура ресурсов, мобилизуемых на финансовом рынке?
62. Какие ресурсы могут поступать для финансирования капитальных вложений в порядке перераспределения?
63. Что включается в понятие «бюджетные ассигнования»?
64. Каковы особенности бюджетных ассигнований как источника финансирования капитальных вложений?
65. Чем определяется доля государственного финансирования капитальных вложений?
66. Охарактеризуйте особенности современной инвестиционной политики России. Какими законодательными актами она регулируется?
67. Что представляет собой прямое бюджетное финансирование, его значение и организация?

Тест 1 к теме №2

1. Могут ли акции являться капитальными вложениями?

- а) нет, ценные бумаги не относятся к капитальным вложениям;
- б) могут, но только если это акции промышленного предприятия;
- в) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;
- г) нет, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции.

2. Согласно «Методическим рекомендациям...», любой инвестиционный проект порождается неким проектом (последний понимается как комплекс работ). Может ли сложиться ситуация, что проект окажется коммерчески эффективным, а инвестиционный проект – коммерчески неэффективным?

- а) нет, поскольку характеристики ИП – это характеристики порождающего его проекта;
- б) да, это может произойти для локальных проектов;
- в) это может наблюдаться для проектов с отрицательной общественной эффективностью;
- г) эффективности инвестиционного проекта и порождающего его проекта не связаны между собой, поэтому такие сравнения некорректны.

3. Что из перечисленного ниже можно отнести к притокам денег от финансовой деятельности?

- а) внереализационный доход;
- б) уменьшение дебиторской задолженности;
- в) получение кредита;
- г) уменьшение кредиторской задолженности.

4. Менеджеры фирмы оценивают проект строительства и эксплуатации завода, рассчитанный на 10 лет. Может ли сложиться ситуация, что срок окупаемости этого проекта окажется больше 10 лет?

- а) такая ситуация не может сложиться теоретически;
- б) это может случиться в том случае, если менеджеры фирмы зададут срок окончания любого аналогичного проекта $k > 10$ лет;
- в) по действующему законодательству срок окончания любого проекта не должен превышать 10 лет;
- г) да, такая ситуация может сложиться.

5. Вы готовите бизнес-план по строительству бензоколонки в одном из городов Подмосковья. В целях придания компактности бизнес-плану Вы решили не включать раздел «оценка рынков сбыта и конкурентов». Оправданы ли такие действия?

- а) да, поскольку данный рынок отличается монопольной властью крупных нефтяных

компаний;

б) нет, так как для инвестора важно оценить альтернативные способы вложения денег;

в) нет, поскольку недооценка роли конкурентов может оттолкнуть от проекта инвестора;

г) нет, поскольку инвестора надо убедить в полном отсутствии конкуренции на данном рынке.

6. Фирма «Салют» зарегистрирована в Москве и реализует проект стоимостью 10 млн. рублей. Иностранная компания решает принять участие в данном проекте и предоставляет «Салюту» кредит в размере 2 млн. рублей для закупки оборудования за рубежом. Можно ли отнести это участие в проекте к прямой иностранной инвестиции?

а) да, поскольку доля иностранного участия превышает 10% стоимости проекта;

б) нет, поскольку кредит не относится к прямой иностранной инвестиции;

в) нет, так как кредит вообще не является формой инвестиций;

г) да, поскольку оборудование закупается за рубежом и его таможенная стоимость превышает 1 млн. рублей.

7. Какой из перечисленных ниже методов оценки риска относится к методам количественной оценки рисков?

а) метод Делфи;

б) анализа безубыточности;

в) экспертный;

г) аналогий.

8. Что из перечисленного ниже можно относить к внутренним источникам финансирования проекта?

а) средства, полученные за счет размещения облигаций;

б) прямые иностранные инвестиции;

в) ассигнования из федерального бюджета;

г) реинвестируемая часть чистой прибыли.

Занятие №3. Инвестиционные проекты и их классификация.

Вопросы семинарского занятия:

1. Понятие инвестиционного проекта
2. Классификация инвестиционных проектов
3. Фазы развития инвестиционного проекта
4. Логика и содержание решений инвестиционного характера

Самостоятельная работа к теме № 3:

Задание 3а. Каждому студенту необходимо выполнить следующее домашнее задание. Учитывая характеристики, предусматриваемые к соответствующим видам экспертизы, просчитать экономическую обоснованность инвестиционного проекта в вашем примере, применяя данные в таблице 3а. Можно использовать информацию о намечаемых инвестиционных проектах, которые вам известны из СМИ или по иным первичным источникам.

Таблица 5.

Вид экспертизы	Характеристика
Экономическая	Анализ экономических аспектов инвестиционного проекта имеет исключительно важное значение для понимания последствий его осу-

	ществления для данной отрасли и экономики в целом. Все инвестиционные проекты должны быть выгодны в экономическом отношении. Основная задача экономической экспертизы - определение экономической целесообразности и сопоставление затрат с достигнутым эффектом для расчета коэффициента окупаемости капиталовложений. Экономическая прибыль от инвестиционного проекта составляет один из основных критериев экспертизы. Минимальная доходность проекта не может служить единственным мерилем его полезности, но ее определение обязательно для проектов, доходы от которых могут быть измерены в денежном выражении
Финансовая	- определяет финансовую жизнеспособность инвестиционного проекта, его обоснованность с финансовой точки зрения. Инвестиционные (In) проекты разделяются на две большие группы: те, от которых ждут получения прибыли и те, от которых ее не ждут. Проблема с первой In группой проектов состоит в том, окупят они затраченные средства или не окупят (например, строительство электростанции). Для In проектов второй группы потребуются доказательства, что по окончании строительства (например, школы) будут выделены средства на проведение занятий и укомплектование штата преподавателей. Особое значение приобретают средства на поддержание школы в рабочем состоянии. При проведении финансовой экспертизы жизнеспособность In проекта следует рассматривать с двух точек зрения: <i>во-первых</i>, наличие средств для покрытия инвестиционных затрат; <i>во-вторых</i>, по завершении проекта наличие средств для покрытия эксплуатационных затрат
Техническая	<i>Техническое обоснование In проекта</i> охватывает широкий круг вопросов. Помимо технических норм и критериев, при проектировании и последующей экспертизе следует принимать во внимание наличие трудоспособного населения, услуг, материалов, общественное мнение тех, кому предназначается проект, наличие рынков сбыта и т.п. Техническая экспертиза имеет большое значение, так как, если ее результат положительный, это не означает, что проект будет продолжен. Но, если результат технической экспертизы отрицательный, продолжение работ над проектом не имеет оснований. Основной проектной стадией, подлежащей государственной экспертизе, является технико-экономическое обоснование строительства (ТЭО). Для чего нужно делать ещё и технико-экономическое обоснование, и каким законодательным документом оно регулируется?
Экологическая	Решающими в определении жизнеспособности In проекта являются и результаты воздействия проекта на окружающую среду. Издержки, связанные с охраной окружающей среды вследствие осуществления проекта, и выгоды, которые он может дать, всегда, когда есть такая возможность, должны измеряться в денежном выражении. Оценку воздействия на внешнюю среду необходимо проводить как можно раньше, с тем чтобы учесть полученные результаты в структуре проекта. Не позднее планирования обоснования должно быть решено, какая именно и сколь тщательная экспертиза потребуется. Экологическая экспертиза основывается на принципах: • презумпции потенциальной экологической опасности любой намечаемой хозяйственной и иной деятельности; • обязательности проведения государственной экологической экс-

	пертизы до принятия решений о реализации объекта экологической экспертизы; • комплексности оценки воздействия на окружающую природную среду хозяйственной и иной деятельности и его последствий обязательности учета требований экологической безопасности при проведении экологической экспертизы; • достоверности и полноты информации, представляемой на экологическую экспертизу; • независимости экспертов экологической экспертизы при осуществлении ими своих полномочий в области экологической экспертизы; • научной обоснованности, объективности и законности заключений экологической экспертизы; гласности, участия общественных организаций, учета общественного мнения; • ответственности участников экологической экспертизы и заинтересованных лиц за организацию, проведение, качество экологической экспертизы. На ранних стадиях бывает трудно определить влияние In проекта на экологию, в связи с чем специалисты в этой области должны проводить изыскания и определять предполагаемое влияние. Выявленные в процессе экспертизы последствия должны быть ясно отражены в заключительном документе по разработке проекта, чтобы обеспечить тем, кто принимает инвестиционное решение, четкое представление о том, какие последствия имеет проект для окружающей среды
Социально-культурная	- целью является определение тех, кто выиграет от осуществления проекта, чьи интересы будут затронуты. Она должна обеспечить уверенность, что потери, тех, кто так или иначе пострадает от осуществления проекта, будут компенсированы и при разработке проекта будет учтено мнение общественности
Кадровая	- призвана установить, что в соответствующей отрасли существуют подрядчики, способные предоставить необходимые услуги

Опишите примерно, какие из ниже перечисленных принципов в вашем проекте удовлетворительны.

Принципы оценки эффективности In проектов:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;
- моделирование денежных потоков;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов (или вариантов проектов);
- учет фактора времени;
- учет только предстоящих затрат и поступлений;
- сравнение состояний «с проектом» и «без проекта»;
- учет всех наиболее существенных последствий проекта;
- учет наличия разных участников проекта;
- многоэтапность оценки;
- учет влияния на эффективность проекта потребности в оборотном капитале;
- учет влияния инфляции и возможности использования при реализации проекта нескольких валют;
- учет (в количественной форме) влияния неопределенности и риска, сопровождающих реализацию проекта.

Основными факторами, которые необходимо учесть при оценке, являются:

- финансовые преимущества, ожидаемые от реализации проекта;

- воздействие оцениваемого проекта на другие, имеющиеся в портфеле организации;
- влияние проекта в случае его успеха на экономику организации в целом.

Вопросы для самоконтроля к теме № 3

1. Опишите ключевые характеристики понятия «инвестиция».
2. Охарактеризуйте особенности и различия между финансовыми и реальными инвестициями.
3. Опишите основные документы, регулирующие инвестиционную деятельность фирмы.
4. Какие трактовки понятия «инвестиционный проект» вы знаете?
5. Какова роль государства в организации и стимулировании инвестиционной деятельности в России?
6. Охарактеризуйте особенности инвестиционного климата в России. Какова динамика реальных инвестиций? Ответ подтвердите статистическими данными.
7. Зачем нужна классификация инвестиционных проектов? Не могли бы вы расширить состав классификационных признаков.
8. Приведите примеры проектов, соответствующих тому или иному значению классификационного признака.
9. Охарактеризуйте особенности каждого этапа развития инвестиционного проекта.
10. Опишите логику классификации решений инвестиционного характера.
11. В чем смысл пространственной, временной и пространственно-временной оптимизации инвестиционной программы? Какова последовательность действий инвестора?

Тест 1 к теме № 3

1. Назначение инвестиционного проекта?
 - а) Изучение емкости и перспектив рынка сбыта продукции (услуги); оценка затрат, связанных с изготовлением и сбытом продукции; выявление проблем («подводных камней») на пути реализации проекта; отслеживание (контроль) графика реализации проекта
 - в) Маркетинговая стратегия; производственная стратегия; финансовая стратегия
2. Общие сведения об инвестиционном проекте?
 - а) Характер производства и продукции
 - б) Размещение, реквизиты
 - в) Сведения о потребляемых ресурсах и системе реализации продукции
 - г) Об особенностях технологического процесса
3. Производственный потенциал определяется?
 - а) Производственной мощностью
 - б) Составом и износом основного технического оборудования, зданий и сооружений
 - в) Наличием квалифицированных кадров
 - г) Наличием нематериальных активов (патентов, лицензий, ноу-хау)
4. Что не относится к экономическому окружению инвестиционного проекта?
 1. Прогноз инфляции и изменения цен на выпускаемую продукцию и на потребляемые ресурсы
 2. Изменение объемного курса валюты
 3. Сведения о системе налогообложения
 4. Инвестиционные льготы
 5. Стоимость проекта
5. Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит?
 1. Маркетинговые исследования
 2. Производство продукции
 3. Строительство

4. Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта
6. Инвестиционная фаза?
 1. Спектр консультационных и проектных работ по управлению проектом
 2. Проектно-изыскательские, строительно-монтажные и пуско-наладочные работы
7. Стадия строительства?
 1. Выбор площадки и получение акта на использование земли
 2. Инвестиционный меморандум
 3. Строительные, монтажные и пуско-наладочные работы в соответствии с графиком работ
8. В эксплуатационной фазе происходит?
 1. Закупка оборудования
 2. Строительство
 3. Ввод в действие основного оборудования
 4. Производство продукции
9. Управление инвестиционным проектом?
 1. Применение современных методов реализации проекта
 2. Процесс управления людскими, финансовыми и материальными ресурсами на протяжении всего цикла осуществления (реализации) проекта; в) выполнение заданий по вводу в действие мощностей и объектов и по освоению денежных средств (инвестиций)
10. Жизненный цикл (фазы) проекта?
 1. Замысел—разработка концепции и ТЭО — выполнение проектно-сметной документации—строительство и ввод в эксплуатацию
 2. То же, что (а) плюс эксплуатационная фаза
 3. То же, что (б) плюс ликвидационная фаза
11. Участники проекта?
 1. Заказчик, проектная организация, страховая и инвестиционная компании;
 2. Заказчик, проектная организация, строительная организация
12. План проекта - это?
 1. Перечень мероприятий по осуществлению целей проекта
 2. Разработка исполнительных документов, которые используются в качестве дисциплинирующего начала (контроля)
 3. Ресурсное обеспечение проекта
13. Организационные формы управления проектом?
 1. Зависят от фазы проекта
 2. Зависят от этапов реализации и конкретных рабочих процедур
 3. Распределяются по зонам ответственности различных участников проекта
14. Технико-экономическое обоснование инвестиций - это?
 1. Документ, обосновывающий целесообразность и эффективность инвестиций в разрабатываемый проект
 2. Документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на прединвестиционной стадии
 3. Метод выбора стратегических решений проекта
15. Экспертиза проекта?
 1. Призвана обеспечить детальный анализ всех аспектов проекта
 2. Обеспечивает экономический анализ последствий реализации проекта
 3. Это заключение по отдельным частям проекта (производственной, маркетинговой, финансовой)
16. Экономическая оценка проекта?
 1. Возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг
 2. Получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня

3. Окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы
17. Эффективность проекта определяется?
 1. Соотношением затрат и результатов
 2. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
 3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности
18. Срок жизни проекта?
 1. Продолжительность сооружения (строительства)
 2. Средневзвешенный срок службы основного оборудования
 3. Расчетный период продолжительности которого принимается с учетом срока возмещения вложенного капитала и требований инвестора
19. Показатели общественной эффективности учитывают?
 1. Эффективность проекта для каждого из участников-акционеров
 2. Эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации
 3. Финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли
 4. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства
20. Показатели бюджетной эффективности отражают?
 1. Финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом
 2. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней
 3. Финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников
 4. Сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования
21. Бюджетная эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для?
 1. Непосредственных участников проекта
 2. Федерального, регионального и местного бюджета
 3. Потребителей данного производимого товара
22. Бюджет развития является инструментом для?
 1. Финансирования инвестиционных проектов
 2. Финансирования текущих социальных расходов
23. Коммерческая эффективность?
 1. Финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности
 2. Поток реальных денег (Cash Flow)
 3. Соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога
24. Показатели коммерческой эффективности учитывают?
 1. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации
 2. Последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета
 3. Последствия реализации проекта для отдельной фирмы
 4. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров
25. Какой вид деятельности не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта?

1. Инвестиционная
2. Операционная
3. Финансовая
4. Социальная

Модуль 2. Методы оценки и анализа инвестиций.

Занятие №5.1. Методы оценки инвестиционных проектов.

