УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра бизнес-аналитики

«Утверждаю»
Зав. кафедрой
А.М. Найда
Протокол заседания
кафедры № 7
от « 26 » февраля 2026 г.

Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины Инвестиционный менеджмент

По направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент

Профиль подготовки Организация и управление бизнесом

Год набора 2026

Составитель:
канд.экон.наук И.Р. Валиахметов

Казань

Содержание

1.	Цели и задачи учебной дисциплины	3
2.	Место дисциплины в структуре ОПОП	4
3.	Требования к результатам освоения дисциплины	5
4.	Структура и содержание дисциплины	6
4.1	Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций	6
4.2	Содержание дисциплины по темам (разделам)	9
4.3	Планы практических и семинарских занятий	10
5.	Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов	17
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	19
7.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	21
8.	Оценка компетенций по изучаемой дисциплине	21
	Приложение 1. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
	Приложение 2. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине	25

1. Цели и задачи учебной дисциплины

Процессы инвестиционной сферы во многом определяют общую экономическую ситуацию, прежде всего динамику производства и инфляции, состояние финансово-кредитной системы и уровень платежеспособного спроса. Основными факторами, способствующими активизации инвестиционной активности на современном этапе, являются повышение темпов роста производства продукции и услуг базовых отраслей экономики, и в первую очередь повышение темпов роста промышленного производства; увеличение инвестиционных ресурсов населения за счет роста реальных располагаемых денежных доходов; расширение инвестиционных возможностей экспортноориентированных отраслей в результате улучшения внешнеэкономической конъюнктуры.

Цель изучения учебной дисциплины – сформировать у будущего бакалавра по направлению «Менеджмент» комплекс знаний, умений и навыков (компетенций), которые необходимы для организации процесса разработки и реализации инвестиционного проекта и инвестиционной стратегии, а также для оценки их эффективности с использованием различных методов.

Задачи дисциплины:

- изучение теоретических и методологических основ инвестиционного менеджмента;
- знакомство с основными концепциями инвестиционного менеджмента;
- исследование зарубежного опыта и анализ возможностей его практического использования в российской действительности;
- планирование деятельности организации и подразделений;
- разработка и реализация инвестиционных проектов, направленных на развитие организации;
- оценка эффективности управленческих решений и проектов;
- разработка и реализация бизнес-планов создания нового бизнеса.

После освоения данной дисциплины студент должен:

Знать:

- методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;
- концепции инвестиционного менеджмента;

Уметь:

- оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты;

Владеть:

- методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Данная дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана. Дисциплина находится во взаимосвязи с дисциплинами согласно схеме:

Обеспечивающие учебные дисциплины:

Экономическая теория
Проектная деятельность

↓

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

↓

Обеспечиваемые учебные дисциплины:

Создание и организация деятельности предпринимательских структур (практикум),
Бизнес-планирование
Производственная практика (технологическая (проектно-технологическая) практика)

3.Требования к результатам освоения дисциплины

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» участвует в формировании следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО по направлению «Менеджмент»:

ПК-1 **«СПОСОБЕН ПРИМЕНЯТЬ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ АКТИВОВ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ, УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ, ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ, РЕШЕНИЙ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ, ФОРМИРОВАНИЮ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ»**

После освоения дисциплины студент должен получить следующие образовательные результаты, соотнесённые с индикаторами достижения компетенций.

Декомпозиция компетенций

Индикаторы	**Результаты обучения по дисциплине**
Компетенция ПК-1	
ПК-1.4 Применяет методы оценки активов предприятия и структуры капитала с применением современных цифровых технологий	ПК-1.4 З.12 Знает методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов
ПК-1.6 Применяет методы принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и	ПК-1.6 З.16 Знает концепции инвестиционного менеджмента; ПК-1.6 У.20 Умеет оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты; ПК-1.6 В.15 Владеет методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования.

структуры капитала с применением современных цифровых технологий	

4. Структура и содержание дисциплины

4.1. Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций

Общая трудоемкость дисциплины по очному, очно-заочному и заочному обучению составляет 3 зачетные единицы (108 академических часа).

Модульная разбивка учебной дисциплины Направление Менеджмент Дисциплина: «Инвестиционный менеджмент»					
Название модулей	Кол-во аудиторных часов		Самостоятельная работа очное/ очное-заочное	Всего часов очное/ очное-заочное	Индикаторы компетенции/ ЗУВы
	Лекции очное/ очное-заочное	Практика очное/очное-заочное			
Модуль 1. Методологические основы инвестиционного менеджмента					
Тема 1. Теоретические аспекты инвестиционного менеджмента	2/1	2/1	9/10	13/12	ПК-1.6 З.16; ПК-1.4 З.12
Тема 2. Сущность, цели, задачи инвестиционного менеджмента	1/1	2/1	9/10	12/12	
Тема 3. Методический инструментарий инвестиционного менеджмента	1/-	2/1	9/10	12/11	
Итого модуль 1	**4/2**	**6/3**	**27/30**	**37/35**	
Модуль 2. Анализ в инвестиционном менеджменте					
Тема 1. Анализ инвестиционного проекта	1/1	2/1	9/10	12/12	ПК-1.4 З.12; ПК-1.6 У.20; ПК-1.6 В.15
Тема 2. Выбор инвестиционного проекта и планирование инвестиционной деятельности	1/-	2/1	9/10	12/11	
Тема 3. Бизнес план как инструмент инвестиционного анализа	1/-	2/1	9/10	12/11	
Итого модуль 2	3/1	6/3/3	27/30	36/34	
Модуль 3. Управление инвестициями на предприятии					
Тема 1. Сущность инвестиционной стратегии предприятия, процесс ее разработки и реализации	1/1	2/1	6/9	9/11	ПК-1.6 З.16; ПК-1.6 У.20 ПК-1.6 В.15
Тема 2. Управление реальными инвестициями	1/1	2/2	6/9	9/12	
Тема 3. Управление финансовыми инвестициями предприятий	1/1	4/1	6/8	10/10	
Итого модуль 3	**3/3**	**8/4**	**18/26**	**29/33**	

Подготовка к зачету			**6/6**	**6/6**	
Итого по курсу:	**10/6**	**20/10**	**78/92**	**108/108**	

Пояснительная записка с этапами формирования компетенций

Данный модульный курс состоит из 3-х модулей, порядок освоения которых включает траекторию и этапы формирования заявленных компетенций (или их составляющих).

Модуль 1. Для усвоения и сдачи 1 модуля студентам необходимо:

Знать концепцию инвестиционного менеджмента;

Знать методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов.

1. Знать следующие понятия:

1) Исторические аспекты возникновения теории инвестиций и инвестиционного менеджмента. Инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность предприятий. Виды инвестиций.

2) Сущность и цели инвестиционного менеджмента. Разработка и использование научных методов инвестиционного менеджмента. Система управления инвестициями. Принципы инвестиционного менеджмента. Функции и задачи инвестиционного менеджмента.

3) Концепция оценки стоимости денег во времени. Процент, будущая стоимость денег, аннуитет, дисконтирование Концепция оценки фактора инфляции. Виды инфляции. Прогнозирование инфляции. Концепция оценки фактора риска. Концепция оценки фактора ликвидности.

2. Самостоятельно рассмотреть и подготовить ответы на следующие вопросы:

1. Теория Дж. Кейнса.
2. Акселерационная теория инвестиций.
3. Теории, основанные на мотивах гипотезы об определяющей роли ликвидности при принятии инвестиционных решений.
4. Теория, рассматривающая взаимосвязь размеров инвестиций и величины нормы процента.
5. Неоклассическая теория инвестиций.

Форма контроля: выступление на семинаре, подготовка и выступление с докладом, контрольная работа.

3.Тестирование по основным темам модуля.

2 модуль. Для усвоения и сдачи 2 модуля студентам необходимо:

Знать методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;

Уметь оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты;

Владеть методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования.

1. Знать следующие понятия:

1) Основные экономические характеристики инвестиционного проекта. Чистый приведенный эффект (чистый дисконтированный доход, чистая текущая стоимость и т.п.). Индекс рентабельности инвестиций, (норма рентабельности инвестиций, внутренняя норма прибыли). Срок окупаемости инвестиций и дисконтированный срок окупаемости инвестиций. Источники финансирования инвестиционного проекта.

2) Критерии анализа инвестиционных проектов в процессе выбора инвестиционных альтернатив. Критерии отбора проектов. Методы анализа. Оценочные и оценочно-поисковые методы. Планирование инвестиционной деятельности предприятия. Система планирование. Бюджетирование. Механизм бюджетирования.

3) Теоретические аспекты бизнес-планирования. Понятие бизнес-плана. Содержание бизнес-плана. Разработка бизнес-плана. Этапы разработки бизнес-плана. Структура бизнес-плана. Оформление и стиль бизнес-плана. Реализация бизнес-плана. Показатели экономической эффективности бизнес-планов. Пример бизнес-плана инвестиционного проекта.

2. Самостоятельно рассмотреть и подготовить ответы на следующие вопросы:

1. Внутренние финансовые ресурсы.
2. Внешние финансовые ресурсы.
3. Система финансирования инвестиционной деятельности.

Форма контроля: выступление на семинаре, решение задач, кейсы.

3. Тестирование по основным темам модуля.

3 модуль. Для усвоения и сдачи 3 модуля студентам необходимо:

Знать концепции инвестиционного менеджмента;

Уметь оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты;

Владеть методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования.

1. Знать следующие понятия:

1) Инвестиционная стратегия предприятия. Принципы разработки инвестиционной стратегии. Условия разработки инвестиционной стратегии. Формирование стратегии. Формирование стратегических целей. Классификация стратегических целей. Процесс разработки инвестиционной стратегии. Оценка эффективности инвестиционной стратегии предприятия. Параметры оценки эффективности инвестиционной стратегии предприятия.

2) Реальные инвестиции предприятия. Особенности реальных инвестиций предприятий. Формы реальных инвестиций предприятий. Формирование политики управления реальными инвестициями. Этапы формирования политики управления реальными инвестициями.

3) Финансовые инвестиции. Особенности осуществления финансовых инвестиций. Формы осуществления финансовых инвестиций. Формирование политики управления финансовыми инвестициями. Управление инвестиционным портфелем. Методы управления инвестиционным проектом. «Активная» и «пассивная» модель управления инвестиционным проектом.

2. Самостоятельно рассмотреть и подготовить ответы на следующие вопросы:

4. Инвестиционная стратегия.
5. Реальные инвестиции.
6. Финансовые инвестиции предприятия.

Форма контроля: выступление на семинаре, решение задач, кейсы.

3. Тестирование по основным темам модуля.

4.2. Содержание дисциплины по темам (разделам)

Тема 1. Теоретические аспекты инвестиционного менеджмента.

Исторические аспекты возникновения теории инвестиций и инвестиционного менеджмента. Теория Дж. Кейнса. Акселерационная теория инвестиций; теории, основанные на мотивах гипотезы об определяющей роли ликвидности при принятии инвестиционных решений; теория, рассматривающая взаимосвязь размеров инвестиций и величины нормы процента; неоклассическая теория инвестиций. Инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность предприятий. Виды инвестиций.

Тема 2. Сущность, цели, задачи инвестиционного менеджмента.

Сущность и цели инвестиционного менеджмента. Разработка и использование научных методов инвестиционного менеджмента. Система управления инвестициями. Принципы инвестиционного менеджмента. Функции и задачи инвестиционного менеджмента.

Тема 3. Методический инструментарий инвестиционного менеджмента.

Концепция оценки стоимости денег во времени. Процент, будущая стоимость денег, аннуитет, дисконтирование Концепция оценки фактора инфляции. Виды инфляции. Прогнозирование инфляции. Концепция оценки фактора риска. Концепция оценки фактора ликвидности.

Тема 4. Анализ инвестиционного проекта.

Основные экономические характеристики инвестиционного проекта. чистый приведенный эффект (чистый дисконтированный доход, чистая текущая стоимость и т.п.). Индекс рентабельности инвестиций, (норма рентабельности инвестиций, внутренняя норма прибыли). Срок окупаемости инвестиций и дисконтированный срок окупаемости инвестиций. Источники финансирования инвестиционного проекта. Система финансирования инвестиционной деятельности. Внутренние финансовые ресурсы. Внешние финансовые ресурсы.

Тема 5. Выбор инвестиционного проекта и планирование инвестиционной деятельности.

Критерии анализа инвестиционных проектов в процессе выбора инвестиционных альтернатив. Критерии отбора проектов. Методы анализа. Оценочные и оценочно-поисковые методы. Планирование инвестиционной деятельности предприятия. Система планирование. Бюджетирование. Механизм бюджетирования.

Тема 6. Бизнес план как инструмент инвестиционного анализа.

Теоретические аспекты бизнес-планирования. Понятие бизнес-плана. Содержание бизнес-плана. Разработка бизнес-плана. Этапы разработки бизнес-плана. Структура бизнес-плана. Оформление и стиль бизнес-плана. Реализация

бизнес-плана. Показатели экономической эффективности бизнес-планов. Пример бизнес-плана инвестиционного проекта.

Тема 7. Сущность инвестиционной стратегии предприятия, процесс ее разработки и реализации.

Инвестиционная стратегия предприятия. Принципы разработки инвестиционной стратегии. Условия разработки инвестиционной стратегии. Формирование стратегии. Формирование стратегических целей. Классификация стратегических целей. Процесс разработки инвестиционной стратегии. Оценка эффективности инвестиционной стратегии предприятия. Параметры оценки эффективности инвестиционной стратегии предприятия.

Тема 8. Управление реальными инвестициями.

Реальные инвестиции предприятия. Особенности реальных инвестиций предприятий. Формы реальных инвестиций предприятий. Формирование политики управления реальными инвестициями. Этапы формирования политики управления реальными инвестициями.

Тема 9. Управление финансовыми инвестициями предприятий.

Финансовые инвестиции. Особенности осуществления финансовых инвестиций. Формы осуществления финансовых инвестиций. Формирование политики управления финансовыми инвестициями. Управление инвестиционным портфелем. Методы управления инвестиционным проектом. «Активная» и «пассивная» модель управления инвестиционным проектом.

4.3. Планы практических и семинарских занятий

Семинарские занятия проводятся по окончании изучения одного теоретического вопроса или всей темы. Возможны несколько форм проведения семинарских занятий:

- опрос по пройденному вопросу, теме;
- дискуссия, с участием всех студентов группы, по отдельным актуальным вопросам темы;
- самостоятельное решение задач с целью проверки знаний студентов.

Учебными целями проведения семинарских занятий является закрепление знаний, полученных студентами из курса лекций и самостоятельного изучения материала.