Вопросы семинарского занятия:

1. Логика оценки инвестиционных проектов
2. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиционных проектов
 - 2.1. Учет временной ценности денег
 - 2.2. Денежные потоки и их оценка
 - 2.3. Стоимость капитала и ее роль в оценке инвестиционных проектов.

Материалы для самостоятельной работы

(см.: к теме занятия 5.2.)

Занятие №5.2. Методы оценки инвестиционных проектов.

Вопросы практического занятия:

1. Критерии оценки инвестиционных проектов.
 - 1.1. Метод расчета чистой приведенной стоимости
 - 1.2. Метод расчета индекса рентабельности инвестиции
 - 1.3. Метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиции
 - 1.4. Метод определения срока окупаемости инвестиций
 - 1.5. Метод расчета коэффициента эффективности инвестиции
2. Анализ чувствительности
 - 2.1. Имитационная модель учета риска
 - 2.2. Методика построения безрискового эквивалентного денежного потока
 - 2.3. Методика поправки на риск ставки дисконтирования
3. Социальные результаты инвестиционных проектов.

Дайте определение следующим ключевым понятиям: критерий оценки, временная ценность денег, наращение, дисконтирование, денежный поток, возвратный поток, потоки постнумерандо и пренумерандо, аннуитет, стоимость капитала, средневзвешенная стоимость капитала, чистая приведенная стоимость, коэффициент дисконтирования, внутренняя норма прибыли, безрисковый эквивалент, социальный эффект.

Самостоятельная работа к теме № 5:

Задача 5а:

По аналогии, приведенной и решенной ниже задачи составьте задачу определения эффективности In в течение инвестиционного периода 2 года поквартальным равномерным потоков доходов при инфляции 8% годовых, а издержки привлеченного капитала 14% годовых.

Примерная задача: Определите эффективность инвестиций размером 200 млн. руб., если ожидаемые ежемесячные доходы за первые пять месяцев составят соответственно: 20; 40; 50; 80 и 100 млн. руб. Издержки привлечения капитала составляют 13,5%

Годовых.

Решение примерной задачи:

Прежде чем решать задачу необходимо дать уточнение:

- под доходами обычно подразумевается выручка предприятия (в соответствии с законодательством посвященном бухучету и т.д.);
- в задаче под ежемесячными доходами должен подразумеваться дополнительный доход, т.е. доход минус издержки равняется дополнительному доходу. В противном случае оценить эффективность нельзя!
- либо следует воспользоваться следующей трактовкой: Сравнивая между собой приведенные величины денежных притоков и оттоков по финансовой операции, определяют важнейший финансовый показатель чистая приведенная стоимость (NPV – от английского net present value). Наиболее общая формула определения этого показателя:

$$NPV = I_0 + PV,$$

где I_0 – первоначальные инвестиции в проект (оттоки денег),

PV – приведенная стоимость будущих денежных потоков по проекту.

При использовании этой формулы все денежные притоки (доходы) обозначаются положительными цифрами, оттоки денежных средств (инвестиции, затраты) – отрицательными.

Тогда под ежемесячными доходами «..за первые пять месяцев составят соответственно: 20; 40; 50; 80 и 100 млн. руб.» - понимается «приведенная стоимость будущих денежных потоков по проекту»

Для того чтобы инвестиционное решение проекта было эффективным, т.е. выгодным с коммерческой точки зрения, необходимо, чтобы денежные оттоки, связанные с ним (инвестиции, текущие затраты), как минимум, компенсировались денежными притоками. Однако, учитывая принцип временной стоимости денег, т.е. тот факт, что разновременные денежные потоки имеют неодинаковое значение, требуется сначала привести их к одному моменту времени.

Следовательно, чтобы оценить инвестиционное решение в задаче, следует:

- рассчитать и приурочить к соответствующим моментам (интервалам) времени все денежные потоки, которые генерирует данное решение;
- привести эти потоки по ставке, соответствующей их риску, к одному моменту времени (моменту оценки);
- просуммировать полученные приведенные денежные потоки с учетом их знака (притоки — со знаком “плюс”, оттоки — со знаком “минус”). Полученная в результате величина называется чистой приведенной стоимостью (чистым приведенным доходом) NPV.

Таким образом, NPV — это сумма денежных потоков, связанных с данным инвестиционным решением, приведенная по фактору времени к моменту оценки, т.е.

$$NPV = -CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_j}{(1+r)^j} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

где CF_j — денежный поток, приуроченный к j-му моменту (интервалу) времени;
n — срок жизни проекта.

Срок операции n в общем случае измеряется в годах. Если же реальная операция не отвечает этим условиям, т.е. интервалы между платежами не равны году, то в качестве единицы измерения срока принимаются доли года, измеренные как правило в месяцах, деленных на 12.

Интерпретация NPV.

$NPV > 0$ означает следующее:

- выраженный в “сегодняшней” оценке эффект от проекта составляет положитель-

ную величину;

- проект имеет доходность более высокую, чем ставка дисконта r , требуемая на рынке капиталов от инвестиций с таким уровнем риска.

Таким образом, данный критерий идеально подходит для оценки отдельных инвестиционных проектов, абсолютной величины их эффекта.

Тогда в цифрах решение задачи:

$$NPV = -200 + \frac{20}{(1 + 0,135)^{1/12}} + \frac{40}{(1 + 0,135)^{2/12}} + \frac{50}{(1 + 0,135)^{3/12}} + \frac{80}{(1 + 0,135)^{4/12}} + \frac{100}{(1 + 0,135)^{5/12}} = 78,95 \text{ (млн. руб.)}$$

В качестве ставки дисконта r используется значение из условия задачи 13,5%.

Полученный NPV означает следующее:

а) ожидаемый абсолютный эффект от данного проекта составляет 78,95 млн. руб.

б) доходность проекта ожидается на уровне, более высоком, чем 10% годовых в рублях.

Для того чтобы оценить доходность инвестиционного решения в процентах годовых, используется другой критерий, называемый внутренней ставкой (нормой) доходности.

IRR — позитивная ставка доходности инвестиционного проекта. Ставка дисконта при которой $NPV = 0$.

IRR — это позитивная доходность инвестиционного проекта, рассчитанная по ставке сложного процента с ежегодной капитализацией доходов.

Зная, как интерпретируется показатель NPV легко объяснить, почему IRR определяется как такая ставка дисконта, при которой $NPV = 0$.

Расчет IRR.

Таким образом, для того чтобы найти IRR необходимо решить уравнение:

$$0 = -CF_0 + \frac{CF_1}{(1+x)^1} + \frac{CF_2}{(1+x)^2} + \dots + \frac{CF_j}{(1+x)^j} + \dots + \frac{CF_n}{(1+x)^n}$$

тогда $IRR = x$

Формулы, позволяющей решить такое уравнение, не существует. Поэтому уравнение решается приближенными методами, чаще всего с использованием линейной интерполяции, а именно:

а) наугад берутся две ставки дисконта — r_1 и r_2 , $r_1 < r_2$.

б) используя каждую из ставок, рассчитывают два значения показателя NPV (чистого приведенного дохода) — NPV_1 и NPV_2 ;

в) приближенное значение IRR получают по формуле:

$$IRR = r_i + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} \times (r_2 - r_1).$$

Для получения более точного значения IRR расчеты несколько раз повторяют, сужая интервал между r_1 и r_2 .

Отсюда приближенное значение IRR можно определить следующим образом:

$IRR = 244,4\%$ годовых.

Индекс прибыльности (profitability index, PI) показывает относительную прибыльность проекта, или дисконтированную стоимость денежных поступлений от проекта в расчете на единицу вложений. Он рассчитывается путем деления чистых приведенных поступлений от проекта на стоимость первоначальных вложений:

$$PI = \frac{NPV}{C_0}$$

Индекс прибыльности проекта:

$PI = 78,95 : 200 = 0,39 < 1$, следовательно проект неэффективен.

Учитывая, что $NPV = 78,95$ (млн.руб.) > 0 , $IRR = 244,4\%$ годовых можно сделать вывод – проект эффективен.

Задача 5б:

Инвестиционный фонд вложил 400 млн. \$ в акции 5 компаний.

Компании	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>D</i>	<i>E</i>
Инвестиции (млн. \$)	120	100	60	80	40
Риск (β)	0,5	2,0	4,0	1,0	3,0

Текущая безрисковая доходность равна 7%. Рыночная доходность имеет следующее распределение на планируемый год:

Вероятность	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
R_M (%)	8	10	12	14	16

а) Рассчитайте уравнение SML;

б) Вычислите требуемую доходность инвестиционного портфеля в соответствии с уравнением SML.

Задача 5в:

Компания имеет четыре инвестиционных проекта. Следует распределить финансирование и реализацию проектов по двум годам, поскольку ввиду ограниченности денежных средств, доступных в планируемом году, все инвестиционные проекты не могут быть реализованы одновременно, т.е. необходима временная оптимизация бюджета капиталовложений. Цена источников финансирования составляет 10%.

Проект	Инвестиции млн.р. (1-й год)	Денежные по- ступления, 2-й год, млн.р.	Денежные по- ступления, 3-й год, млн.р.	Денежные поступления, 4-й год, млн.р.	Денежные поступления, 5-й год, млн.р.
А	- 20	6	11	13	12
Б	- 20	4	8	12	5
В	- 40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	6	6

1. Рассчитать NPV для каждого In проекта:

$$NPV = \sum_{n=1}^n \frac{FV_n}{(1-i)^n} - I_0,$$

FV_n – денежный поток n – го года;

i – ставка дисконтирования;

n – количество лет реализации проекта;

I_0 – первоначальные инвестиции.

2. Определить индекс рентабельности (PI).

3. Рассчитать потери в NPV в случае, если каждый из анализируемых проектов будет отсрочен на год, и определить индекс возможных потерь.

Вопросы для самоконтроля к теме № 5

1. Какие особенности процесса инвестирования должны учитывать критерии оценки инвестиционных проектов?
2. На какие параметры и факторы нужно обращать особое внимание в процессе оценки проекта?
3. Охарактеризуйте логику моделирования инвестиционного проекта.
4. В чем смысл временной ценности денег?
5. В каких ситуациях решаются прямая и обратная задача оценки денежных потоков?
6. Охарактеризуйте финансовые таблицы.
7. Что такое стоимость капитала? В каких единицах она измеряется?
8. Что предпочтительнее: высокое или низкое значение стоимости капитала?
9. Какие факторы влияют на величину стоимости капитала?
10. Дайте сравнительную характеристику критериев оценки инвестиционных проектов.
11. Существует ли безусловно лучший критерий? Приведите аргументы.
12. Каким образом учитывается риск при оценке проектов?
13. Есть ли разница между показателями эффекта и эффективности? Приведите примеры.
14. В чем смысл социальной эффективности инвестиционного проекта? Приведите примеры.
15. Охарактеризуйте общие подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов.
16. Перечислите основные группы методов оценки эффективности инвестиционных проектов и представьте их классификацию.
17. В чем принципиальное отличие статических и динамических методов оценки эффективности инвестиционных проектов?
18. Перечислите критерии статических и динамических методов оценки.
19. Каков экономический смысл таких критериев, как NPV, IRR, DPP и PI? В чем их достоинства и недостатки?
20. Каковы причины появления и в чем состоит сущность критерия MIRR?
21. Продемонстрируйте на практических примерах использование изученных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Тест 1 к теме №5

1. Если чистая приведенная стоимость проекта составляет 100.000 руб. то это означает, что:
 - а) проект нужно реализовывать, так как принесет на 100.000 руб. больше, чем альтернативное вложение;
 - б) расчет не верный;
 - в) проект нельзя реализовать.
2. Метод, предусматривающий дисконтирование денежных потоков с целью определения эффективности инвестиций:
 - а) внутренняя норма доходности;
 - б) чистая текущая стоимость;
 - в) индекс доходности.
3. Данное значение индекса рентабельности свидетельствует о том, что доходность инвестиций точно соответствует нормативу рентабельности (ставке сравнения):
 - а) 0;
 - б) 1;
 - в) -1.
4. Отношение суммы элементов денежных потоков к сумме дисконтированных денежных оттоков:
 - а) чистый дисконтированный доход;

- б) внутренняя норма доходности;
 - в) индекс доходности.
5. Сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу:
- а) индекс доходности;
 - б) внутренняя норма доходности;
 - в) чистый дисконтированный доход.
6. Совокупность первичного рынка, на котором мобилизуются финансовые ресурсы, и вторичного, где финансовые ресурсы перераспределяются – это:
- а) денежный рынок;
 - б) рынок капиталов;
 - в) финансовый рынок.
7. Приведение разновременных затрат и результатов к одному моменту времени:
- а) дефлирование;
 - б) диверсификация;
 - в) дисконтирование.
8. Процент стоимости активов, который относится к ежегодным издержкам:
- а) внутренняя норма доходности;
 - б) норма амортизации;
 - в) индекс доходности.
9. Продолжительность наименьшего периода, по истечении которого чистый дисконтированный доход становится и продолжает оставаться неотрицательным:
- а) прединвестиционная стадия инвестиционного проекта;
 - б) срок окупаемости;
 - в) жизненный цикл инвестиционного проекта.
10. Какова будет будущая стоимость одной тысячи рублей, положенной в банк под 8% годовых через 5 лет при начислении процентов один раз в год:
- а) 1459,5;
 - б) 1469,3;
 - в) 1479,3.
11. Рассчитать внутреннюю норму доходности проекта, предусматривающего 150 тыс. рублей инвестиций в проект, который обеспечивает доход в течении 5 лет в размере 20 тыс. рублей и может быть продан в конце пятого года за 88 тыс. рублей:
- а) 6%;
 - б) 7%;
 - в) 8%.
12. Данный метод оценки эффективности инвестиций строится на дисконтировании денежного потока, предполагающего эквивалентный пересчет компонент денежного потока на начальный период:
- а) индекс доходности;
 - б) чистый дисконтированный доход;
 - в) внутренняя норма доходности.
13. Данный показатель характеризует максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть произведены при реализации данного проекта:
- а) внутренняя норма доходности;
 - б) чистая текущая стоимость;
 - в) индекс доходности.
14. Анализ инвестиционной привлекательности включает:
- а) анализ инвестиционного потенциала;
 - б) анализ инвестиционного климата;
 - в) анализ инвестиционного риска;
 - г) анализ инвестиционного законодательства;

- д) анализ деятельности инвестора.
15. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта:
- а) определяет ставку дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость равна 0.
 - б) зависит от ставки дисконтирования
 - в) не зависит от ставки дисконтирования
16. Период окупаемости - это:
- а) период, когда затраты сравниваются с доходом
 - б) инвестиционный цикл
 - в) срок реализации проекта

Занятие №6. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Вопросы практического занятия:

1. Классификация видов и форм финансирования
2. Бюджетное финансирование
3. Венчурное финансирование
4. Облигационные займы

Вопросы и задания самоконтроля и обсуждения к теме № 6

4. Перечислите основные инвестиционные документы.
5. Охарактеризуйте новые подходы к бюджетному финансированию частных инвестиций.
6. Каковы условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов?
7. К чему относятся: ТЭО, Информационный проспект, Инвестиционный меморандум, Бизнес-план, Инвестиционное предложение, Проспект эмиссии денег?
8. От чего зависит величина государственной поддержки за счет средств федерального бюджета?
9. Какой структурой принимается решение об оказании государственной поддержки прошедших конкурсный отбор инвестиционных проектов?
10. Формы государственной поддержки инвестиционных проектов.
11. Охарактеризуйте становление системы институционального обеспечения бюджетного финансирования инвестиционных проектов.
12. Чем отличается венчурное финансирование от обычного долевого проектного финансирования?
13. Что такое «молодая проектная компания» и ее инновационный проект? Характеризуйте основные типы инновационных проектов! Объясните, в результате чего они обещают фирме прибыли!
14. Опишите две альтернативные схемы венчурного финансирования. Для каких условий каждая из них более адекватна? В чем может заключаться схема венчурного финансирования, не предполагающая преобразования проектной компании в открытую и первичное размещение ее акций на фондовой бирже?
15. Кто обычно может выступать в роли венчурного инвестора?
16. Почему в результате успешной реализации инновационного проекта созданной для этого компанией и достижении в проекте лишь первых значимых технических и коммерческих успехов ее стоимость существенно возрастает?
17. Для чего оказывается необходимым первичное размещение акций молодой проектной компании? Каковы форма и условия первичного размещения акций?
18. Каким показателем можно измерить эффективность привлечения венчурного финансирования? Проанализируйте финансовое содержание этого показателя.
19. В чем состоит финансовый инвестиционный проект венчурного инвестора? Какие

- денежные потоки следует учитывать при оценке эффективности венчурного финансирования для предоставляющего его инвестора и как рассчитывается чистая текущая стоимость инвестиционного проекта венчурного инвестора?
20. Зачем предприятию-инициатору инновационного проекта нужна оценка эффективности венчурного финансирования для предоставляющего его инвестора?
 21. В чем в привлечении венчурного финансирования состоит роль оценки бизнеса и управления стоимостью предприятия?
 22. В каких отраслях и почему наиболее вероятно привлечение венчурного финансирования?
 23. Оцените перспективность привлечения отечественного и иностранного венчурного финансирования для России.
 24. Опишите преимущества привлечения средств через выпуск облигационного займа по сравнению с традиционным способом получения банковского кредита.
 25. Обсудите основные параметры облигационного займа и факторы, влияющие на их формирование.
 26. Какие задачи решает эмитент внесением в облигационное соглашение разнообразных дополнительных условий.
 27. Какие ограничения на выпуск облигационного займа предусмотрены действующим законодательством РФ.
 28. Обсудите текущую ситуацию и перспективы привлечения инвестиционного капитала российскими компаниями через выпуск облигаций.
 29. В чем состоит суть проектного финансирования? Для финансирования каких проектов оно используется?
 30. Назовите и охарактеризуйте основные виды и разновидности проектного финансирования.
 31. Проанализируйте основные сравнительные достоинства и недостатки заемного и проектного финансирования.
 32. Каковы главные отличительные особенности инвестиционного кредита и условия его предоставления?
 33. Чем отличается кредитная линия по инвестиционному проекту от инвестиционного кредита? Как устанавливается по кредитной линии процентная ставка?
 34. Как во времени должны планироваться денежные потоки по долгосрочному инвестиционному проекту, который финансируется за счет долгосрочной кредитной линии, предоставляющей право получать кратко- и среднесрочные кредиты?
 35. В чем состоят сравнительные отличия друг от друга приобретения необходимого для проекта оборудования в кредит и его лизинга?
 36. Чем отличается выпуск целевых корпоративных облигаций от обычной эмиссии корпоративных облигаций?
 37. Что такое и какие преимущества дают конвертируемые целевые облигации?
 38. При каких условиях можно рассчитывать на успешное размещение дополнительной эмиссии акций, доходы от которой планируется направить на финансирование конкретного инвестиционного проекта?
 39. Почему наиболее реалистичной формой долевого проектного финансирования является привлечение партнерского капитала во вновь учреждаемые или выделяемые проектные компании?
 40. Обсудите возможности привлечения проектного заемного и долевого финансирования в эффективные проекты, предлагаемые финансово-кризисными предприятиями. Какие мероприятия по реструктуризации таких предприятий, как правило, нужно проводить, чтобы обеспечить привлечение внешнего проектного финансирования?
 41. Опишите и проанализируйте схему проектного финансирования, осуществляемую при использовании инновационного кредита.

Материалы для самостоятельной работы

Выполнить задания 6.2а и 6.2б:

Задание 5.2а) составить классификацию инвестиционных проектов.

Задание 5.2б) разработать схему финансирования инвестиционного проекта.

Тесты к теме № 6

- 1. Если согласно Закону под инвестиционным проектом понимается «обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений», то - что же понимать под «потоками денег от инвестиционного проекта»?**
 - а) для инвестиционных проектов такого понятия не вводится;
 - б) денежные потоки, связанные с оплатой труда разработчиков ИП;
 - в) денежные средства, отпускаемые на согласование экономической целесообразности, объема и сроков капвложений;
 - г) потоки денег по проекту, породившему данный инвестиционный проект.
- 2. Фирма располагает 100 тыс. рублей и выбирает между двумя проектами А и В, стоимостью 70 тыс. рублей и 80 тыс. рублей. Поскольку эти два проекта не могут быть реализованы одновременно, то можно ли считать их независимыми только на данном основании?**
 - а) да, и такие проекты считаются комплементарными;
 - б) нет, такие проекты могут быть и независимыми;
 - в) нет, так как экономическая реализуемость вообще не учитывается при оценке зависимости проектов;
 - г) да.
- 3. Если принятие проекта А приводит к росту доходов по другому проекту В, то такие проекты:**
 - а) независимые;
 - б) альтернативные;
 - в) замещают друг друга;
 - г) комплементарные.
- 4. Какими отношениями взаимного влияния скорее всего могут быть связаны проекты строительства завода по производству холодильников и строительства сервисного центра по их обслуживанию и ремонту?**
 - а) они независимые;
 - б) эти проекты замещают друг друга;
 - в) они комплементарные;
 - г) они альтернативные.
- 5. Имеется инвестиционный проект, срок реализации которого рассчитан на 2 года. К какому типу проектов относится данный проект?**
 - а) краткосрочный;
 - б) среднесрочный;
 - в) долгосрочный;
 - г) с ограниченным сроком реализации.
- 6. Одним из критериев классификации проектов служит их масштаб. Что понимается под масштабом проекта?**
 - а) объем инвестиций в проект;
 - б) количество объектов строительства;
 - в) общественная значимость проекта;
 - г) количество проектной документации.
- 7. Что из перечисленного ниже можно относить к внутренним источникам финансирования проекта?**
 - а) средства, полученные за счет размещения облигаций;
 - б) прямые иностранные инвестиции;

- в) ассигнования из федерального бюджета;
- г) реинвестируемая часть чистой прибыли.

8. Предприятие по результатам года получило чистую прибыль в размере 100 тыс. рублей, из которых 40 тыс. рублей было выплачено акционерам в виде дивиденда, а 60 тыс. рублей вновь вложено в производство. Можно ли считать, что таким образом предприятие осуществило финансирование инвестиционного проекта и в какой сумме?

- а) да, в сумме 100 тыс. рублей;
- б) да, в сумме 60 тыс. рублей;
- в) да, в сумме 40 тыс. рублей;
- г) нет.

9. Можно ли суммы, связанные с отчислениями на амортизацию нематериальных активов, относить к источникам финансирования инвестиционных проектов?

- а) нет, к таким источникам относятся отчисления только на амортизацию основных фондов;
- б) да, но только в пределах, не превышающих ставку рефинансирования;
- в) да;
- г) да, но только если нематериальный актив создан в процессе реализации проекта, а не приобретен на стороне.

10. Можно ли относить к привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов суммы денег, полученные за счет амортизационных отчислений?

- а) да;
- б) нет, такие средства относятся к заемным, а не привлеченным;
- в) нет, такие средства относятся к внутренним, а не привлеченным;
- г) амортизационные отчисления вообще не рассматриваются в качестве источников финансирования инвестиционных проектов

Занятие №7. . Оценка и анализ денежных потоков

Вопросы семинарского занятия:

1. Оценка стоимости облигаций.
2. Изменения процентной ставки. Дюрация.
3. Оценка стоимости облигаций с учетом налогов.

Материалы для самостоятельной работы к теме № 7

выполнить задание № 7.1. – 7.4., используя формулу модифицированной дюрации.

Задание 7.1.

Имеются две облигации с одинаковыми сроком погашения и доходностью к погашению. У первой облигации купонная ставка $C_i=5\%$, а у второй $C_i=10\%$. У какой из облигаций волатильность цены выше?

Задание 7.2.

Имеются две облигации А и В со следующими характеристиками: облигация А: $M=1000$ рублей; $C=6\%$; $i=4\%$; $T=4$ года облигация В: $M=1000$ рублей; $C=6\%$; $i=8\%$; $T=4$ года Цена какой облигации перетерпит более значительные относительные изменения при увеличении доходности к погашению i на $0,05\%$?

Задание 7.3.

Имеется облигация А со следующими характеристиками: облигация А: $M=1000$ рублей; $C=5\%$; $i=5\%$; $T=5$ лет Вычисления показывают, что длительность этой облигации $D=$

4,547 года. Можно ли вычислить модифицированную длительность MD этой облигации и чему равна MD в этом случае?

Задание 7.4.

Инвестор приобрел 04 декабря 2000 года облигацию со следующими характеристиками: $C_t = 5\%$; $i = 6\%$; $M_n = 1000$ руб. Срок погашения облигации - 01 июня 2002 года, купонные выплаты проводятся один раз в год. Чему равна длительность такой облигации? (В году 365 дней)

Задание 7.4.

(для его выполнения необходимо знать изменение стоимости опциона при повышении и понижении акции в момент окончания опциона).

На основе следующих данных определить коэффициент хеджирования:

- действующая цена акции - 45 руб.;
- возможные выплаты по акции через 120 дней: $P_S 4 = 50$ руб. и $P_S 4 = 38$ руб.;
- безрисковая годовая процентная ставка ($r = 0,05$) начисляется непрерывно;
- цена реализации опциона на покупку = 45 руб.;
- срок реализации - 120 дней.

Задание 7.5.

Определить стоимость опциона на продажу и покупку на основе данных задания из раздаточного материала.

Тестовое задание к теме № 7

Тест 7.1

1. Инвестор решает сформировать портфель из облигаций для получения стабильного и высокого дохода. Какие облигации Вы бы посоветовали включить в такой портфель?
 - а) бескупонные краткосрочные;
 - б) бескупонные долгосрочные;
 - в) купонные с наиболее высокой купонной ставкой;
 - г) купонные надежного эмитента.
2. Какую из стратегических целей при формировании портфеля облигаций можно решить методом предписания?
 - а) получение стабильного и высокого дохода;
 - б) аккумулирование к определенным датам требуемых сумм денег;
 - в) получение от портфеля максимальной доходности;
 - г) построение безрискового портфеля.
3. Для достижения какой из стратегических целей при формировании портфеля облигаций целесообразно использовать метод иммунизации?
 - а) получение стабильного и высокого дохода;
 - б) аккумулирование к определенным датам требуемых сумм денег;
 - в) получение от портфеля максимальной доходности;
 - г) построение безрискового портфеля.
4. Какая характеристика вводится в теории облигационного портфеля для отражения распределения во времени купонных сумм и номинала?
 - а) ожидаемая доходность;
 - б) ожидаемый срок погашения портфеля;
 - в) дюрация;
 - г) ожидаемый срок окупаемости портфеля облигаций.
 - в) $D = \Gamma$;
 - г) $D = 2T$

5. Какие из перечисленных ниже стратегических целей может преследовать частный инвестор, формируя портфель облигаций?
 - а) построение безрискового портфеля;
 - б) регулирование денежной массы;
 - в) получение высокого дохода за счет дивидендных выплат и роста курсовой стоимости;
 - г) получение стабильного и высокого дохода.
6. Инвестор купил по номиналу облигацию А со следующими характеристиками:
 облигация А: $M_n = 1000$ рублей; $C_t = 5\%$; $i = 5\%$; $T = 5$ лет
 Модифицированная длительность этой облигации $MD = 4,33$ года.
 Если под воздействием рыночной ситуации доходность к погашению повысится до $5,1\%$, то как изменится при этом цена облигации?
 - а) останется без изменения;
 - б) повысится на $0,1\%$;
 - в) понизится на $0,433\%$;
 - г) повысится на $0,433\%$;
 - д) снизится на $0,1\%$.
7. Имеются две облигации с одинаковыми сроком погашения и доходностью к погашению. У первой облигации купонная ставка $C_t = 5\%$, а у второй $C_t = 10\%$. У какой из облигаций волатильность цены выше?
 - а) у первой;
 - б) у второй;
 - в) на этот вопрос нельзя дать однозначный ответ;
 - г) волатильность цен одинакова.

Тесты 7.2.

1. В чем состоит различие между опционами на покупку и опционами на продажу?
 - а) владелец опциона на покупку имеет право купить основное средство по цене реализации, а владелец опциона на продажу - продать основное средство по цене реализации;
 - б) продавец опциона на покупку имеет право купить основное средство по цене реализации, а продавец опциона на продажу - продать основное средство по цене реализации;
 - в) эти опционы ничем не отличаются;
 - г) опцион на покупку имеет ограниченный срок существования, а опцион на продажу - нет.
2. Справедливо ли утверждение, что в опционной сделке позиции покупателя и продавца опциона различны?
 - а) нет, так как оба получают опционную премию;
 - б) да, так как покупатель опциона должен иметь лицензию, а продавец - нет;
 - в) да, поскольку покупатель опциона имеет право и реализовать, и не реализовывать опцион, а продавец обязан совершить опционную сделку;
 - в) да, поскольку продавец опциона имеет право и реализовать, и не реализовывать опцион, а покупатель обязан совершить опционную сделку.
 - в) американскому;
 - г) отзывному.
3. Инвестор 22.09.11 г. купил за 500 рублей опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона $PE = 26$ рублей. Рыночная цена акций в этот момент была 20 рублей. Срок окончания опциона 10.02.2012 г.
 25.10.11 г. цена акций поднялась до 35 рублей. Если владелец опциона будет реализовывать его в этот день, кто, кому и по какой цене будет продавать акции?

- а) продавать будет продавец владельцу опциона по цене 26 рублей;
 - б) продавать будет владелец опциона продавцу по цене 35 рублей;
 - в) продавать будет продавец владельцу опциона по цене 35 рублей;
 - г) продавать будет владелец опциона продавцу по цене 26 рублей.
4. Инвестор 27.09.2000г. купил за 500 рублей опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона $PE = 26$ рублей. Рыночная цена акций в этот момент была 20 рублей. Срок окончания опциона 10.02.2001г.
- Кто и какую сумму получит в момент совершения данной сделки, как называется эта сумма?
- а) продавец, 500 рублей, называется купонной выплатой;
 - б) продавец, 2600 рублей, называется опционной премией;
 - в) покупатель, 2000 рублей, называется опционной премией;
 - г) продавец, 500 рублей, называется опционной премией.
5. И акции, и фьючерсы можно приобретать с использованием маржи (финансового леве-
реджа). Имеются ли различия в применении маржи при фьючерсных сделках и при
покупке акций?
- а) никаких различий не существует;
 - б) да, маржа при фьючерсных сделках значительно ниже;
 - в) да, при фьючерсных сделках маржа значительно выше;
 - г) да, но только при фьючерсных сделках на срок, превышающий 1 год.
- Какие особенности отличают сделки с фьючерсами от сделок с акциями?
- Объясните, какую информацию о ценах товара можно получить на основе сведений
о фьючерсных контрактах на этот товар?
6. Хлебозаводу 10 июля 2011г. необходимо решить вопрос о приобретении в октябре
2011 года 1 тыс. тонн зерна. Если хлебозавод решает обезопасить себя от возможного
повышения цены зерна, то какую сделку он должен совершить на фьючерсном рын-
ке?
- а) купить фьючерс;
 - б) продать фьючерс;
 - в) с помощью фьючерса такая задача не решается;
 - г) эту задачу можно решить только с помощью опциона, но не фьючерса.
7. Фермер решил в мае хеджировать будущий урожай пшеницы, который он намерен
реализовать в сентябре. Короткую или длинную позицию ему следует занимать на
фьючерсном рынке?
- а) короткую;
 - б) длинную;
 - в) одновременно и короткую, и длинную;
 - г) на этот вопрос нельзя дать однозначный ответ.
8. Должен ли товар, на который заключается фьючерсный контракт, иметь волатильную
цену?
- а) да, но только в случае тенденции к росту цены товара;
 - б) да;
 - в) да, но только в случае тенденции к снижению цены товара;
 - г) нет.