МОДУЛЬ 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Семинарское занятие № 1
Теоретические аспекты инвестиционного менеджмента

Основные вопросы к теме

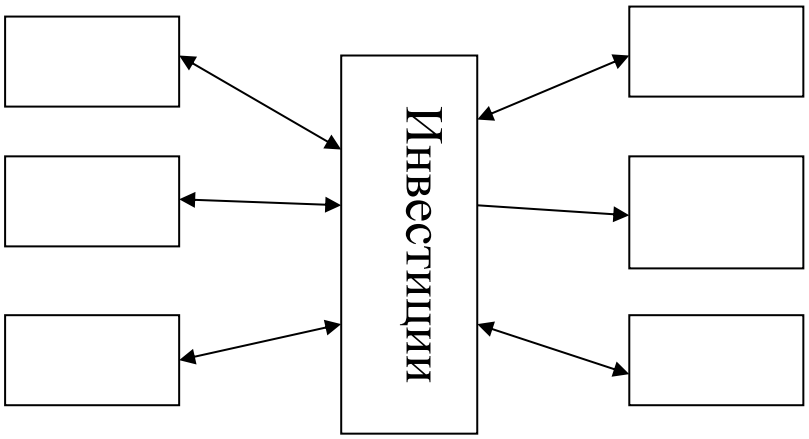
1.1. Исторические аспекты возникновения теории инвестиций и инвестиционного менеджмента.
1.2. Инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность предприятий.
1.3. Виды инвестиций.

Вопросы для обсуждения

1. Определите понятие инвестиций. Какие факторы задействованы при инвестировании, в чем их сущность?
2. Назовите основные группы инвестиций, дайте их характеристику.
3. Раскройте такие понятия, как «субъекты инвестиционной деятельности», «объекты инвестиционной деятельности».
4. Что представляет собой инвестиционный процесс? Назовите самый важный, на ваш взгляд, этап инвестиционного процесса.

Практическое задание:

Заполните пустые квадратики характеристиками инвестиций предприятий как объекта управления (характеристик может быть больше, чем квадратов для заполнения).



Семинарское занятие № 2
Сущность, цели, задачи инвестиционного менеджмента

Основные вопросы к теме

2.1. Сущность и цели инвестиционного менеджмента.
2.2. Функции и задачи инвестиционного менеджмента.

Вопросы для обсуждения

1. В чем состоит принципиальное отличие реальных инвестиций от финансовых?
2. Что такое инвестиционное поведение предприятий, в чем оно заключается?
3. Что такое инвестиционный менеджмент? Для чего его нужно изучать?
4. Каковы основные функции менеджера по организации инвестиционной деятельности предприятия?

Практическое задание:

Заполните рисунок характеристиками основными элементами механизма инвестиционного менеджмента (характеристик может быть больше, чем квадратов для заполнения).



Семинарское занятие № 3
Методический инструментарий инвестиционного менеджмента

Основные вопросы к теме

3.1. Концепция оценки стоимости денег во времени.
3.2. Концепция оценки фактора инфляции.
3.3. Концепция оценки фактора риска.
3.4. Концепция оценки фактора ликвидности.

Вопросы для обсуждения

1. Прокомментируйте основные положения концепций оценки стоимости денег во времени, оценки фактора инфляции, оценки фактора риска, оценки фактора ликвидности.

Задача 1.

Определите сумму простого процента за год при следующих условиях:

Первоначальная сумма вклада – 2000 рублей, процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально – 20%.

Задача 2

В банк на депозит на 3 года по простой ставке 20% годовых положены 10 тыс. руб. Найдите величину процента, полученного вкладчиком за этот период.

Задача 3

По начальному соглашению было сформировано обязательство уплатить 100 млн. руб. через 5 лет. Затем стороны решили изменить условия: через два года должна быть выплачена сумма 30 млн. руб., а следующий платеж должен быть сделан через 4 года после первой выплаты. Определите сумму окончательного платежа в случае использования сложной ставки 10% годовых.

МОДУЛЬ 2. АНАЛИЗ В ИНВЕСТИЦИОННОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Семинарское занятие № 4
Анализ инвестиционного проекта

Основные вопросы к теме

4.1. Основные экономические характеристики инвестиционного проекта.

4.2. Источники финансирования инвестиционного проекта.

Вопросы для обсуждения:

1. Раскройте понятие источников финансирования и кредитования капитальных вложений.
2. За счет каких средств может происходить финансирование инвестиционной деятельности?
3. Каковы главные преимущества акционирования? Долгового финансирования?

Задача 1

Два портфеля: один из четырех ценных бумаг, второй - из десяти. Все ценные бумаги имеют коэффициент «бета», равный 1, и собственный риск в размере 30%. Доли ценных в портфелях одинаковые. Стандартное отклонение индекса рынка равно 20%. Определите общий риск обоих портфелей.

Задача 2

Какое значение чистого дисконтированного дохода получило предприятие, рассмотрев инвестиционный проект, первоначальные инвестиции по которому составляют 100 тыс. руб., а поступления в конце первого, второго, третьего года, соответственно, 50, 60 и 40 тыс. руб. при ставке дисконтирования 8%?

Семинарское занятие № 5
Выбор инвестиционного проекта и планирование инвестиционной деятельности

Основные вопросы к теме

5.1. Критерии анализа инвестиционных проектов в процессе выбора инвестиционных альтернатив.
5.2. Планирование инвестиционной деятельности предприятия.

Вопросы для обсуждения:

1. Перечислите основные экономические характеристики инвестиционных проектов.
2. Раскройте экономический смысл показателей чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы рентабельности.
3. В чем состоит преимущество облигационных займов? Лизинга?

Задача 1

Определите индекс рентабельности проекта, если подготовительные затраты по проекту составляют 5 млн. руб., стоимость технологического оборудования, приобретенного в конце первого года, - 14 млн. руб. Планируемые денежные поступления в конце второго, третьего, четвертого года составят – 10, 15, 20 млн. руб. Ставка дисконта составляет 10%.

Задача 2

Оцените срок окупаемости проекта, первоначальные инвестиции по которому составляют 2 млн. долл. Проект будет приносить прибыль в размере 1 млн. долл. ежегодно в течение 3-х лет. Уровень рентабельности составляет 10%.

Задача 3

Инвестиционный проект сроком 10 лет и с первоначальными инвестициями 1 млн. долл. приносит ежегодно 250 тыс. долл. В каких пределах находится уровень внутренней нормы доходности?

Семинарское занятие № 6
Бизнес план как инструмент инвестиционного анализа

Основные вопросы к теме

6.1. Теоретические аспекты бизнес-планирования.
6.2. Пример бизнес-плана инвестиционного проекта.

Вопросы для обсуждения:

1. Перечислите типы бизнес-планов и их отличия.

2. Опишите процедуру составления инвестиционного бюджета, его основные особенности?
3. Раскройте сущность метода экспертных оценок.
4. Перечислите нормативно-правовые акты, регламентирующие составление бизнес-планов.
5. Опишите основные виды рисков инвестиционных проектов, раскройте их содержание.
6. Опишите основные элементы бизнес-плана.

Практическое задание.

Необходимо разработать бизнес-план инвестиционного проекта. Идея проекта – развлекательный центр в одном из районов г. Казани.

Разработанный бизнес-план предоставить на бумажном носителе и в программе Power Point.

МОДУЛЬ 3. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Семинарское занятие № 7
Сущность инвестиционной стратегии предприятия, процесс ее разработки и реализации

Основные вопросы к теме

7.1. Инвестиционная стратегия предприятия и принципы ее разработки.
7.2. Формирование стратегических целей и процесс разработки инвестиционной стратегии.
7.3. Оценка эффективности инвестиционной стратегии предприятия.

Вопросы для дискуссии:

Дискуссию необходимо провести методом мозгового штурма. Для этого из группы определяется один или два эксперта, которые, в конечном итоге, выберут правильные ответы на поставленные руководителем «штурма» вопросы.

1. Что такое инвестиционная стратегия предприятия, каковы основные принципы ее разработки?
2. Что такое стратегические цели предприятия? На ваш взгляд, инвестиционные цели формируют стратегию развития предприятия или являются частью основной стратегии?
3. Назовите основные этапы разработки инвестиционной стратегии?
4. Как оценить эффективность инвестиционной стратегии предприятия и для чего это нужно делать?