Модуль 3. Управление денежно-финансовыми потоками в инвестиционной деятель- ности

Занятие №8. Управление портфелем ценных бумаг

Вопросы семинарского занятия:

1. Понятие инвестиционного портфеля

2. Норма прибыли портфеля
3. Риск портфеля
4. Модель прибыли - риска Марковица
5. Использование безрисковых займов и кредитов
6. Модель Шарпа

Материалы для самостоятельной работы к теме № 8

Задание 8а.

В чём заключается задача портфельного инвестирования для заказчика, если инвестиции имеют цель строительства детского онкологического центра?

Задание 8б.

Определить надежность облигаций Банка России на конец 2011 года.

Задание 8в.

Определить, как защищены права инвесторов, вкладывающие деньги в ценные бумаги.

Тест 8.1.

1. Инвестиционный портфель фирмы - это:
 - 1) совокупность практических действий по реализации инвестиций;
 - 2) сформированная в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов инвестирования, рассматриваемая как целостный объект управления;
 - 3) денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.
- Укажите номера правильных ответов.
2. В чем основные преимущества экспертного метода оценки риска инвестиционного проекта?
 - а) простота подбора экспертов и высокая объективность полученных результатов;
 - б) простота расчетов;
 - в) данный метод не имеет каких-либо преимуществ;
 - г) с помощью данного метода можно вообще устранить риск инвестиционного проекта.
3. Можно ли с помощью экспертного метода провести оценку риска инвестиционного проекта до расчета его эффективности?
 - а) нет, это теоретически невозможно;
 - б) это можно сделать только для общественно значимых проектов;
 - в) это возможно только для коммерческих проектов;
 - г) да.
4. Фирма для анализа риска инвестиционного проекта решила воспользоваться данными о последствиях воздействия подобных неблагоприятных факторов на другие проекты, реализованные ранее. Можно предполагать, что в этом случае фирма воспользовалась методом:
 - а) экспертных оценок;
 - б) анализа уместности затрат;
 - в) анализа чувствительности затрат;
 - г) аналогий.
5. Фирма для учета риска инвестиционного проекта добавила к ставке дисконта 10%

- на основании анализа рисков аналогичных проектов. Можно ли считать, что в этом случае фирма учла риск инвестирования?
- а) да, таким образом можно учесть риск проекта;
 - б) нет, так как при дисконтировании риск более отдаленных во времени сумм уменьшается;
 - в) да, но только для проектов с оптимальным сроком окупаемости;
 - г) нет, так как для инвестиционного проекта невозможно указать единую поправку на риск для каждого шага расчета
6. По видам включаемых объектов инвестирования различают следующие виды портфелей:
- а) портфель дохода
 - б) портфель реальных инвестиционных проектов
 - в) неотзываемый
 - г) срочный
 - е) портфель ценных бумаг
 - ж) разбалансированный
 - з) агрессивный
 - и) портфель роста
7. По приоритетным целям инвестирования различают следующие виды портфелей:
- а) несбалансированный
 - б) портфель роста
 - в) портфель ценных бумаг
 - г) сбалансированный
 - д) портфель прочих объектов
 - е) портфель дохода
 - ж) смешанный
 - з) отзываемый
8. Родоначальником портфельной теории является:
- а) Г. Марковиц
 - б) Дж.-М. Кейнс
 - в) К. Маркс
 - г) А. Смит
 - д) Архимед
9. Риск по портфелю больше среднерыночного уровня, если коэффициент бета
- а) больше 1
 - б) равен 1
 - в) меньше 1
 - г) равен 0
10. Риск по портфелю инвестиций меньше среднерыночного уровня, если коэффициент бета:
- а) больше 2
 - б) больше 1
 - в) равен 1
 - г) меньше 1
 - д) равен 0
11. Управление портфелем бывает:
- а) односторонним
 - б) пассивным
 - в) минимальным
 - г) оптимальным
 - д) активным

1. Из каких активов формируется инвестиционный портфель?
2. Почему портфель ценных бумаг следует формировать из нескольких активов?
3. Как определяется норма прибыли портфеля?
4. На конкретном примере покажите процедуру вычисления портфеля, состоящего из трех акций.
5. Постройте графики нормы прибыли портфеля из двух акций, имеющих: а) строго позитивную корреляцию; б) строго негативную корреляцию.
6. В каких случаях риск портфеля будет меньше, чем средняя взвешенная стандартных отклонений, входящих в портфель акций?
7. Каким образом может быть снижена степень риска портфеля?
8. Что представляет собой «эффективная граница» Марковица?
9. Какие недостатки имеет модель «прибыли-риска» Марковица?
10. Как определяется эффективная структура портфеля в условиях использования безрисковых займов и кредитов?
11. В чем отличие модели Шарпа от модели Марковица?
12. Какая часть риска акции может быть устранена путем дифференциации акций в портфеле?
13. Раскройте содержание коэффициентов бэта акции.
14. Как определяется коэффициент бэта портфеля акций?
15. Покажите, как определяется линия регрессии для i -той акции.
16. Что представляет собой линия рынка ценных бумаг?

Занятие №9. Ипотечно-инвестиционный анализ.

Вопросы семинарского занятия:

1. Ипотечный кредит, его сущность и основные виды
2. Оценка эффективности привлечения заемных средств
3. Оценка эффективности привлечения заемных средств

Материалы для самостоятельной работы к занятию № 9

1. Почему при покупке недвижимости целесообразно использовать ипотечный кредит?
2. Что такое ипотечный кредит и каковы его основные виды?
3. Дать определение первой, принятой и завершающей ипотеке.
4. Что такое ипотечная постоянная, как она используется при построении коэффициента капитализации?
5. Финансовый рычаг: понятие и влияние на результаты оценки.
6. Традиционная техника ипотечно-инвестиционного анализа. Дать ее сравнительную характеристику с методом дисконтированных денежных потоков.
7. В чем заключаются особенности построения коэффициента капитализации при использовании ипотечного кредита.

Задание 9а.

Рассчитать надбавки за благоприятные условия финансирования инвестиции.

Пример. Рыночная стоимость объекта 15000. Поскольку собственный капитал инвестора составляет 5000, продавец предоставляет покупателю кредит на 20 лет по ставке 13%. Преобладающая рыночная процентная ставка- 15%.

Задание 9б.

Пример. Определить обоснованную рыночную стоимость недвижимости на основе следующей информации:

- Чистый операционный доход в ближайшие пять лет:

- 1 год - 160; 2 год - 300; 3 год - 500; 4 год - 800; 5 год - 1000.
- Цена перепродажи в конце 5 года - 1300.
- Ставка дохода на собственный капитал инвестора - 15%.
- Инвестор получает в банке кредит в сумме 900 на 15 лет под 10%. Долг погашается ежегодно равными частями с начислением процента на остаток долга.

Задание 9в. Традиционная техника ипотечно-инвестиционного анализа

Пример. Оцените недвижимость, чистый операционный доход которой в течение ближайших десяти лет составит 150. В конце десятого года объект можно реализовать за 1200. Инвестор получает ипотечный кредит в сумме 900 на 30 лет под 12% с ежемесячным погашением. Требуемая инвестором ставка дохода на собственный капитал 15%.

Тест 1 к теме №9

1. Ипотечное кредитование – это форма финансирования, при которой:
 - а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
 - б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
 - в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
 - г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.
2. Подлежат ли ипотечные операции государственной регистрации?
 - а) да;
 - б) нет;
 - в) только в том случае, когда предметом ипотеки является государственная собственность.
3. Выделите виды залогового обеспечения ипотечного кредита:
 - а) Земля
 - б) Строительные объекты
 - в) Потребительские товары
 - г) Транспортные средства
4. Договор об ипотеке заключается с соблюдением правил, закрепленных в:
 - а) Гражданский кодекс
 - б) ФЗ "Об инвестиционной деятельности в РФ"
 - в) Конституция
 - г) Налоговый кодекс
5. Займы, предоставляемые под обеспечение недвижимости:
 - а) опцион;
 - б) ипотека;
 - в) толлинг.
6. Ипотека может быть установлена на имущество, которое принадлежит залогодателю:
 - а) на праве доверительного управления;
 - б) праве собственности;
 - в) на праве хозяйственного ведения.
7. Договор об ипотеке вступает в силу:
 - а) с момента его заключения;
 - б) момента материального удостоверения;
 - в) момента его государственной регистрации.

8. Закладная:
- а) не является ценной бумагой;
 - б) не является именной ценной бумагой;
 - в) является именной ценной бумагой.
9. Закладная удостоверяет следующие права его законного владельца:
- а) право на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства;
 - б) право залога на имущество, обремененное ипотекой;
 - в) право продажи имущества, обремененного ипотекой.
10. Если предметом ипотеки является предприятие, в состав заложенного имущества входят относящиеся к этому предприятия:
- а) здания;
 - б) сооружения;
 - в) оборудования, инвентарь;
 - г) сырье;
 - д) готовая продукция;
 - е) нематериальные активы.
11. Государственная регистрация ипотеки осуществляется:
- а) по месту нахождения залогодателя;
 - б) месту нахождения залогодателя;
 - в) месту нахождения имущества, являющегося предметом залога.

Занятие № 10. Бизнес-план как форма инвестиционного предложения.

Вопросы практического занятия:

1. Понятия инвестиционного проекта, его содержание, принцип классификации и фазы развития.
2. Принцип подбора структуры бизнес-плана и содержание основных разделов.
3. Основные критерии отбора инвестиционных проектов.

Вопросы и задания самоконтроля и обсуждения к теме № 10

1. Охарактеризуйте цели и задачи бизнес-плана инвестиционного проекта.
2. Можно ли согласиться с появившимися утверждениями, будто бизнес-планирование отходит в прошлое?
3. Охарактеризуйте последовательность разработки бизнес-плана инвестиционного проекта.
4. Каковы основные разделы бизнес-плана инвестиционного проекта?
5. Опишите производственный раздела бизнес-плана.
6. Охарактеризуйте содержание маркетингового раздела бизнес-плана инвестиционного проекта.
7. Как рассчитываются финансовые результаты реализации инвестиционного проекта?
8. Каким целям служит расчет точки безубыточности?
9. Что представляют собой итоговые показатели бизнес-плана?
10. Что такое бизнес-инкубатор и в каких целях он создается?

Материалы для самостоятельной работы

Выполнить задания 10а.

Составьте дома бизнес-план инвестиционного проекта в любой понравившейся вам сфере бизнеса.

Тесты к занятию № 10:

1. Справедливо ли утверждение, что бизнес-план представляет собой особую, компактную форму представления инвестиционного проекта?
 - а) это утверждение верно только для общественно значимых проектов;
 - б) да;
 - в) нет, бизнес-план представляет собой самостоятельный документ, не связанный с инвестиционным проектом;
 - г) бизнес-план - это особая форма проекта, а не инвестиционного проекта.
2. Какими из перечисленных ниже принципов следует руководствоваться при составлении бизнес-плана?
 - а) максимально быстрая окупаемость затрат на реализацию ИП;
 - б) рентабельность вложения капитала;
 - в) использование в основном общих формулировок;
 - г) достоверность и достаточность информации.
3. Вы готовите бизнес-план по строительству бензоколонки в городе Избербаше. В целях придания компактности бизнес-плану Вы решили не включать раздел «оценка рынков сбыта и конкурентов». Оправданы ли такие действия?
 - а) да, поскольку данный рынок отличается монопольной властью крупных нефтяных компаний;
 - б) нет, так как для инвестора важно оценить альтернативные способы вложения денег;
 - в) нет, поскольку недооценка роли конкурентов может оттолкнуть от проекта инвестора;
 - г) нет, поскольку инвестора надо убедить в полном отсутствии конкуренции на данном рынке.
4. Можно ли в бизнес-плане избежать раздела «сущность инвестиционного проекта»?
 - а) да, если проект не является общественно значимым;
 - б) нет, такой раздел должен присутствовать в любом бизнес-плане;
 - в) это определяется отношением к данному разделу инвестора;
 - г) это зависит от отраслевых нормативов по составлению бизнес-планов.
5. Бизнес-план разрабатывается с целью
 - а) обоснования возможности реализации инвестиционного проекта
 - б) рекламы
 - в) текущего планирования производства
6. Для кого разрабатывается бизнес-план?
 - а) для государственных учреждений, в том числе для налоговой инспекции;
 - б) для банка, который может дать кредит;
 - в) для совета директоров, генерального директора и ведущих менеджеров предприятия;
 - г) для федеральной, региональной и местной администрации.
7. Из каких разделов состоит бизнес-план?
 - а) Финансовый план
 - б) Описание налогового окружения
 - в) Анализ рынка
 - г) Анализ чувствительности проекта
 - д) Производственный план
 - е) Анализ финансовой и инвестиционной эффективности проекта
 - ж) Организационный план
 - з) Конкурентный анализ
 - и) Описание продукта (работ и услуг)
 - й) Анализ положения дел в отрасли

- к) Описание предприятия
 - л) Вводная часть (резюме)
8. В каком разделе бизнес-плана будут представлены ожидаемые финансовые результаты (бюджет) проекта?
- а) В описании производства
 - б) В финансовом плане
 - в) В описании предприятия
 - г) В резюме
9. В каком разделе необходимо представить историческую информацию о предприятии, его производственной и финансовой деятельности?
- а) В описании отрасли
 - б) В описании рынка
 - в) В описании производства
 - г) В описании предприятия
 - д) Во всех перечисленных разделах
10. Какие основные плановые документы должны быть в финансовом плане?
- а) План продаж
 - б) План производства
 - в) План прибылей и убытков
 - г) Инвестиционный план
 - д) План балансов
 - е) План денежных потоков
 - ж) План распределения прибыли
 - з) Все перечисленные выше

Занятие № 11 Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования

Вопросы семинарского занятия:

1. Место и роль прямых иностранных инвестиций среди основных форм выхода на международные рынки.
2. Прямые иностранные инвестиции.
3. Макроэкономические и микроэкономические мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций.

Материалы для самостоятельной работы

Вопросы и задания самоконтроля и обсуждения к теме № 11

1. Какие критерии используются для различения прямых и портфельных иностранных инвестиций?
2. Назовите основные методы осуществления прямых и портфельных иностранных инвестиций.
3. Назовите стратегии интернационализации деятельности компании.
4. В чем заключаются преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций в сравнении с портфельными инвестициями и экспортом продукции?
5. Какие проблемы возникают при осуществлении международных проектов прямых инвестиций?
6. Каковы особенности стратегических и психологических мотивов прямых иностранных инвестиций?
7. Дайте характеристику макроэкономических гипотез прямых иностранных инвестиций, их особенностей и недостатков.

8. В чем состоят особенности микроэкономических гипотез прямых иностранных инвестиций?
9. Почему расширение гипотезы портфеля на прямые иностранные инвестиции корректно не в полной мере?

Задание 11а.

Китайский инвестор приобрел 1 февраля 2011 года 10 тыс. акций казахской компании «КазТрансГаз» номиналом 1000 руб. через Российскую фондовую биржу по цене 1010 руб. за акцию, что составляет в сумме 10 млн. 100 тыс. руб. В течение года по акциям выплачен дивиденд (17% годовых). И 1 февраля 2012 года акции были проданы по цене 1020 руб. за акцию «Газпрому». Официальный курс доллара США к рублю, установленный Банком России с 1 февраля 2012 г., составляет 30,3131 руб./долл., а год назад $\$1 = 29,80$, в момент выплаты дивиденда $\$1 = 30,1855$ руб./долл. Определить доходность вложений в данную ценную бумагу в рублях и в долларах США.

Задание 11б.

Составьте небольшой эссе анализа статистики якобы прямых иностранных инвестиций с оффшорных зон, которые несут в себе явно российское происхождение.

Тесты 11.1.

1. Долговые обязательства РФ погашаются в срок, не превышающий

- а) 5 лет;
- б) 30 лет;
- в) 50 лет

Долговые обязательства Российской Федерации могут быть краткосрочными (до одного года), среднесрочными (свыше одного года до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет до 30 лет).

Долговые обязательства Российской Федерации погашаются в сроки, которые определяются конкретными условиями займа и не могут превышать 30 лет.

Ответ: в)

2. Государственные заимствования РФ могут привлекаться от

- а) физических и юридических лиц,
- б) иностранных государств,
- в) международных финансовых организаций

Государственные внутренние заимствования РФ - по законодательству РФ - займы, привлекаемые от физических и юридических лиц, иностранных государств, международных финансовых организаций в валюте РФ, по которым возникают долговые обязательства РФ как заемщика или гаранта погашения займов другими заемщиками.

Ответ: а), б), в)

3. Укажите меры государственного регулирования иностранных инвестиций, имеющие характер относительных ограничений

- а) процентные ограничения на долю в уставном капитале;
- б) требования в отношении найма местной рабочей силы;
- в) процентные ограничения на долю в объеме активов в той или иной отрасли;
- г) ограничения на проведение внутрифирменных исследований в принимающей стране.

Ответ: б), г)

4. Укажите средства государственного контроля над допуском и деятельностью иностранных инвестиций, относящиеся к запрещенным мерам в мировой практике и законодательстве

- а) требования защиты окружающей среды;
- б) контроль над экспортом из принимающей страны продукции, произведенной на предприятиях с иностранными инвестициями;

в) ограничения, связанные с наймом иностранной рабочей силы

Пояснение к ответу: С точки зрения регламентации их прав работники мигранты должны рассматриваться как местные работники. К ним в частности не применимы максимальные квоты иностранной рабочей силы установленные в большинстве стран ЕС в отношении государств не входящих в Евросоюз, для работников мигрантов из ЕС запрещено устанавливать особые условия при приеме на работу (за исключением требования хорошего знания языка принимающей стороны для определенных видов работ), к ним должны применяться такие же критерии профподбора, которые существуют для местных работников, ни в коем случае не должны выдвигаться образовательные или иные требования дискриминационного характера. Работники мигранты пользуются наравне с местными работниками профсоюзными правами, в частности правом быть избранными в руководящий орган профсоюза, в представительный орган работников. Вместе с тем они не вправе участвовать в управлении учреждениями, регулируемым публичным правом, например, входить в состав государственных судов.

ФЗ «О правовом положении иностранных граждан в РФ» был принят 25 июля 2002 года и введен в действие с 1 ноября 2002 года (далее - Закон). Ст. 13 Закона определяет что иностранные граждане пользуются правом свободно распоряжаться своими способностями к труду с учетом ограничений предусмотренных федеральным законом. В основу данных ограничений положен принцип приоритетного использования национальных трудовых ресурсов, который в течение ближайших двух лет будет определять деятельность органов государственной власти на рынке труда.

Ограничения, связанные с наймом иностранной рабочей силы считаются запрещенными в мировой практике.

Ответ: в)

5. Предоставление иностранным инвесторам льготных кредитов или гарантий по кредитам является

- а) фискальным стимулом;
- б) финансовым стимулом;
- в) иным стимулом.

Пояснение к ответу: В современных условиях наиболее важными видами специфических стимулов для иностранных инвесторов являются следующие:

- фискальные стимулы: налоговые каникулы, льготы по налогу на прибыль, льготы в отношении средств, используемых на инвестиции и реинвестиции, ускоренный режим амортизационных списаний, льготы по подоходному налогу для иностранных сотрудников предприятий с иностранным участием, льготы при осуществлении деятельности, связанной с НИОКР, льготы при осуществлении внешнеторговых операций и другие;

- финансовые стимулы: выплата правительственных субсидий на покрытие части стартовых издержек, предоставление льготных кредитов или гарантий по кредитам, обеспечение льготных условий государственного страхования, государственное участие в акционерном капитале;

- иные стимулы - государственные расходы на создание инвестиционной инфраструктуры, создание зон со специальным экономическим статусом и другие.

Ответ: б)

6. Соотношение между внутренней доходностью (гв), внешней доходностью (ги) и доходностью вложений в иностранную валюту (гр) можно показать с помощью следующего выражения

- а) $гв + ги = гр$;
 - б) $гв + гр = ги$;
 - в) $гр + ги = гв$.
- $$1 + ги = (1 + гв)(1 + гр)$$

Пояснение к ответу: В свою очередь данное уравнение можно переписать в следующем виде: $ги = гв + гр + гвгр (*)$

Последний член в данном уравнении (гвт) будет меньше двух предыдущих, так как он равняется их произведению, а они оба меньше единицы. Таким образом, уравнение (*) может быть представлено в следующем виде: $гг = гв + гг (**)$

Уравнение (**) показывает, что ожидаемая доходность иностранной ценной бумаги приблизительно равняется сумме ожидаемой внутренней доходности и доходности вложения в иностранную валюту.

Ответ: б)

7. Американский инвестор приобретает векселя РФ, имеющие стоимость на начало и на конец периода 120 тыс. руб. и 150 тыс. руб. соответственно. Обменный курс на начало периода составлял 29, 05 руб. за доллар и к концу периода поднялся до 31,12 руб. за доллар. Внешняя доходность данных вложений составит

- а) 25 %
- б) 7,13 %
- в) 32,13 %
- г) 33,9 %
- д) иное значение (указать)

Пусть курс векселя в долларах будет равен P_0 в начале периода и P_1 - в конце периода (номинал). Тогда доходность для резидента, или внутренняя доходность, $гв$ вычисляется по формуле:

$$гв = (P_1 - P_0) / P_0$$

Внешняя доходность (т.е. доходность для иностранного инвестора), обозначается как $гг$ и выражается следующим образом:

$$гг = (X_1 P_1 - X_0 P_0) / X_0 P_0$$

$$гг = (150 \cdot 31,12 - 120 \cdot 29,05) / (120 \cdot 29,05) = 0,339$$

Ответ: г)

8. Основные условия двухсторонних соглашений об инвестициях

- а) условия режима иностранных инвестиций в договаривающихся странах;
- б) условия допуска в отдельные отрасли и направления деятельности;
- в) условия трудовой деятельности иностранных работников;
- г) условия защиты иностранных инвесторов от возможной национализации;
- д) условия регистрации и лицензирования;
- е) условия перевода прибыли и доходов за рубеж;
- ж) условия экспорта производимой на предприятиях с участием иностранного капитала продукции;
- з) условия, определяющие порядок разрешения споров.

Пояснение к ответу: Двусторонние соглашения о защите инвестиций - это соглашения между двумя странами о взаимном содействии и защите инвестиций, производимых компаниями, расположенными на территории договаривающихся сторон. Как правило, такие соглашения включают следующие вопросы: определение термина «иностранные инвестиции», права в отношении инвестирования капитала, национальный режим в отношении создаваемых путем инвестиций предприятий, режим наибольшего благоприятствования, справедливый и равноправный режим, гарантии и компенсации в случае экспроприации, гарантии свободного перевода средств и репатриации капитала и прибыли, решаются, вопросы контроля за трудовой деятельностью иностранных работников, условия регистрации и лицензирования, положение о разрешении споров как на уровне государства против государства, так и инвестор против государства.

Ответ: а), б), г), в), д), е), ж), з)

9. Большинство соглашений о взаимной защите и поощрении инвестиций содержит условие о переводе средств за рубеж:

- а) в национальной валюте страны-реципиента;
- б) в национальной валюте инвестора;
- в) в конвертируемой валюте.

Пояснение к ответу: Перевод денежных средств (денег) и осуществление платежей происходит своевременно в валюте, в которой первоначально были осуществлены инвестиции, или в любой другой свободно конвертируемой валюте. Конвертация таких средств и платежей осуществляется по обменному курсу, применяемому на территории государства-реципиента на дату перевода денежных средств (денег) и осуществления платежей, с соблюдением требований валютного законодательства государства-реципиента.

Ответ: в)

10. Принцип резиденции выгодно применять

а) странам - импортерам капитала;

б) странам - экспортерам капитала.

Принцип резиденции выгодно применять странам-экспортерам и платить налог согласно данному принципу.

Ответ: б)

5. Образовательные технологии

В соответствии с требованиями ФГОС ВПО по направлению «Экономика» реализация компетентностного подхода предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных методов. В процессе преподавания дисциплины «Инвестиции» предусмотрено использование следующих активных форм обучения:

- проведение деловых игр во время практических занятий;
- разбор конкретных ситуаций на семинарских занятиях (например, моделирование ситуации поведения потребителя при различных изменениях рыночной конъюнктуры - цен, доходов и пр.);
- организация различных форм проведения дискуссий (круглых столов и т.д.);
- использование электронных обучающих материалов (лекций) с последующим обсуждением их содержания на занятиях.

В процессе преподавания дисциплины «Казначейское дело» предусмотрено использование следующих интерактивных методов обучения:

- деловая игра - метод имитации (подражания) принятия решения студентами в искусственно созданной ситуации с помощью консультации преподавателя;
- ситуационный анализ (кейс-стади) - способ проверки знаний, позволяющий в условной обстановке решать конкретные реальные задачи. Одной из целей решения ситуационных заданий является выработка у обучаемых навыков в решении конкретных ситуаций;
- коллоквиум - форма учебного занятия, в ходе которого преподаватель контролирует усвоение студентами сложного лекционного курса, а также процесс самостоятельной работы студентов в течение семестра. На коллоквиум выносятся узловые, спорные или особенно трудные темы, а также самостоятельно изученный студентами материал. Он позволяет систематизировать знания;
- круглый стол - наиболее эффективный способ для обсуждения острых, сложных и актуальных вопросов, обмена опытом и творческих инициатив. Идея круглого стола заключается в поиске решения по конкретному вопросу, а также в возможности вступить в научную дискуссию по интересующим вопросам;

- дискуссия - обсуждение какого-либо вопроса с намерением достичь взаимоприемлемого решения. Дискуссия является разновидностью спора, близка к полемике, и представляет собой серию утверждений, по очереди высказываемых участниками.

Удельный вес занятий, проводимых в интерактивных формах, определяется главной целью программы, особенностью контингента обучающегося и содержанием конкретных дисциплин, и в целом в учебном процессе они должны составлять не менее 20 % аудиторных занятий.

В процессе преподавания дисциплины «Инвестиции» предусмотрено использование следующих интерактивных форм обучения:

Таблица 6

№ п/п	Интерактивные формы обучения	Тема семинарского занятия
1.	<i>Деловая игра</i> — метод имитации (подражания) принятия решения студентами в искусственно созданной ситуации с помощью консультации преподавателя.	Инвестиционная политика и инвестиционная стратегия
2.	<i>Ситуационный анализ (кейс-стади)</i> - способ проверки знаний, позволяющий в условной обстановке решать конкретные реальные задачи. Одной из целей решения ситуационных заданий является выработка у обучаемых навыков в решении конкретных ситуаций.	Инвестиции, классификация инвестиций, участники инвестиционного процесса.
3.	<i>Дискуссия</i> - обсуждение какого-либо вопроса с намерением достичь взаимоприемлемого решения. Дискуссия является разновидностью спора, близка к полемике, и представляет собой серию утверждений, по очереди высказываемых участниками.	Источники инвестирования

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Инвестиции» подразумевает применение следующих форм:

- самостоятельная работа во время основных аудиторных занятий;
- самостоятельная работа во внеаудиторное время.

1. Самостоятельная работа во время основных аудиторных занятий:

- во время лекций предполагается предоставление студентам возможности формулировать и излагать вопросы преподавателю, а также комментировать и дополнять предлагаемый преподавателем материал;
- во время семинара студент может задавать направление обсуждаемым проблемам, предложить собственный вариант проведения семинара, активно участвовать в дискуссии, выступить с самостоятельно подготовленным материалом, подготовить реферат;

- на практическом занятии самостоятельная работа заключается в решении задач, предложенных в качестве дополнительного задания, выполнении тестовых заданий, упражнений, контрольных работ.

2. Самостоятельная работа во внеаудиторное время:

- написание рефератов, представляющих собой самостоятельное изучение и краткое изложение содержания учебной и дополнительной литературы по определенной преподавателем или выбранной студентом теме;
- подготовка дополнительных вопросов к семинару, не вошедших в лекционный материал;
- выполнение домашних контрольных работ, включающих тестовые задания, упражнения, задачи и пр.;
- выполнение заданий творческого характера (например, написание эссе по какой-либо проблеме, анализ практической ситуации, и пр.).

7. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Компетенция	Знания, умения, навыки	Процедура освоения
ОК-1, ОК-4, ОК-6, ОК-7, ОК-8, ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-7, ПК-11	Знать: - основные понятия, категории и инструменты микроэкономики и прикладных экономических дисциплин; - основные теоретические положения и ключевые концепции ведущих научных школ и направлений экономической науки; - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне; - принципы и методы проведения микроэкономической политики;	Устный опрос, письменный опрос
ОК-4, ОК-5, ОК-9, ОК-12, ПК-1, ПК-2, ПК-3, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-7, ПК-11	Уметь: - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения и оценивать ожидаемые результаты; - использовать, анализировать и интерпретировать источники экономической и статистической информации, выявлять тенденции изменения микроэкономических показателей; - прогнозировать на основе стандартных теоретических моделей поведение экономических агентов, развитие экономических процессов и	Письменный опрос

	явлений на микроуровне; - обобщать и представлять	
ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-7, ПК-8, ПК-9, ПК-11 ПК-12 ПК-13 ПК-14 ПК-15	Владеть: - методологией микроэкономического исследования; - современными методами сбора и обработки данных для микроэкономического анализа; - методами и приемами анализа экономических явлений и процессов на микроуровне с помощью стандартных теоретических моделей; - методиками определения оптимальных решений микроэкономических субъектов (фирмы, потребителя), оценками последствий влияния микроэкономических инструментов на экономическую политику.	Обсуждение и оценка отчетов об анализе и оценке инвестиционного проекта

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

ОК-1: «владеет культурой мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		Удовл-но	Хорошо	Отлично
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; уметь: - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения и оценивать ожидаемые результаты; владеть: - навыками поиска необходимых нормативных и законодательных документов и навыками работы с ними в профессиональной деятельности	51-65	66-85	86-100

ОК-6: «способен логически верно, аргументировано и ясно строить устную и письменную речь».