Семинарское занятие № 8
Управление реальными инвестициями

Основные вопросы к теме

8.1. Особенности и формы реальных инвестиций предприятий.
8.2. Формирование политики управления реальными инвестициями.

Вопросы для обсуждения:

1. Инвестиционные проекты и бизнес-план – это одно и то же или взаимодополняющие категории?
2. Какие источники финансирования инвестиционных проектов вы знаете?
3. Перечислите формы реальных инвестиций предприятий, в чем их особенности?
4. Как происходит формирование политики управления реальными инвестициями? Какие принципы и этапы оно включает?
5. Каковы требования к разработке реальных инвестиций предприятий, важен ли их учет для предприятий и почему?

Семинарское занятие № 9
Управление финансовыми инвестициями предприятий

Основные вопросы к теме

9.1. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций.
9.2. Формирование политики управления финансовыми инвестициями.
9.3. Управление инвестиционным портфелем.

Вопросы для обсуждения

1. Перечислите формы осуществления финансовых инвестиций. В чем их особенности?
2. Что такое политика управления финансовыми инвестициями, зачем нужно ее осуществлять?
3. Перечислите основные модели и принципы управления инвестиционным портфелем.

Задача 1:

Определите ожидаемую текущую доходность и текущую рыночную стоимость облигации, если ее номинал составляет 200 усл. ед., реализуется она по цене 167, 5 усл. ед. Погашение облигации и разовая выплата суммы процента по ней по ставке

20% предусмотрены через 3 года. Ожидаемая норма валовой инвестиционной прибыли по облигациям такого типа составляет 35 %.

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа студентов регламентируется Положением об организации самостоятельной работы студентов.

Основными видами учебных занятий для студентов по данному курсу учебной дисциплины являются: лекции, практические занятия и самостоятельная работа студентов. Самостоятельная работа студентов является составной частью их учебной работы и имеет целью закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков, поиск и приобретение новых знаний.

Самостоятельная работа студентов включает в себя освоение теоретического материала на основе лекций, основной и дополнительной литературы; подготовку к семинарским занятиям в индивидуальном и групповом режиме. Советы по самостоятельной работе с точки зрения использования литературы, времени, глубины проработки темы и др., а также контроль за деятельностью студента осуществляется во время семинарских занятий.

Целью преподавателя является стимулирование самостоятельного, углублённого изучения материала курса, хорошо структурированное, последовательное изложение теории на лекциях, системного анализа ситуаций на семинарских занятиях, контроль знаний студентов.

При подготовке к семинарским занятиям и выполнении контрольных заданий студентам следует использовать литературу из приведенного в данной программе списка, а также руководствоваться указаниями и рекомендациями преподавателя.

Перед каждым семинарским занятием студент изучает план семинарского занятия с перечнем тем и вопросов, списком литературы и домашним заданием по вынесенному на семинар материалу.

Студенту рекомендуется следующая схема подготовки к семинарскому занятию и выполнению домашних заданий:

- проработать конспект лекций;
- проанализировать основную и дополнительную литературу, рекомендованную по изучаемому разделу (модулю);
- решить заданные домашние задания;
- при затруднениях сформулировать вопросы к преподавателю.

В конце каждого практического занятия студенты получают «домашнее задание» для закрепления пройденного материала. Домашние задания необходимо выполнять к каждому семинарскому занятию. Сложные вопросы можно вынести на обсуждение на семинар или на индивидуальные консультации. Контрольные работы состоят из вопросов, которые оцениваются по 100 балльной системе в соответствии с Положением о модульно-рейтинговой системе организации учебного процесса и оценки успеваемости студентов, и выполняются в учебные часы по расписанию в виде письменного решения индивидуальных контрольных заданий.

На семинарских занятиях приветствуется способность на основе полученных знаний находить наиболее эффективное решение поставленных проблем.

Контроль над ходом и результатами самостоятельной работы студентов может осуществляться в сплошной, индивидуальной, выборочной формах.

В процессе самостоятельного изучения студент должен проработать перечисленные ниже темы, для углубления теоретических знаний и практических навыков, на основании методических рекомендаций по самостоятельной работе.

Темы для самостоятельного изучения

1. Экономическая сущность и содержание инвестиционной стратегии предприятия.
2. Формирование и реализация инвестиционной стратегии промышленного предприятия.
3. Инновационно - инвестиционный аспект стратегического планирования.
4. Инвестиционная политика РФ в современных условиях.
5. Особенности использования прямых иностранных инвестиций в экономике России.
6. Стратегические цели инвестиционной деятельности.
7. Комплексная система долгосрочных целей инвестиционной деятельности.
8. Понятие портфеля ценных бумаг и принципы управления им.
9. Методы формирования инвестиционного портфеля в условиях неопределенности и риска.
10. Оценка инвестиционных рисков в процессе разработки инвестиционной стратегии.
11. Инфляция и ее учет при принятии стратегических инвестиционных решений.
12. Сравнительная оценка способов финансирования стратегий.
13. Управление реальными активами.
14. Управление финансовыми активами.
15. Инвестиционная привлекательность отрасли.
16. Инвестиционная привлекательность региона.
17. Инвестиционная привлекательность фирмы.
18. Оценка эффективности инвестиционного проекта.
19. Государственное финансирование инвестиционных проектов и программ.
20. Специфика деятельности инвестиционных институтов.
21. Управление инвестиционной деятельностью в современных условиях.
22. Разработка инвестиционной стратегии (на примере предприятия).
23. Особенности принятия стратегических инвестиционных решений промышленного предприятия.
24. Оценка инвестиционного климата в государстве и в регионе.
25. Организация инвестиционной деятельности в малом бизнесе.
26. Использование автоматизированных технологий в системе стратегического управления инвестиционной деятельностью.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Основная литература:

1. Основы инвестиционно-инновационного риск-менеджмента в системе управления хозяйствующими субъектами России : монография / А. Т. Алиев, К. В. Балдин, Е. Н. Романов, Н. Б. Москалева. — Москва : Дашков и К, 2023. — 484 с. — ISBN 978-5-394-05459-4. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/136496.html

2. Патрушева, Е. Г. Инвестиционный анализ в процессах формирования финансовой модели и оценки экономической эффективности инвестиционных проектов : учебное пособие / Е. Г. Патрушева. — Москва : Прометей, 2024. — 110 с. — ISBN 978-5-00172-701-9. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/153492.html

Дополнительная литература:

1. Таскаева, Н. Н. Инвестиционный анализ : курс лекций / Н. Н. Таскаева, Т. Н. Кисель. — Москва : МИСИ-МГСУ, Ай Пи Ар Медиа, ЭБС АСВ, 2024. — 100 с. — ISBN 978-5-7264-3437-7. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/140472.html

2. Литовченко, В. П. Финансовый анализ : учебное пособие для вузов / В. П. Литовченко. — 4-е изд. — Москва : Дашков и К, 2024. — 144 с. — ISBN 978-5-394-05942-1. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/142938.html

Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы и интернет-ресурсы

www.iprbookshop.ru – Электронно-библиотечная система IPR SMART

https://www.garant.ru/ - Информационно-правовой портал «Гарант»

https://мойбизнес.рф/ - Национальный онлайн-портал по поддержке предпринимателей «Мой бизнес»

www.rbc.ru - Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» (РБК)

https://smbn.ru/ - Информационная система поддержки субъектов МСП

7.Материально-техническое обеспечение дисциплины

В процессе изучение данной дисциплины используется учебная аудитория, кабинет для самостоятельной работы студентов, читальный зал, видеопроекционное оборудование, компьютер, оснащенный типовым пакетом системного и офисного ПО, в соответствии с Реестром материально-технического обеспечения аудиторного фонда Университета управления «ТИСБИ».