Уровень	знать: - правила письма и устной речи уметь: - грамотно и аргументировано выражать свою точку зрения, вести дискуссию владеть: - навыками публичной речи, аргументацией, ведения дискуссии; навыками литературной и деловой	51-65	66-85	86-100
---------	---	-------	-------	--------

	письменной и устной речи на русском языке, навыками публичной и научной речи.			
--	---	--	--	--

ОК-7, ОК-8: «готов к кооперации с коллегами, работе в коллективе».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: -социально- психологические особенности работы в коллективе уметь: - общаться с коллегами владеть: методами работы и кооперации в коллективе			

ОК-9: «способен к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: • возможности для обучения и развития уметь: • применять методы и средства познания для интеллектуального развития, повышения культурного уровня, профессиональной компетентности; • применять понятийно- категориальный аппарат, основные законы гуманитарных и социальных наук в профессиональной деятельности; • осуществлять практическую и/или познавательную деятельность по собственной инициативе (в отсутствии прямого педагогического воздействия, т.е. присутствия преподавателя); • планировать самостоятельную деятельность владеть: • знаниями для обеспечения своей • конкурентоспособности навыками принимать ответственность за собственное развитие			

ОК-11: «Осознает социальную значимость своей будущей профессии, обладает высокой мотивацией к выполнению профессиональной деятельности».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	Знать: - особенности и специфику будущей профессии. Уметь: - формулировать цели и способы достижения профессионального мастерства в избранной профессии. Владеть: - профессиональными навыками и корпоративной культурой			

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; - основные понятия, категории и инструменты микроэкономики и прикладных экономических дисциплин; - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне; уметь: выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения и оценивать ожидаемые результаты; владеть: - современными методами сбора и обработки данных для микроэкономического анализа			

ПК-2: «способен на основе типовых методик и действующей нормативно- правовой базы рассчитать социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; - основы построения, расчета и анализа современной системы по-			

	казателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне; - уметь: - обобщать и представлять полученные результаты аналитической и исследовательской работы в виде докладов и информационного обзора; владеть: - методологией микроэкономического исследования; - современными методами сбора и обработки данных для микроэкономического анализа; - методами и приемами анализа экономических явлений и процессов на микроуровне с помощью стандартных теоретических моделей; - методиками определения оптимальных решений микроэкономических субъектов (фирмы, потребителя), оценками последствий влияния микроэкономических инструментов на экономическую политику.			
--	---	--	--	--

ПК-3: «способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - основные инструменты математического анализа, математической статистики, используемые при расчете экономических показателей; - виды экономических разделов планов предприятий различных форм собственности, организаций и ведомств; - состав показателей экономических разделов планов предприятий; уметь: - выполнить расчеты для разработки экономических разделов планов предприятий различных форм собственности, организаций			

	и ведомств; - обосновать произведенные для составления экономических планов расчеты; - представить результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами. владеть: - современными способами расчета показателей экономических разделов планов предприятий; навыками обоснования и представления результатов работы по разработке экономических разделов планов предприятий, организаций, ведомств			
--	--	--	--	--

ПК-4: «способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; - основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне; <i>уметь:</i> - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения и оценивать ожидаемые результаты; - обобщать и представлять полученные результаты аналитической и исследовательской работы в виде докладов и информационного обзора владеть: - методологией микроэкономического исследования; - современными методами сбора и обработки данных для микроэкономического анализа			

ПК-5: «способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; - принципы и методы проведения микроэкономической политики; уметь: - выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения и оценивать ожидаемые результаты; - обобщать и представлять полученные результаты аналитической и исследовательской работы в виде докладов и информационного обзора; владеть: методами и приемами анализа экономических явлений и процессов на микроуровне с помощью стандартных теоретических моделей.			

ПК-6: «способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; уметь: - прогнозировать на основе стандартных теоретических моделей поведение экономических агентов, развитие экономических процессов и явлений на микроуровне; владеть: методами и приемами анализа экономических явлений и процессов на микроуровне с помощью стандартных теоретических моделей.			

ПК-8, ПК-9: «способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный об-

зор и/или аналитический отчет».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; уметь: использовать, анализировать и интерпретировать источники экономической и статистической информации, выявлять тенденции изменения микроэкономических показателей; владеть: - методиками определения оптимальных решений микроэкономических субъектов (фирмы, потребителя), оценками последствий влияния микроэкономических инструментов на экономическую политику.			

ПК-10: «способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; уметь: - использовать, анализировать и интерпретировать источники экономической и статистической информации, выявлять тенденции изменения микроэкономических показателей; владеть: - методиками определения оптимальных решений микроэкономических субъектов (фирмы, потребителя), оценками последствий влияния микроэкономических инструментов на экономическую политику.			

ПК-11, ПК-12, ПК-13, ПК-14, ПК-15: «способен организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта».

Уровень	Показатели (что обучающийся должен продемонстрировать)	Оценочная шкала		
		51-65	66-85	86-100
Пороговый	знать: - особенности организации деятельности малых групп для реализации различных экономических проектов; - основные понятия и категории психологии и управления персоналом; уметь: - организовать работу малого коллектива, рабочей группы; - организовать выполнение конкретного порученного этапа работы; владеть: - навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений; навыками оперативного управления малыми коллективами и группами, сформированными для реализации конкретного экономического проекта.			

7.3. Примерные (типовые) контрольные задания Тесты на проверку «знать», формируемые компетенции: СК-5

1. Выберите правильное определение.

Согласно ФЗ № 39, Инвестиции - это...

а) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год

б) долгосрочное вложение денежных средств и иного капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия различных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты в целях получения дохода или иного эффекта

в) совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли и достижения как индивид. целей инвесторов, так и положительного социального эффекта

2. Выберите правильные варианты.

Финансовыми инвестициями являются вложения в ...

а) основной капитал

б) иностранные валюты

в) другие нефинансовые активы

г) ценные бумаги

д) нематериальные активы

е) банковские депозиты

ж) объекты тесаврации

з) НИОКР

3. Дополните определение.

... инвестиции - это вложение капитала в создание активов, связанных с осуществлением операционной деятельности и решением социально- экономических проблем хозяйствующего субъекта

4. Выберите правильный вариант.

... накоплений представляет собой стоимостное выражение вкладываемого капитала

а) норма

б) объем

5. Вставьте пропущенное слово.

... накоплений представляет собой отношение объема инвестиций к валовому внутреннему продукту

6. Дополните определение.

Инвестиционный ... - это совокупность политических, социально- экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и географических факторов, присущих той или иной стране, региону, отрасли, привлекающих и отталкивающих инвесторов.

7. Дополните определение.

Инвестиционный ... - это механизм сведения вместе тех, кто предлагает деньги (имеющие временно свободные средства), с теми, кто предъявляет спрос (испытывающие потребность в них).

8. Выберите правильный вариант ответа.

... инвестиции - это инвестиции, осуществляемые субъектами РФ и иностранными инвесторами

а) смешанные

б) совместные

в) иностранные

9. Дополните определение.

... регулирование инвестиционной деятельности заключается в использовании методов и рычагов воздействия, стимулирующих развитие инвестиционной деятельности, посредством налоговой и амортизационной политики, защиты интересов инвесторов и других мер экономического воздействия.

а) косвенное

б) прямое

в) особое

10. Выберите правильный вариант.

... - физические и юридические лица, принимающие решение и вкладывающие собственные, привлеченные или заемные средства в объекты инвестиционной деятельности

а) инвесторы

б) заказчики

в) подрядчики

г) пользователи объектов капитальных вложений

11. Выберите правильные варианты.

Согласно классификации источников финансирования инвестиций в основной капитал (по методике Госкомстата РФ) собственными средствами являются .

- а) амортизационные отчисления
- б) прибыль
- в) кредиты банков
- г) заемные средства других организаций
- д) бюджетные средства
- е) средства внебюджетных фондов

12. Выберите правильный вариант.

Плата за пользование инвестиционным налоговым кредитом устанавливается в размере ставки рефинансирования ЦБ РФ.

- а) до 0,25
- б) от 0,25 до 0,5
- в) от 0,5 до 0,75
- г) выше 0,75

13. Вставьте пропущенное слово.

... эмиссия - размещение ценных бумаг среди потенциально неограниченного круга инвесторов

14. Вставьте пропущенное слово.

... иностранные инвестиции - это вложение капитала, обеспечивающие контроль инвестора над зарубежными предприятиями (компаниями)

15. Выберите правильный вариант.

. иностранные инвестиции - это вложение капитала, в акции зарубежных предприятий (без приобретения контрольного пакета), облигации, другие ценные бумаги иностранных государств, международных валютно-кредитных организаций, еврооблигаций с целью получения повышенного дохода на капитал за счет налоговых льгот, изменения валютного курса и т.п.

- а) прямые
- б) портфельные
- в) прочие

16. Выберите правильный вариант.

... проекты - это инвестиционные проекты, не допускающие одновременной реализации друг друга

- а) независимые
- б) альтернативные
- в) взаимодополняющие

17. Определите последовательность.

Жизненный цикл инвестиционного проекта включает следующие фазы.

- а) предынвестиционная
- б) эксплуатационная
- в) инвестиционная

18. Выберите правильный вариант.

Инвестиционный проект считается финансово эффективным, если общее сальдо денежного потока в каждом периоде...

- а) отрицательно
- б) равно нулю
- в) положительно

19. Выберите правильный вариант.

Если при оценке единичного независимого проекта $NPV > 0$, то.

А) $IRR < HR$ и $PI < 1$ Б) $IRR = HR$ и $PI = 1$

В) $IRR > HR$ и $PI > 1$

где NPV - чистая текущая стоимость проекта PI -

индекса рентабельности IRR - внутренняя норма

прибыли

20. Распределите характеристики моделей рынков капитала по их видам.

1) англосаксонская модель А) инвестиционную деятельность через

механизм

долгосрочного кредитования осуществляют универсальные банки;

2) континентальная модель Б) введены запреты и ограничения на совмещение инвестиционной и

коммерческой деятельности банков.

21. Выберите правильный вариант.

. кредит - это кредит, предоставляемый одному заемщику несколькими кредиторами (группой банков), которые не в состоянии или не желают производить полное кредитование данного заемщика индивидуально

22. Распределите виды лизинга по представленному критерию.

1) финансовый; А) лизинг с неполной амортизацией с последующим

возвратом имущества арендодателю;

2) оперативный. Б) предусматривает сдачу в аренду имущества на

длительный срок с полной амортизацией и полной окупаемостью стоимости имущества, а также переход в собственность лизингополучателя по истечении срока договора лизинга.

23. Выберите правильный вариант.

Метод расчета лизинговых платежей, где лизинговый платеж формируется на основании фактических затрат, понесенных в данном периоде - это метод,

- а) потока денежных средств;
- б) составляющих;
- в) аннуитета.

24. Выберите правильный вариант.

... недвижимости - это операция по определению рыночной стоимости объекта недвижимости.

- а) рынок;

- б) оценка;
- в) вид.

25. Распределите название методов оценки недвижимости согласно представленным определениям.

- 1) затратный; А) метод основан на подходе, согласно которому рыночная стоимость недвижимости рассматривается на базе приведенной стоимости будущих доходов;
- 2) рыночный; Б) метод основан на подходе к оценке недвижимости, согласно которому цены на аналогичные объекты используются в качестве основной переменной с последующим применением поправочных коэффициентов, учитывающих особенности недвижимости;
- 3) доходный; В) метод основан на подходе к оценке недвижимости, согласно которому покупатель не должен платить за объект больше, чем стоит его строительство заново по текущим ценам на землю, стройматериалы и работы.

26. Выберите правильный вариант. Ипотечное кредитование - это кредитование . а) с целью приобретения недвижимости;

б) под залог недвижимости.²⁷

27. Выберите правильный вариант.

Организация ипотечного кредитования на уровне "банк-заемщик" без выкупа кредитов агентством ипотечного кредитования характерна для . модели ипотечного кредитования

- а) автономно-сбалансированной;
- б) расширенно-открытой;
- в) усеченно-открытой.

28. Выберите правильные варианты. **Инновация - это объект, ...**

- а) внедренный в серийное производство
- б) приносящий прибыль
- в) внедренный в единичное производства
- г) разработанный в результате проведения научного исследования или сделанного открытия, качественно отличный от предшествующего аналога
- д) не приносящий прибыль

29. Распределите определения согласно представленным терминам.

- 1) технический; А) анализ, основанный на оценке эмитента: его доходов, положения на рынке, активов и пассивов, а также различных показателей, характеризующих эффективность деятельности предприятия-эмитента;
- 2) фундаментальный. Б) анализ, основанный на движении биржевых курсов и динамики объемов операций купли-продажи.

30. Распределите виды рисков присущих инвестиционным портфелям согласно их определениям.

- 1) систематический; А) риск, возникающий под воздействием

В) риск, возникающий под влиянием общих факторов, затрагивающих рынок в целом.

- A) IRR большая ($IRR > 1$); B) IRR маленькая ($IRR < 0$);
- C) IRR больше нормы дисконтирования (цены капитала) ($IRR > r$);
- D) IRR меньше нормы дисконтирования (цены капитала) ($IRR < r$).

Задача 11.

АО выпустило облигационный займ под залог своего имущества, сроком на 1 год, размером 20 млн. руб. (число облигаций 20 000 шт.). Купонный доход установлен в размере 130 % годовых с полугодовой выплатой. Размещены облигации с дисконтом 15 % от номинала. Один из владельцев облигаций (облигационер) продал свой пакет облигаций в размере 10 штук за 15 000 руб. на следующий день после выплаты полугодового купонного дохода.

Определите:

- 1) общий доход и доходность облигации при погашении;
- 2) доходность облигации после полугодовой купонной выплаты;
- 3) накопленный купонный доход облигационера за полгода;
- 4) общий доход облигационера при продаже;
- 5) текущую доходность облигации для продавца;
- 6) текущую доходность для покупателя.

Задача 12.

Акция номиналом 5 000 руб. приобретена за 8 000 руб. и продана через год за 8 500 руб. Ставка дивиденда 20 % годовых. Определите сумму дивиденда, совокупный доход и совокупную доходность.

Задача 13.

Известны следующие данные:

По рынку:

ожидаемая доходность биржевого индекса 13,78 % за квартал безрисковая доходность 3 % за квартал.

По акции:

прогнозируемая доходность 10,03 % за квартал коэффициент β 0,364

Насколько адекватно оценена акция и какие рекомендации на основании расчетов могут быть сделаны?

Задача 14.

Рыночная стоимость бескупонной облигации, выпущенной эмитентом, составляет 67 % к номиналу, срок до погашения - 4 года. Определите доходность облигации для эмитента при их выпуске.

Задача 15.

Акция приобретена по номинальной стоимости 1 200 руб., ставка дивиденда - 50 % годовых. Через год курс акции понизился на 12 %, и владелец продал ее. Определите совокупную доходность акции.

Задача 16.

Облигация номиналом 1 100 руб. приобретена за 1 000 руб. и продана через год за 1 050 руб. Купонная ставка - 8 % годовых. Определите годовой купонный доход, совокупный доход и совокупную доходность.

Задача 17.

АО выпустило 800 простых акций и 200 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг 1 000 руб. Купон по облигациям 12 % годовых. Дивиденд по привилегированным акциям 15 % годовых. Прибыль к распределению составила 16 000 руб. Определите: дивиденды от прибыли по обыкновенным акциям; сумму купонного дохода по облигациям; проранжируйте ценные бумаги по уровню доходности.

Задача 18.

Привилегированная акция номиналом 25 руб. выпущена со ставкой фиксированного дивиденда 30 % годовых. Требуемый уровень доходности данной акции, соответствующий ее риску, составляет 35 % годовых в рублях. По какой цене будет продаваться данная акция сегодня в рублях и долларах?

Задача 19.

Цепной темп прироста дивиденда, переведенного в доллары США, по акциям российской компании А за прошлые годы составлял:

1 год - 12 %; 2 год - 8 %; 3 год - 20 %; 4 год - 12 %; 5 год - 10 %; 6 год - 22%.

Дивиденд, ожидаемый в текущем периоде, равен 0,35 долл. на акцию. Оцените рыночную стоимость акции, если требуемый уровень ее доходности составляет, по рыночной оценке, 23 % годовых.

Задача 20.

Компания планирует через пять лет осуществить замену оборудования. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. руб. Чтобы накопить необходимую сумму предприятие должно перечислить средства на депозитный счет банка. Определить необходимую величину первоначального взноса, если ставка банковского процента составляет 24% при начислении раз в квартал или 28% при начислении раз в год.

Ситуационные задачи на проверку «владеть», формируемые компетенции: СК-5

Кейс 1.

Согласно данным Госкомстата (используя данные из таблиц 1.1 и 1.2) определите норму инвестиций за 2000 г. и за 2012 г. Охарактеризуйте достаточность данного показателя для РФ.