8. Оценка компетенций по изучаемой дисциплине

Для оценки результатов обучения рекомендуется использовать модульно-рейтинговую систему оценивания знаний, умений и навыков студентов по окончанию изучения каждого Модуля в соответствии с Положением о модульно-рейтинговой системе организации образовательного процесса. Итоговая оценка (в баллах) складывается из баллов, набранных по каждому Модулю (семестровая оценка) и баллов, набранных, непосредственно на экзамене.

Расчет набранных баллов по дисциплине осуществляется в следующей последовательности:

$C = \frac{M_1 + M_2 + ...M_n}{n} \times 0{,}6$, где М – количество баллов по модулю; n – количество модулей

$З = К \times 0{,}4$, где К - количество баллов на экзамене (зачете);

$И = С + З + П$, где П – поощрительные баллы (от 1 до 5).

Уровень сформированности компетенций и их основные признаки оцениваются по следующим таблицам:

Оценка уровня сформированности компетенции ПК-1
СПОСОБЕН ПРИМЕНЯТЬ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ АКТИВОВ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ, УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ, ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ, РЕШЕНИЙ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ, ФОРМИРОВАНИЮ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ
В ЧАСТИ ДИСЦИПЛИНЫ «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

№ п/п	Уровни сформированности компетенции	Основные признаки уровня	Инструменты оценки сформированности уровня
1	**Пороговый уровень (как минимально допустимый)** (обязательный для всех студентов-выпускников вуза по завершении освоения ОПОП ВО) (от 60 до 70 баллов)	Знает частично методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов; Знает некоторые концепции инвестиционного менеджмента; Умеет оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты на уровне «по шаблону»; Владеет некоторыми методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования	Контрольная работа Тестовые задания Зачет
2	**Базовый уровень (относительно порогового уровня)** **(**От 71 до 85 баллов**)**	Знает частично методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;	Выступление на семинаре Тестовые задания Решение задач, кейсов с анализом Контрольная работа

		Знает основные концепции инвестиционного менеджмента; Умеет оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты на базовом уровне; Владеет основными методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования	Зачет
3	**Повышенный уровень (относительно порогового уровня)** (От 86 до 100 баллов)	Знает методику проведения оценки инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования с учетом роли финансовых рынков и институтов; Знает концепции инвестиционного менеджмента; Умеет оценивать и разрабатывать инвестиционные проекты; Владеет методами и инструментами оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования	Частые выступления на семинаре Подготовка и выступление с докладом Решение задач, кейсов, с анализом, обоснованными выводами и предложением рекомендаций Контрольная работа Зачет

Приложение 1

Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам на первом занятии необходимо ознакомиться с Рабочей программой дисциплины, где прописаны цели, задачи и трудоемкость дисциплины; с порядком изучения дисциплины, т.е. модульно-тематическим планом и пояснительной запиской с указанием этапов формирования заявленных компетенций. А также ознакомиться с порядком оценивания результатов обучения, для чего необходимо изучить следующие документы: Положение о модульно-рейтинговой системе оценивания и Принципы оценки уровня знаний, умений и навыков (характеристика ответа).

Студент должен внимательно изучить перечень основной (дополнительной) литературы и взять необходимые учебники в библиотеке.

При сдаче модулей упор делается на выявление основных причинно-следственных связей, понимания их логики и грамотной формулировки ответа, а также – ориентацию на максимальное удовлетворение потребностей покупателей, т.к. от этого зависит эффективность маркетинга.

При подготовке к семинарскому занятию необходимо уточнить план проведения занятий, подготовить необходимую информационную базу. Практические занятия проводятся после лекционного изучения темы в различных формах, активизирующих работу студента.

При изучении данного курса преподавателем используются интерактивные методы обучения, что помогает эффективнее сформировать заявленные компетенции. При проведении занятий с помощью интерактивных технологий группа или разбивается на команды или студенты работают индивидуально. Каждая команда или студент обеспечивается необходимой информацией. Занятие проводится в основном в виде решения ситуационных заданий (кейсов), позволяющих освоить методику и приобрести необходимые навыки в организации маркетинговой деятельности. Только после приобретения навыков по решению ситуационных заданий, можно говорить о формировании желаемых компетенций у студентов.

Интерактивные формы обучения обеспечивают высокую мотивацию, прочность знаний, творчество, коммуникабельность, командный дух, ценность индивидуальности, свободу самовыражения, акцент на деятельность, взаимоуважение и демократичность.

Приложение 2

УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»

Кафедра бизнес-аналитики

.

Фонд оценочных средств
для проведения текущей и промежуточной
аттестации по дисциплине:

Инвестиционный менеджмент

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Профиль подготовки: Организация и управление бизнесом

Год набора: 2026

Казань

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля
   2.1 Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля
      2.1.1 Выступление на семинаре
      2.1.2 Подготовка и выступление с докладом
      2.1.3 Тестовые задания
      2.1.4 Контрольная работа
      2.1.5 Решение задач, кейсы

   2.2 Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля
      2.2.1 Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений (вопросы к зачету)
      2.2.2 Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков (задачи к зачету)

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Формы контроля / Формируемые компетенции и их индикаторы	ПК-1	
	ПК-1.4	ПК-1.6
Формы текущего контроля		
выступление на семинаре	З.12	З.16
тестовые задания	З.12	З.16
подготовка и выступление с докладом	З.12	З.16
контрольная работа	З.12	У.20, В.15
решение задач, кейсы	З.12	В.15, У.20
Формы промежуточного контроля		
зачет	З.12	У.20, В.15, З.16

2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля

2.1. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля

2.1.1. Выступление на семинаре

ПРИМЕР: Выступление на семинаре является формой контроля для оценки уровня освоения компетенций, применяемой на семинарских занятиях. Выступление на семинаре может проводиться с использованием форм устного опроса, обсуждения докладов, выполненных заданий и проблемных вопросов. Выступление на семинаре, таким образом, включает обязательную для всех студентов оценку текущего контроля знаний в виде устного опроса, а также выступление студентов по проблемным вопросам темы.

Примерные вопросы к семинарским занятиям

Вопросы к семинарам включают оценку закрепления материала, пройденного на лекциях, а также вопросы, направленные на выявление уровня понимания студентом сути товарной стратегии фирмы.

Вопросы на проверку знаний

1. Что такое инвестиционная стратегия предприятия, каковы основные принципы ее разработки?
2. Что такое стратегические цели предприятия? На ваш взгляд, инвестиционные цели формируют стратегию развития предприятия или являются частью основной стратегии?
3. Назовите основные этапы разработки инвестиционной стратегии?
4. Как оценить эффективность инвестиционной стратегии предприятия и для чего это нужно делать?

Критерии оценивания

Результат	Баллы
Демонстрирует полное понимание поставленного вопроса, логично и последовательно отвечает на вопрос. Дает развернутый ответ с практическими примерами.	90-100
Дает полный и логически правильный ответ на вопрос, но сформулировать примеры по рассматриваемому вопросу не может.	80-89
Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, ответы не всегда последовательны.	70-79
Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику.	60-69
Демонстрирует непонимание вопроса, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы.	Менее 60

2.1.2. Подготовка и выступление с докладом

Доклад является одним из этапов в формировании компетенций обучающегося. Доклад как форма оценочного средства предполагает краткое изложение в письменном виде содержания и результатов индивидуальной работы студента. Его задачами являются формирование умений самостоятельной работы студентов с источниками литературы, развитие навыков логического мышления, углубление теоретических знаний по проблеме исследования.