Инвестиции в основной капитал и ВВП

Таблица 1

Годы	Показатель		
	Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	ВВП всего, млрд.руб.	ВВП на душу населения, руб.
2000	1 165 234	7 306	49 835
2005	3 611 109	21 610	150 571
2006	4 730 023	26 917	188 166
2007	6 716 222	33 248	232 817
2008	8 781 616	41 277	289 170
2009	7 976 013	38 807	271 787
2010	9 152 096	45 173	316 226
2011	10 776 839	54 586	381 822
2012	12 568 835	62 599	437 104

Таблица 2

Структура инвестиций в нефинансовые активы _____ (в процентах к итогу) _____

Годы	Инвестиции в нефинансовые активы - всего	в том числе			
		инвестиции в основной капитал	инвестиции в объекты интеллектуальной собственности	инвестиции в другие нефинансовые активы	затраты на НИОКР
2000	100	98,4	1,5	0,1	-
2005	100	98,2	0,8	0,7	0,3
2006	100	98,7	0,6	0,4	0,3
2007	100	98,8	0,5	0,4	0,3

2008	100	98,7	0,5	0,5	0,3
2009	100	98,8	0,4	0,5	0,3
2010	100	98,7	0,4	0,5	0,4
2011	100	98,4	0,5	0,7	0,4
2012	100	98.2	0.5	0.6	0.7

Кейс 2.

Необходимо провести оценку инвестиционных проектов. Обосновать выбор приемлемого инвестиционного проекта на основе рассчитанных критериев экономической эффективности, а также с учетом рисков и возможных финансовых последствий принимаемых решений. **Для экономической оценки следует рассчитать:**

1. Простую норму прибыли;
2. Срок окупаемости без учета временной стоимости денег;
3. Чистую текущую стоимость;
4. Индекс рентабельности;
5. Срок окупаемости с учетом временной стоимости денег;
6. Внутреннюю норму прибыли (графическим способом и методом итерации);
7. Определить значение точки Фишера.

Показатели	Данные
ПРОЕКТ «А»	
Объем инвестиции, тыс. руб.	260
Срок реализации проекта, лет	5
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	80
Дисконтная ставка, %	18
ПРОЕКТ «Б»	
Объем инвестиций, тыс. руб.	250
Срок реализации проекта, лет	5
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	75

Кейс 3.

Произведите расчет лизинговых платежей методом составляющих и ПДС. Сравните данные методы. На основе произведенных расчетов обоснуйте выбор метода начисления лизинговых платежей. **Данные для расчета:**

1. Стоимость оборудования (БС) (Без НДС) = 240 000 рублей.
2. Объем заемных средств (с НДС) = 283 200 рублей.
3. Норма амортизационных отчислений (На) = 1/24.
4. Период расчетов лизинговой сделки (m) = 12 месяцев = 1 год.
5. Период кредитного договора = 9 месяцев
6. Коэффициент ускоренной амортизации (k) = 2.
7. Лизинговая премия (p1) = 3 %.
8. Ставка по кредитным ресурсам (ПК) = 14 %.
9. Стоимость дополнительных услуг (q) = 2 %.
10. Метод начисления амортизации - «линейный».
11. Периодичность платежа - 1 раз в месяц.

Кейс 4.

На рынке предлагается облигация номиналом 500 руб, купонной ставкой 13 % годовых и сроком погашения через 3 года, при рыночной норме доходности - 11%. Процент по облигациям выплачивается 1 раз в год. Облигация приобретена за 420 руб. Задание:

1. Оцените текущую стоимость облигации (PV).
2. Найдите текущую доходность облигации за 3 года ($Y^{\wedge}$)
3. Найдите купонную доходность облигации за 3 года ($Y^{\wedge}$)

Кейс 5.

Инвестиционный портфель предприятия состоит из следующих активов, которые обеспечивают указанную годовую доходность.

Актив	Объем вложений, тыс.руб.	Норма дохода, %
1 Депозитный вклад в «Банк Москвы»	100	14
2 ГКО	50	15
3 Облигации Газпрома	250	17
4 Акции Сбербанка	400	19
5 Гостиница «Националь»	200	17

Задание:

Определите норму дохода по портфелю в целом.

Определите доходность по инвестиционному портфелю за 2 года, если спустя год инвестор планирует продать акции Сбербанка и разделить вырученные деньги поровну между облигациями Газпрома и ГКО.

7.3.1. Самостоятельная работа по разделам (модулям)

Задания раздела I. Модуль 1. Теоретические основы инвестиционной деятельности

Для выполнения самостоятельных работ необходимо читать указанную литературу к темам раздела. Ответы даны только к заданиям, задачам и тестам только в содержании раздела 2.3. «Темы практических и семинарских занятий», как к примерным. Поэтому, дальнейшее выполнение указанных здесь ниже заданий относится к более активному добыванию знаний и их закрепление самостоятельно. При необходимости можно обращаться к преподавателю, который ведет практические (семинарские) занятия.

Задание 1.

Перечислите основные факторы воздействия, которые проявляются на микроуровне и макроуровне.

Задание 2.

Характеризуйте содержание следующих структур инвестиций: технологическую, производственную, территориальную, отраслевую структуру, по источникам финансирования и по видам собственности.

Задание 3.

Инвестор приобрел акцию 100 акций «А» за 20 рублей, но акции «В» - 70 шт за 30 рублей за акцию. Через пол года акция «А» была продана за 27 рублей, а акция «В» - за 39 рубле. Кроме того, по акции «В» были выплачены дивиденды в размере 1 рубль по каждой акции. Инвестирование в какую акцию предпочтительней?

Задание 4.

Распишите: а) какие инвестиции являются зависимые и независимые?

б) какие инвестиции являются альтернативные (взаимоисключающие)?;

в) какие инвестиции являются взаимодополняющие, а какие замещающие?

Задание 5.

Составьте примерный и не сложный инвестиционный проект, где учитываются результаты:

а) коммерческие, главной целью которых является получение прибыли;

б) социальные, ориентированные на решение, например, проблем безработицы в регионе или социальной адаптации бывших военнослужащих и т.п.;

в) экологические, основная направленность которых - улучшение среды обитания людей, а также флоры и фауны.

Задание 6.

Написать реферат по теме¹:

1. Инвестиционная деятельность в России в реальном секторе.
2. Макроэкономические предпосылки развития инвестиционного процесса.
3. Инвестиционный климат в России.
4. Инвестиции Российского Правительства в Госкорпорации.
5. Инвестиционный проект и его виды.
6. Источники финансирования инвестиционных проектов.
7. Формы финансирования инвестиционных проектов и их особенности в России.
8. Эффективность инвестиционных проектов
9. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
10. Денежные потоки в инвестиционной деятельности.
11. Отбор инвестиционных проектов.
12. Бизнес-план инвестиционного проекта.
13. Методы управления инвестиционным проектом.
14. Иностранные инвестиции и их значение в экономике России.
15. Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.
16. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в РФ.
17. Инвестиционная привлекательность финансовых инструментов.
18. Портфель ценных бумаг.
19. Инвестиции в человеческий капитал: проблемы и перспективы современности
20. Особенности инвестирования в ценные бумаги.
21. Теории оптимизации инвестиционного портфеля.
22. Сравнительный анализ методов оптимизации портфеля по Г. Марковцу и В. Шарпу.
23. Риск инвестирования в ценные бумаги и меры его снижения.
24. Количественная и качественная определенность инвестиционного риска.
25. Специфика формирования портфеля из государственных ценных бумаг.
26. Принципы и методы составления инвестиционного портфеля.
27. Механизм инвестирования в ценные бумаги.
28. Правовые и организационные аспекты привлечения портфельных инвестиций.
29. Иностранные портфельные инвестиции.
30. Иностранные прямые инвестиции.
31. Инвестиционная политика и законодательство зарубежных стран.
32. Управление инвестиционным портфелем.

¹ Каждый студент выбирает отдельную тему

Задача 7.

Инвестиционный портфель содержит 1 500 простых акций номиналом 100 руб., 600 привилегированных акций номиналом 1000 руб., 700 облигаций номиналом 1000 руб. Определить наиболее доходную бумагу инвестиционного портфеля, если сумма дивидендов по простым акциям составила 30 тыс. руб., по привилегированным – 60 тыс. руб., а сумма процентов по облигациям – 56 тыс.руб.

Задания раздела II. Модуль 2 Методы оценки и анализа инвестиций

Задача 2.1.

Торгово-промышленная компания «Киргу» планирует к строительству 3-х новых магазинов розничной торговли в Избербаше, Дербенте и Касумкенте. Первый магазин площадью 800 кв. м, второй – 1000, третий – 500 кв. м. Норматив удельных капитальных вложений на 1 кв. м составляет 7100 руб. для 1-го магазина, 6800 руб. – для 2-го и 6500 руб. – для 3-го магазина. Планируемый объем прибыли от торговой деятельности магазинов: 3,2 млн руб. для 1-го магазина; 3,8 млн руб. – для 2-го и 2,4 млн руб. – для 3-го магазина. Рассчитайте сумму капитальных вложений и сроки окупаемости магазинов.

Задача 2.2. Задача решается по аналогии задачи 5б.

Компания имеет четыре инвестиционных проекта. Следует распределить финансирование и реализацию проектов по двум годам, поскольку ввиду ограниченности денежных средств, доступных в планируемом году, все инвестиционные проекты не могут быть реализованы одновременно, т.е. необходима временная оптимизация бюджета капиталовложений. Цена источников финансирования составляет 10%.

Проект	Инвестиции млн.р. (1-й год)	Денежные по- ступления, 2-й год, млн.р.	Денежные по- ступления, 3-й год, млн.р.	Денежные поступления, 4-й год, млн.р.	Денежные поступления, 5-й год, млн.р.
А	- 25	5	10	13	12
Б	- 25	7	9	12	6
В	- 30	10	12	15	14
Г	-15	4	5	6	6

1. Рассчитать NPV для каждого In проекта:

$$NPV = \sum_{n=1}^n \frac{FV_n}{(1-i)^n} - I_0,$$

FV_n – денежный поток n – го года;

i – ставка дисконтирования;

n – количество лет реализации проекта;

I_0 – первоначальные инвестиции.

2. Определить индекс рентабельности (PI).

3. Рассчитать потери в NPV в случае, если каждый из анализируемых проектов будет отсрочен на год, и определить индекс возможных потерь.

Задача 2.3.

Инвестиционная компания планирует вложить денежные средства в строительство магазина розничной торговли площадью 700 кв. м. Объем капитальных вложений 1,6 млн руб. Планируемый годовой объем розничного товарооборота 16 млн руб. Расчетный уровень рентабельности 4,1 (в % к товарообороту). Нормативный коэффициент общей экономической эффективности 0,27. Определите общую (абсолютную) экономическую эффек-

тивность и срок окупаемости проекта.

Задача 2.4.

К строительству планируется торговая база площадью 2 300 кв. м. Представлены на выбор 4 проекта:

Показатели	Проект № 1	Проект № 2	Проект № 3	Проект № 4
Себестоимость	55 000	66 000	50 000	35 000
Капитальные вложения	180 000	220 000	150 000	150 000

Определите экономически эффективный проект по сумме приведенных затрат и выберите наиболее эффективный, если нормативный показатель общей эффективности капитальных вложений (E_n) равен 0,2.

Задача 2.5.

Предприятие ВПК предлагает инвестиционный проект по производству нового типа навигационного оборудования для малых судов и яхт. Суммарные капитальные вложения на разработку, испытание, новую линии под ключ составила 40 млн. руб. Проектная производственная мощность 12000 шт. в год. Планируемая цена изделия без НДС 30000 руб./шт. Себестоимость на годовой объем производства составит 12 млн руб. Рассчитайте общую (абсолютную) экономическую эффективность проекта и сроки его окупаемости.

Задача 2.6.

Необходимо оценить два варианта вложения капитала в новое оборудование (линия выпуска конфет). Инвестиционные затраты по каждому из вариантов соответственно составят: 800 и 1100 тыс. руб. Годовые текущие затраты, в тыс. руб.: 330 и 410. Производительность оборудования по первому варианту составит 250 кг/ч, по второму – 430 кг/ч. Используя в качестве критерия выбора минимум приведенных затрат с заданной ставкой $E_n = 23\%$, выберите наиболее экономичный вариант.

Задача 2.7.

Инвестиционный проект предполагает вложения в размере 400 млн руб. От реализации этого проекта ожидается ежегодная прибыль в размере 120 млн руб. Срок жизни проекта составит 4 года. Ставка дисконтирования – 10 %. Определите текущую дисконтированную стоимость проекта.

Задача 2.8.

У инвестора имеются два варианта инвестиционных проектов на сумму в 120 тыс. руб. Первый проект рассчитан на 2 года и денежные поступления от него ожидаются: в 1-й год – 60 тыс. руб., во 2-й год – 70 тыс. руб.

Второй проект рассчитан на 3 года и денежные поступления от него ожидаются: в 1-й год – 32 тыс. руб., во 2-й год – 45 тыс. руб., в 3-й год – 55 тыс. руб. Ставка дисконтирования 10 %. Выберите наиболее эффективный проект с помощью расчета чистого дисконтированного дохода.

Задача 2.9.

Предприятию представлены две альтернативы инвестирования денежных средств. В первом случае капитальные вложения составят 280 тыс. руб., ожидаемые доходы составят: 40 тыс. руб. сразу после инвестирования и 300 тыс. руб. выплачиваются через год. Во втором случае капитальные вложения составят 250 тыс. руб., ожидаемые доходы составят: 70 тыс. руб. выплачивают сразу и 450 тыс. руб. – через два года. Используя ставку дисконтирования 15 % определите, какой вариант более целесообразен на основе чистого дисконтированного дохода и индекса доходности.

Задача 2.10.

Финансовая компания принимает решение об инвестировании в новый проект, который составит 350 тыс. руб. От реализации инвестиционного проекта ожидается ежегодная прибыль 115 тыс. руб. в течение 3 лет, после чего проект прекратит свое существование. Ставка дисконтирования составит 10 %. Рассчитайте индекс доходности инвестиционного проекта и сделайте вывод о целесообразности инвестиций.

Задача 2.11.

Инвестиционная компания приняла к реализации инвестиционный проект. Первоначальные вложения осуществляются в сумме 650 тыс. руб. Ожидаемые денежные потоки по годам составят: в 1-й год – 120 тыс. руб., во 2-й год – 220 тыс. руб., в 3-й год – 300 тыс. руб., в 4-й год – 150 тыс. руб., в 5-й год – 100 тыс. руб. Ставка дисконтирования составит 15 %. Рассчитайте срок окупаемости проекта по недисконтированному доходу.

Задача 2.12.

Для реализации инвестиционного проекта компании требуется инвестировать 12 млн руб. Ожидаемые доходы компании составят по годам: в 1-й год – 1,9 млн руб., во 2-й год – 2,2 млн руб., в 3-й год – 3,8 млн руб., в 4-й год – 5 млн руб., в 5-й год – 6 млн руб. Ставка дисконта 10 %. Определите срок окупаемости проекта по дисконтированному доходу.

Задача 2.13.

Фермер-животновод принял решение об инвестировании денежных средств в новый инвестиционный проект. Первоначальные вложения составят 700 тыс. руб. Предполагаемые доходы от реализации проекта составят: в 1-й год – 115 тыс. руб., во 2-й год – 220 тыс. руб., в 3-й год – 270 тыс. руб., в 4-й год – 700 тыс. руб., в 5-й год – 400 тыс. руб. Норма дисконта 15 %. Определить срок окупаемости проекта по кумулятивной сумме доходов.

Задания раздела III. Модуль 3. Управление денежно-финансовыми потоками в инвестиционной деятельности

Задача 3.1.