Примерные темы докладов

1. Экономическая сущность и содержание инвестиционной стратегии предприятия.
2. Формирование и реализация инвестиционной стратегии промышленного предприятия.
3. Инновационно - инвестиционный аспект стратегического планирования.
4. Инвестиционная политика РФ в современных условиях.
5. Особенности использования прямых иностранных инвестиций в экономике России.

Критерии оценивания

Критериями оценки доклада являются: выбор источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса.

Выбор источников литературы. Определяется, привлечены ли наиболее известные работы по теме исследования (в т.ч. журнальные публикации последних лет, последние статистические данные и т.д.).

Степень раскрытия сущности вопроса. В данном случае определяется: соответствие содержания доклада его теме, способность систематизировать материал, полнота и глубина знаний по теме, умение обобщать, делать выводы.

Критерии оценивания	Баллы
В докладе тема раскрыта полностью, используются интересные источники, сформулированы выводы. Студент дает развернутые ответы на поставленные вопросы с практическими примерами.	90-100
Основные требования к докладу выполнены, но при этом допущены недочёты (имеются неточности в изложении материала; поверхностные выводы). Студент дает ответы на поставленные вопросы.	80-89
В работе имеются недостатки: тема освещена лишь частично, отсутствуют выводы или они поверхностные. Студент частично дает ответ на поставленные вопросы.	70-79
Доклад представлен, но тема его не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы.	60-69

2.1.3. Тестовые задания

1. Какое из указанных ниже направлений использования инвестиционных ресурсов характерно для пассивной инвестиционной политики:

а) осуществление затрат с целью внедрения новых технологий в производство; б) вложение средств в строительство нового производственного цеха; в) направление средств на простое воспроизводство физически изношенного оборудования;
г) инвестирование средств, направленное на поглощение конкурирующих фирм?

2. Достижению какой из стратегических целей предприятий способна содействовать инвестиционная политика, при условии ее обоснованности:

а) обеспечение перспективной конкурентоспособности;

б) соответствие требованиям научно-технического прогресса; в) увеличение массы полученной прибыли; г) достижению любой из перечисленных целей?

3. Динамика какого из перечисленных финансово-экономических показателей способна отражать степень эффективности инвестиционной политики предприятия:
а) изменение рыночной стоимости предприятия;

б) изменение рентабельности совокупных активов;

в) изменения коэффициента годности основных производственных фондов; г) всех перечисленных показателей?
4. Что из перечисленного ниже наиболее полно отражает сущность инвестиционного проекта:

а) план строительства объекта инвестиций;

б) план вложения капитала с целью его последующего увеличения; в) план приобретения недвижимого имущества; г) план технического перевооружения?

5. Срок жизни инвестиционного проекта представляет собой:

а) время от момента первых прединвестиционных исследований до завершения эксплутационной фазы;
б) время, в течение которого производятся инвестиционные затраты;

в) время, в течение которого осуществляется реализация произведенной в рамках проекта

продукции;
г) отрезок времени, начиная от момента проведения маркетингового исследования,

заканчивая технико-экономическим обоснованием инвестиций.

6. На какой фазе развития инвестиционного проекта целесообразно разрабатывать бизнес-план:

а) инвестиционной; б) эксплутационной; в) ликвидационной;
г) прединвестиционной?

7. Какая фаза развития инвестиционного проекта связана с капитальным строительством и приобретением необходимого оборудования:

а) эксплутационная; б) ликвидационная; в) инвестиционная;

г) прединвестиционная?

8. Какая из перечисленных ниже фаз развития инвестиционного проекта ассоциируется с получением выручки от продаж производимой продукции:

а) инвестиционная; б) эксплутационная;

в) прединвестиционная;

г) ни одна из указанных фаз?

9. Какую долю занимают затраты на прединвестиционные исследования в общей сумме инвестиционных затрат проекта согласно данным ЮНИДО:

а) 1-5%; б) 5-10% в) 10-15%; г) 0,1-0,5%?

10. В каком из перечисленных случаев возникает необходимость в разработке бизнес-плана:

а) при слиянии нескольких коммерческих организаций;

б) при привлечении долгосрочного кредита на расширение бизнеса; в) при организации нового производства; г) во всех перечисленных случаях?

11.В рамках какого раздела бизнес-плана производится прогнозирование денежных потоков проекта:

а) производственного плана; б) организационного плана; в) финансового плана; г) маркетинга и сбыта?

12.Что из перечисленного не является этапом процесса управления реальными инвестициями в коммерческих организациях:

а) реализация проекта;

б) мониторинг реализации инвестиционного
проекта; в) планирование инвестиций;
г) все перечисленное является этапами процесса управления реальными инвестициями?

13.Что из указанного ниже противоречит сущности планирования реальных инвестиций в коммерческих организациях:

а) разработка стратегических и текущих планов инвестиционной деятельности; б) разработка инвестиционной политики; в) экономическое обоснование инвестиционных проектов;

г) все указанное отражает сущность планирования реальных инвестиций?

14.Какая управленческая функция не свойственна финансово-экономическим службам хозяйствующих субъектов в процессе планирования реальных инвестиций:

а) мониторинг инвестиционного рынка;

б) оценка инвестиционного потенциала предприятия; в) регулирование инвестиционного рынка; г) оценка эффективности инвестиционных проектов?

15.Что из перечисленного ниже не может быть отнесено к ключевым блокам процесса планирования реальных инвестиций на предприятии:

а) стратегическое планирование; б) текущее планирование; в) бизнес-планирование;

г) относится все перечисленное?

16.Взаимодействие ключевых блоков процесса планирования инвестиций на предприятии обеспечивает:

а) инвестиционная стратегия; б) инвестиционная политика; в) миссия организации;
г) законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность.

17. Стратегическое планирования реальных инвестиций - это процесс, затрагивающий вопросы:

а) внедрения различных инновационных изменений в деятельность предприятия инвестора; б) поддержания производственного потенциала на достигнутом уровне;

в) краткосрочного инвестирования;

г) не одно из приведенных направлений не относится к сфере стратегического планирования реальных инвестиций?

18. К сфере текущего планирования инвестиций относятся капиталовложения связанные с:

а) освоением нового рынка сбыта;

б) расширением действующего бизнеса, посредством реализации типового проекта; в) освоением новой технологии производства; г) поглощением конкурирующего производства.

1. Что из перечисленного может быть отнесено к реальным инвестициям: а) приобретение легкового автомобиля в потребительских целях; б) приобретение высокодоходных финансовых активов; в) вложение средств на депозит в банке; г) вложение капитала в модернизацию основных фондов?

2. Какой из перечисленных элементов не учитывается при определении воспроизводственной структуры капитальных вложений:
а) строительно-монтажные работы; б) новое строительство; в) реконструкция; г) модернизация?

3. Что из перечисленного нельзя отнести к финансовым инвестициям:

а) вложения в государственные долговые обязательства; б) вложения на депозит в коммерческом банке;

в) приобретение права на использование торговой марки (франшиза); г) приобретение пая в потребительском обществе?

4. Чистые инвестиции представляют собой:

а) сумму валовых инвестиции и амортизационных отчислений;
б) разность между валовыми инвестициями и амортизационными отчислениями;
в) сумму финансовых и реальных инвестиций;
г) разность реальных и финансовых инвестиций.

5. Какая из перечисленных целевых установок не может быть достигнута при реальном инвестировании:

а) обеспечение безопасности производства;

б) увеличение производственной мощности предприятия; в) снижение издержек производства;
г) получение среднего уровня доходности за счет купонных процентных выплат?