Имеется проект длительностью в 2 шага расчета, инвестиционные затраты $Ip_0=100$ тыс. рублей, а потоки денег по шагам расчета $Ip_1=(+50$ тыс. рублей) и $Ip_2=(+80$ тыс. рублей). Если ставка дисконта не изменится, а потоки денег поменяются местами: $Ip_1=(+80$ тыс. рублей) и $Ip_2=(+50$ тыс. рублей), то изменится ли величина NPV? Почему?

7.3.2. Перечень вопросов к зачету

1. Сущность и классификация инвестиций
2. Объекты и субъекты инвестирования
3. Инвестиционный климат в России
4. Российское законодательство в области инвестирования
5. Инвестиционная политика: содержание, цели и этапы.
6. Инвестиционная стратегия: понятие и сущность
7. Инвестиционный менеджмент
8. Внутренние источники инвестирования
9. Внешние источники инвестирования
10. Понятие инвестиционного проекта и проектного цикла.
11. Разработка и анализ инвестиционного проекта. Принятие инвестиционных решений.
12. Реализация инвестиционного проекта

13. Формирование инвестиционных ресурсов на предприятии. 14. Основные критерии оценки эффективности инвестиционного проекта
14. Методы оценки эффективности инвестиционного проекта.
15. Финансовые инструменты
16. Рынок ценных бумаг
17. 18. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций организации.
18. Понятие инвестиционного портфеля
19. Диверсификация инвестиционного портфеля 21. Оптимизация инвестиционного портфеля
20. Управление портфелем ценных бумаг
21. Иностранные инвестиции и пути их привлечения
22. Инвестиционная привлекательность
23. Государственные инвестиции
24. Инвестиционный риск
25. Паевые инвестиционные фонды
26. Денежные потоки в инвестиционном процессе.
27. Нормативно-правовая база в области инвестирования
28. Регулирование инвестиционной деятельности
29. Инвестиции в инновации

7.4. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

Знания, умения, навыки студента на экзамене оцениваются оценками: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Основой для определения оценки служит уровень усвоения студентами материала, предусмотренного данной рабочей программой

Оценивание студента на экзамене по дисциплине (модулю)

Оценка экзамена	Уровень формирования компетенции
(стандартная)	
«отлично» («компетенции освоены полностью»)	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
«хорошо» («компетенции в основном освоены»)	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
«удовлетворительно» («компетенции освоены частично»)	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последователь-

	ности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.
неудовлетворительно» («компетенции не освоены»)	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Общий результат выводится как интегральная оценка, складывающаяся из текущего контроля - 50 % и промежуточного контроля - 50 %. Текущий контроль по дисциплине включает:

- посещение занятий - 10 баллов,
- участие на практических занятиях - до 50 баллов,
- подготовка докладов (рефератов) - до 40 баллов, Промежуточный контроль по дисциплине включает:
- устный опрос - до 40 баллов,
- письменная контрольная работа (тестирование) - до 60 баллов

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.

а) Основная литература

- 1 Инвестиции: [Текст]: Учебник / И.Я. Лукасевич. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011. - 413 с.
- 2 Инвестиции: [Текст]: учебник для бакалавров / В.М.Аскинадзи; В.Ф. Максимова.- М.: Издательство Юрайт, 2014.-422 с.

б) Дополнительная литература

- 1 Федеральный закон от 30.12.1995 N 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» (с изм. и доп.).
- 2 Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изм. и доп.).
- 3 Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (с изм. и доп.).
- 4 Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп.).
- 5 Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (с изм. и доп.).
- 6 Николаева И.П. Инвестиции: [Текст]: учебник для бакалавров/ М.: Издательство «Дашков и К». - 2013 .- 256 с.
- 7 Теплова, Т.В. Инвестиции [Текст]: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова - Москва: Юрайт, 2013. - 724 с.
- 8 Инвестиции [Текст]: учеб. пособие / Э.С. Хазанович. - М.: КноРус, 2011. - 318 с.
- 9 Иностранные инвестиции [Текст]: учеб. пособие / Э.С. Хазанович. - 2-е изд., стер. - М.: КноРус, 2011. - 310 с.

- 10 Иностранные инвестиции [Текст]: учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. - М.: КноРус, 2010. - 270 с.
- 11 Инвестиционная стратегия [Текст]: учеб. пособие / Э.С. Хазанович, А.М. Ажлуни, А. В. Моисеев. - М.: КноРус, 2010. - 304 с.
- 12 Инвестиции в человеческий капитал предприятия [Текст]: учеб. пособие / Е.Н. Голованова, С. А. Лочан, Д. В. Хавин. - М: ИНФРА-М, 2011. - 88 с.
- 13 Недвижимость: экономика, оценка и девелопмент [Текст]: учебное пособие для вузов / А. Д. Мурзин. - Ростов на Дону: Феникс, 2013. - 382 с.
- 14 Инновационное развитие экономики мегаполиса [Текст]: учеб. пособие / В.В. Глухов, М. Э. Осеевский. - СПб.: Лань, 2010. - 377 с.
- 15 Управление портфелем недвижимости [Текст]: учеб. пособие / Л.П. Белых. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 230 с.

9. Перечень ресурсов информационно- телекоммуникационной сети «интернет», необходимых для освоения дисциплины.

При изучении дисциплины «Инвестиции» студентам полезно пользоваться следующими Интернет - ресурсами:

- о <http://budgetrf.ru> (сайт «Бюджетная система РФ»)
- <http://akdi.ru> (сайт газеты «Экономика и жизнь»)
- <http://minfin.ru> (сайт Министерства финансов РФ)
- <http://www.minfin.rd.ru> (сайт Министерства финансов Республики Дагестан)
- <http://www.expert.ru> (Сайт журнала «Эксперт»)
- <http://www.gks.ru> (Сайт Федеральной службы государственной статистики).
- www.biblioclub.ru/ Университетская библиотека онлайн.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Приступая к изучению дисциплины, студенту необходимо ознакомиться с тематическим планом занятий, списком рекомендованной учебной литературы. Следует уяснить последовательность выполнения индивидуальных учебных заданий, занести в свою рабочую тетрадь темы и сроки проведения семинаров, написания учебных и творческих работ.

При изучении дисциплины студенты выполняют следующие задания: изучают рекомендованную учебную и научную литературу; пишут контрольные работы, готовят доклады и сообщения к практическим занятиям; выполняют самостоятельные творческие работы, участвуют в выполнении практических заданий.

Уровень и глубина усвоения дисциплины зависят от активной и систематической работы на лекциях, изучения рекомендованной литературы, выполнения контрольных письменных заданий.

Лекции - форма учебного занятия, цель которого состоит в рассмотрении теоретических вопросов излагаемой дисциплины в логически выдержанной форме.

В состав учебно-методических материалов лекционного курса включаются:

- учебники и учебные пособия, в том числе разработанные преподавателями кафедры, конспекты (тексты, схемы) лекций в печатном виде и /или электронном представлении - электронный учебник, файл с содержанием материала, излагаемого на лекциях, файл с раздаточными материалами;
- тесты и задания по различным темам лекций (разделам учебной дисциплины) для самоконтроля студентов;
- списки учебной литературы, рекомендуемой студентам в качестве основной и дополнительной по темам лекций (по соответствующей

дисциплине).

Практические занятия - одна из форм учебного занятия, направленная на развитие самостоятельности учащихся и приобретение умений и навыков практической деятельности.

Особая форма практических занятий - лабораторные занятия, направленные на экспериментальное подтверждение теоретических положений и формирование учебных и профессиональных практических умений. В процессе лабораторной работы студенты выполняют одно или несколько лабораторных заданий, под руководством преподавателя в соответствии с изучаемым содержанием учебного материала.

Семинары - составная часть учебного процесса, групповая форма занятий при активном участии студентов. Семинары способствуют углублённому изучению наиболее сложных проблем науки и служат основной формой подведения итогов самостоятельной работы студентов. На семинарах студенты учатся грамотно излагать проблемы, свободно высказывать свои мысли и суждения, рассматривают ситуации, способствующие развитию профессиональной компетентности. Следует иметь в виду, что подготовка к семинару зависит от формы, места проведения семинара, конкретных заданий и поручений. Это может быть написание доклада, эссе, реферата (с последующим их обсуждением), коллоквиум.

Учебно-методические материалы практических (семинарских) занятий включают:

А) Методические указания по подготовке практических/ семинарских занятий, содержащие:

- план проведения занятий с указанием последовательности рассматриваемых тем занятий, объема аудиторных часов, отводимых для освоения материалов по каждой теме;
- краткие теоретические и УММ по каждой теме, позволяющие студенту ознакомиться с сущностью вопросов, изучаемых на практических/лабораторных семинарских занятиях, со ссылками на дополнительные УММ, которые позволяют изучить более глубоко рассматриваемые вопросы;
- вопросы, выносимые на обсуждение и список литературы с указанием конкретных страниц, необходимый для целенаправленной работы студента в ходе подготовки к семинару (список литературы оформляется в соответствии с правилами библиографического описания);
- тексты ситуаций для анализа, заданий, задач и т.п., рассматриваемых на занятиях. Практические занятия рекомендуется проводить и с использованием деловых ситуаций для анализа (case- study method).

Б) Методические указания для преподавателей, ведущих практические/ семинарские занятия, определяющие методику проведения занятий, порядок решения задач, предлагаемых студентам, варианты тем рефератов и организацию их обсуждения, методику обсуждения деловых ситуаций для анализа.

Методические указания по организации самостоятельной работы

Самостоятельная работа студентов - способ активного, целенаправленного приобретения студентом новых для него знаний и умений без непосредственного участия в этом процессе преподавателей. Повышение роли самостоятельной работы студентов при проведении различных видов учебных занятий предполагает:

- оптимизацию методов обучения, внедрение в учебный процесс новых технологий обучения, повышающих производительность труда преподавателя, активное использование информационных технологий, позволяющих студенту в удобное для него время осваивать учебный материал;
- широкое внедрение компьютеризированного тестирования;
- совершенствование методики проведения практик и научно- исследовательской работы студентов, поскольку именно эти виды учебной работы студентов в первую очередь готовят их к самостоятельному выполнению профессиональных задач;

- модернизацию системы курсового и дипломного проектирования, которая должна повышать роль студента в подборе материала, поиске путей решения задач.

Для успешного самостоятельного изучения материала сегодня используются различные средства обучения, среди которых особое место занимают информационные технологии разного уровня и направленности: электронные учебники и курсы лекций, базы тестовых заданий и задач.

Электронный учебник представляет собой программное средство, позволяющее представить для изучения теоретический материал, организовать апробирование, тренаж и самостоятельную творческую работу, помогающее студентам и преподавателю оценить уровень знаний в определенной тематике, а также содержащее необходимую справочную информацию. Электронный учебник может интегрировать в себе возможности различных педагогических программных средств: обучающих программ, справочников, учебных баз данных, тренажеров, контролирующих программ.

Для успешной организации самостоятельной работы все активнее применяются разнообразные образовательные ресурсы в сети Интернет: системы тестирования по различным областям, виртуальные лекции, лаборатории, при этом пользователю достаточно иметь компьютер и подключение к Интернету для того, чтобы связаться с преподавателем, решать вычислительные задачи и получать знания. Использование сетей усиливает роль самостоятельной работы студента и позволяет кардинальным образом изменить методику преподавания. Студент может получать все задания и методические указания через сервер, что дает ему возможность привести в соответствие личные возможности с необходимыми для выполнения работ трудозатратами. Студент имеет возможность выполнять работу дома или в аудитории.

Большое воспитательное и образовательное значение в самостоятельном учебном труде студента имеет самоконтроль. Самоконтроль возбуждает и поддерживает внимание и интерес, повышает активность памяти и мышления, позволяет студенту своевременно обнаружить и устранить допущенные ошибки и недостатки, объективно определить уровень своих знаний, практических умений.

Самое доступное и простое средство самоконтроля с применением информационно-коммуникационных технологий - это ряд тестов «on-line», которые позволяют в режиме реального времени определить свой уровень владения предметным материалом, выявить свои ошибки и получить рекомендации по самосовершенствованию.

Методические указания по выполнению рефератов

Реферат представляет собой сокращенный пересказ содержания первичного документа (или его части) с основными фактическими сведениями и выводами.

Написание реферата используется в учебном процессе вуза в целях приобретения студентом необходимой профессиональной подготовки, развития умения и навыков самостоятельного научного поиска: изучения литературы по выбранной теме, анализа различных источников и точек зрения, обобщения материала, выделения главного, формулирования выводов и т. п. С помощью рефератов студент глубже постигает наиболее сложные проблемы курса, учится лаконично излагать свои мысли, правильно оформлять работу, докладывать результаты своего труда.

Процесс написания реферата включает:

- выбор темы;
- подбор нормативных актов, специальной литературы и иных источников, их изучение;
- составление плана;
- написание текста работы и ее оформление;
- устное изложение реферата.

Рефераты пишутся по наиболее актуальным темам. В них на основе тщательного анализа и обобщения научного материала сопоставляются различные взгляды авторов и определяется собственная позиция студента с изложением соответствующих аргументов.

Темы рефератов должны охватывать и дискуссионные вопросы курса. Они призваны отражать передовые научные идеи, обобщать тенденции практической деятельности, учитывая при этом изменения в текущем законодательстве. Рекомендованная ниже тематика рефератов примерная. Студент при желании может сам предложить ту или иную тему, предварительно согласовав ее с научным руководителем.

Реферат, как правило, состоит из введения, в котором кратко обосновывается актуальность, научная и практическая значимость избранной темы, основного материала, содержащего суть проблемы и пути ее решения, и заключения, где формируются выводы, оценки, предложения.

Объем реферата - от 5 до 15 машинописных страниц.

Содержание реферата студент докладывает на семинаре, кружке, научной конференции. Предварительно подготовив тезисы доклада, студент в течение 7-10 минут должен кратко изложить основные положения своей работы. После доклада автор отвечает на вопросы, затем выступают оппоненты, которые заранее познакомились с текстом реферата, и отмечают его сильные и слабые стороны. На основе обсуждения студенту выставляется соответствующая оценка.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) включают;

- технические средства: компьютерная техника и средства связи (персональные компьютеры, проектор, интерактивная доска, видеокамеры, акустическая система);
- методы обучения с использованием информационных технологий (компьютерное тестирование, демонстрация мультимедийных материалов, компьютерный лабораторный практикум);
- перечень и Интернет-сервисов и электронных ресурсов (поисковые системы, электронная почта, профессиональные, тематические чаты и форум, системы аудио и видео конференций, онлайн энциклопедии и справочники; электронные учебные и учебно-методические материалы);
- перечень программного обеспечения (системы тестирования, персональные пакеты прикладных программ, программы-тренажеры, программы-симуляторы);
- перечень информационных справочных систем (ЭБС Библиоклуб, «Гарант», «Консультант»).

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для материально-технического обеспечения дисциплины «Инвестиции» необходимы следующие средства:

- компьютерные классы для работы с учебно-методическими комплексами с доступом в Интернет;
- проектор, совмещенный с ноутбуком, для использования электронной версии учебника «Инвестиции», подготовленной преподавателями кафедр.

Отдельные лекции и практические занятия проводятся с использованием вспомогательных средств: раздаточных материалов, слайдов, мультимедийных презентаций.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Аннотация рабочей программы дисциплины _____	2
1. Цель освоения дисциплины. _____	2
2. Место дисциплины в структуре ОПП бакалавриата (специалитета, магистратуры). _____	3
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (перечень планируемых результатов обучения) _____	3
4. Объем, структура и содержание дисциплины. _____	9
5. Образовательные технологии _____	53
6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов _____	54
7. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины _____	55
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины. _____	78
9. Перечень ресурсов информационно- телекоммуникационной сети «интернет», необходимых для освоения дисциплины. _____	79
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины _____	79
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем _____	82
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине ____	82