6. Какое из указанных понятий шире по своему экономическому содержанию:

а) капитальные вложения;
б) реальные инвестиции;
в) капитальное строительство;
г) капитальный ремонт?

7. Что из указанного ниже наиболее полно отражает содержание инвестиционного рынка: а) рынок объектов реального, финансового и инновационного инвестирования; б) рынок недвижимости, капитальных вложений и прочих инвестиций; в) фондовый и денежный рынок; г) рынок недвижимости и фондовый рынок?
8. Что из перечисленного не может являться объектом инвестиционной деятельности: а) художественные ценности; б) валюта;) торговый бренд;

г) все перечисленное выше может являться объектом инвестиционной деятельности?

9. Какой из перечисленных сегментов входит в состав рынка объектов инновационных инвестиций:

а) рынок прямых капитальных вложений; б) рынок новых технологий; в) денежный рынок;

г) все перечисленные сегменты?

10. К индивидуальным инвесторам можно отнести:

а) коммерческий банк;
б) инвестиционный фонд;

в) пенсионный фонд;
г) финансовый холдинг.

11.Что из перечисленного характеризует инвестиционную деятельность институциональных инвесторов:

а) финансируют инвестиционную деятельность преимущественно из собственных средств; б) инвестируют средства, привлекаемые на постоянной основе от юридических и физических лиц; в) осуществляют инвестиционную деятельность исключительно на рынке прямых капитальных вложений;

г) осуществляют инвестиционную деятельность исключительно на денежном рынке?

12.Кто из перечисленных субъектов инвестиционной деятельности обычно обладает правами на земельный участок под строительство:

а) заказчик;

б) застройщик;

в) проектировщик; г) подрядчик?

13.Как называют юридическое или физическое лицо, выполняющее функции управляющего инвестиционным проектом:

а) подрядчик; б) заказчик; в) застройщик; г) поставщик?

14.Что показывает видовая структура капитальных вложений:

а) долю активной и пассивной частей основных фондов в общей их стоимости;

б) структуру капитальных вложений по формам воспроизводства основных фондов;

в) удельный вес отдельных инвестиционных затрат в общей сумме капитальных
вложений;
г) долю реальных и финансовых инвестиций в инвестиционном портфеле?

15.Деятельность каких из перечисленных ниже организаций может быть связана с обслуживанием инвестиционного процесса:

а) консалтинговых;

б) страховых;

в) проектных;

г) все указанные организации могут участвовать в обслуживании инвестиционного процесса?

16.Макроэкономическая инвестиционная политика это:

а) инвестиционная политика, проводимая на уровне государства; б) инвестиционная политика хозяйствующих субъектов;

в) инвестиционная политика, проводимая на уровне субъектов федерации; г) совокупность инвестиционных политик, проводимых на всех уровнях.

17.Что из перечисленного наиболее полно отражает цель макроэкономической инвестиционной политики:

а) обеспечение простого и расширенного воспроизводства основных производственных фондов в наиболее рентабельных отраслях экономики; б) рост экономики, обеспечение ее отраслевой диверсификации и повышения конкурентоспособности; в) стимулирование притока иностранного капитала;

г) обеспечение импортозамещения?

18.В рамках какой из перечисленных фаз развития экономики наиболее целесообразно проводить инвестиционную политику «прорыва» с позиций хозяйствующих субъектов: а) в фазе кризиса; б) в фазе подъема; в) в фазе зрелости;

г) не в одной из указанных фаз?

19.Что из нижеследующего входит в состав основных блоков инвестиционной политики на макроуровне:

а) выбор эффективных направлений финансового инвестирования;

б) привлечение инвестиционных ресурсов за счет дополнительного размещения долевых ценных бумаг; в) выбор приоритетных направлений использования капитальных вложений по отраслям народного хозяйства;

г) все перечисленное выше входит в состав ключевых блоков государственной инвестиционной политики?

20.Если в рамках экономики валовые инвестиции за год равны амортизации, начисленной за этот же период, это означает, что:

а) имеет место расширенное воспроизводство основных фондов; б) имеет место простое воспроизводство основных фондов;
в) воспроизводства основных фондов не осуществляется; г) наметилась тенденция значительного экономического роста.
Экстенсивные инвестиции – это:
8. инвестиции, осуществляемые на основании проекта при создании или покупке предприятия;
9. инвестиции, направляемые на увеличение производственного потенциала;

10. свободные инвестиционные ресурсы, направляемые на приобретение или изготовление новых средств производства с целью поддержания рациональной структуры основных фондов предприятия.

Юридическое или физическое лицо, принимающее решение и осуществляющее вложение собственных и иных привлеченных имущественных или интеллектуальных средств в инвестиционный проект обеспечивающее их целевое использование, является:
11. инвестором;
12. заказчиком;
13. исполнителем работ;
14. пользователем объектов.

Юридические и физические лица, уполномоченные инвесторами на реализацию инвестиционных проектов, называются:

15. заказчиками;

-подрядчиками; -пользователями; -проектировщиками.

Институциональными инвесторами являются:
1) инвестиционные фонды;
2)коммерческие банки;
3)страховые организации; 4)иностранные граждане; 5)физические лица:
-1, 2, 3, 4;
-1, 3, 4;
-4, 5;

-1, 2, 3.

Не являются элементами инвестиционной среды:
-органы государственной власти;
-ценные бумаги;

-финансовые посредники;
-фондовые рынки.

Инвестиционные стратегии управления подразделяются на:
-активные и пассивные;
-восходящие и нисходящие;
-долговые и долевые.

Инвестиционная стратегия - это:

-комплекс долгосрочных целей и выбор наиболее эффективных путей их достижения; -объединение элементов маркетингового комплекса в единое целое;

-совокупность экономических, политических, социальных, правовых условий, обеспечивающих инвестиционную деятельность.

Инвестиционный потенциал представляет собой:
-нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности;
-количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны,
региона или отрасли;
-целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования,
предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности; -макроэкономическое изучение инвестиционного рынка.

Определение пропорций инвестиционного капитала относится к этапу инвестиционного процесса:
-выбора инвестиционной политики;
-анализа ценных бумаг;
-формирования портфеля ценных бумаг;
-пересмотра портфеля;
-оценки эффективности портфеля.

Принцип достаточной ликвидности состоит в том, что ...
-нельзя вкладывать все деньги в одни активы;
-необходимо поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле не ниже уровня, достаточного для
проведения высокодоходных сделок;
-необходимо поддерживать соотношение между высоконадежными и рискованными ценными бумагами,
позволяющее избежать убытков.
Оценка экономической эффективности проводится на следующей стадии инвестиционного проекта:

-прединвестиционной;
-инвестиционной;
-операционной;
-ликвидационной.

Если инвестор приобретает произведение искусства с целью последующей перепродажи с выгодой через 3 года, то средства, направленные на эту цель относятся к капитальным вложениям. -да, так как инвестирование осуществляется на срок свыше года;
-нет, поскольку такие затраты нельзя относить к инвестированию вообще;
-нет, так как капиталовложения предполагают направление средств в основной капитал и расширение производства.

Инвестиционные проекты подлежат экспертизе до их утверждения, если источником финансирования
капитальных вложений являются:
-средства федерального бюджета;
-заемные средства;
-привлеченные средства;
-экспертизу проходят все проекты.

Лизинговые платежи осуществляются за счет:
-себестоимости;
-прибыли до налогообложения;
-прибыли после налогообложения;

Метод аннуитета применяется при расчете:
-равных сумм платежей за ряд периодов;
-остатка долга по кредиту;
-величина процентов на вклады.

Какой метод оценки инвестиционного проекта позволяет складывать полученные результаты расчетов по разным проектам:
-метод дисконтированной окупаемости;
-метод чистой текущей стоимости;
-метод внутренней нормы прибыли;
-метод окупаемости.

Показатели NPV(чистая текущая стоимость), IRR (внутренняя норма прибыли), PI(коэффициент эффективности), CC (необходимая норма прибыли) связаны очевидными соотношениями -если NPV > 0, то одновременно IRR > CC и PI > 1;

-если NPV > 0, то одновременно IRR < CC и PI < 1;
-если NPV < 0, то одновременно IRR > CC и PI < 1;
-если NPV < 0, то одновременно IRR < CC и PI > 1.

Метод чистой текущей стоимости учитывает:

-только величину будущих поступлений от реализации проекта; -только величину будущих расходов, связанных с проектом;
-только величины будущих расходов и поступлений, связанных с проектом;
-величины будущих расходов и поступлений, связанных с проектом, и ставку дисконтирования.

Основным отличием метода показателя рентабельности от метода окупаемости является то, что:
-метод показателя рентабельности не переводит движение денежных средств в финансовый эквивалент текущей стоимости;
-метод показателя рентабельности переводит движение денежных средств в финансовый эквивалент текущей стоимости;
-метод показателя рентабельности учитывает нарастающее движение денежных средств; -метод показателя рентабельности не определяет значимый уровень для сравнения.

Ставка дисконтирования - это...
-норма прибыли с учетом риска;
-величина, учитывающая инфляцию;
-инфляционная премия.

Инвестиционный проект финансируется в полном объеме за счет ссуды коммерческого банка. Проект следует принять, если значение внутренней нормы прибыли (IRR): -будет превышать уровень банковской процентной ставки;
-будет ниже уровня банковской процентной ставки;
-будет равно банковской процентной ставке.

Инвестиционный проект следует принять, если:
-PI(индекс рентабельности инвестиций) > 1;
-PI < 1;
-PI = 1.

Чистая текущая стоимость (NPV) рассчитывается как:
-разность дисконтированных денежных потоков доходов и расходов, производимых в процессе реализации инвестиций за прогнозируемый период;
-отношение чистой текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока (включая первоначальные инвестиции);

-отношение среднегодовой величины прибыли (за минусом отчислений в бюджет) от реализации проекта за период к средней величине инвестиций.

Если чистая текущая стоимость (NPV) равна нулю, то проект следует принять при условии, что его реализация:

-усилит поток доходов от ранее осуществленных проектов вложения капитала; -усилит поток расходов от ранее осуществленных проектов вложения капитала;
-не изменит ни поток доходов, ни поток расходов от ранее осуществленных проектов вложения капитала.

Временные отрезки, на которые разбивается расчетный период для агрегирования денежных потоков, называются:

-проектным циклом;
-шагами расчета;
-расчетным периодом.

К группе статистических методов относятся:
-срок окупаемости инвестиций(PP) и коэффициент эффективности инвестиций(ARR);

-индекс рентабельности (PI), чистая текущая стоимость (NPV), коэффициент эффективности инвестиций (ARR);

-внутренняя норма прибыли (IRR), срок окупаемости инвестиций(PP), индекс рентабельности (PI); -чистая текущая стоимость (NPV), коэффициент эффективности инвестиций(ARR).

Методы оценки эффективности инвестиций, в которых денежные потоки, вызванные реализацией проекта, приводятся к эквивалентной основе посредством их дисконтирования, обеспечивая сопоставимость разновременных денежных потоков, называются:
-статистическими;
-динамическими;
-математическими;
-геометрическими.

Отношением чистой текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока (включая первоначальные инвестиции) при оценке инвестиционных проектов рассчитывается: -внутренняя норма прибыли (IRR);

-индекс рентабельности инвестиций (PI);
-ожидаемая доходность;
-ковариация.

Потоки денег от инвестиционного проекта это:
-потоки денег от прединвестиционной, инвестиционной, операционной и ликвидационной деятельности;
-выручка, затраты, капиталовложения;
-потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности;
-потоки денег от производственной деятельности и капитальные затраты.

16. притокам денег от инвестиционной деятельности можно отнести: -внереализованный доход; -уменьшение дебиторской задолжности; -получение кредита;
-уменьшение кредиторской задолжности.

17. оттокам денег от финансовой деятельности можно отнести:
-затраты на обслуживание займов и выпущенных предприятием ценных долговых бумаг;
-увеличение дебиторской задолженности;

-увеличение кредиторской задолженности.

17. притокам денег от финансовой деятельности можно отнести: -внереализационный доход; -уменьшение дебиторской задолженности; -получение кредита;
-уменьшение кредиторской задолженности.

18. притокам денег от операционной деятельности можно отнести: -доходы от инвестиций в ценные бумаги; -выплату дивидендов по акциям; -выручку от реализации продукции.

19. оттокам денег от инвестиционной деятельности можно отнести: -затраты на увеличение оборотного капитала; -приобретение сырья, материалов; -расходы на оплату труда; -поступление от продажи ценных бумаг.

Метод Монте-Карло можно отнести к методам:
-качественной оценки риска проекта;

-количественной оценки риска проекта;
-данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования.
Если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты:

-независимые;
-альтернативные;
-замещают друг друга;
-комплиментарные.

Если принятие инвестиционного проекта приводит к снижению доходов по другому проекту, то такие проекты являются:
-независимыми;
-альтернативными;
-замещающими друг друга;
-комплиментарными.

Вложение денег с целью изменения структуры оборотных средств осуществляется на:
-прединвестиционной стадии инвестиционного проекта;
-инвестиционной стадии инвестиционного проекта;
-операционной стадии инвестиционного проекта;
-ликвидационной стадии инвестиционного проекта.

Соглашение, предусматривающее выплату в течение периода своего действия сумм, покрывающих полную стоимость амортизации арендованного оборудования или большую ее часть, называется: -финансовым лизингом;
-оперативным лизингом;
-возвратным лизингом.

Лизинг, при котором по окончании срока договора имущество возвращается лизингодателю, - это:
-финансовый лизинг;
-возвратный лизинг;
-оперативный лизинг.

При финансовом лизинге расходы по техническому обслуживанию несет:
-лизингополучатель;
-лизингодатель;
-производитель оборудования;
-первоначальный собственник оборудования.

Финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания
долговых обязательств, носит название:
-проектное финансирование;
-самофинансирование;
-бюджетное финансирование;
-кредитное;
-финансирование.

При финансировании проекта без права регресса на заемщика:
-кредитор не принимает на себя никаких рисков, связанных с проектом, ограничивая свое участие
предоставления средств под обеспечение гарантий организаторов;
-риски, связанные с проектом распределяются между кредитором и заемщиком;
-кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта.

Синоним термина «венчурный капитал» является:
-рисковый капитал;
-ссудный капитал;
-бюджетное финансирование;
-кредитное финансирование.

Выберите верное утверждение:
-Венчурный капитал – это ссудный капитал, предоставляемый коммерческими банками путем покупки

(учета) векселя предприятия до наступления срока платежа;
-Венчурный капитал – это акционерный капитал, предоставляемый профессиональными фирмами,
инвестируемый в предприятия, демонстрирующие значительный потенциал роста на их начальном этапе
развития, в процессе расширения, одновременно управляя этим предприятием;
-Венчурный капитал – предоставляет собой вложение средств на реконструкцию, расширение действующих
предприятий.

Бюджетное финансирование инвестиционных проектов в форме бюджетных средств, предоставляемых другому уровню бюджетной системы на безвозмездной и безвозвратной основе для покрытия текущих
расходов, носит название:
-субсидия;
-субвенция;
-дотация.

Бюджетное финансирование, осуществляемое на безвозмездной и безвозвратной основе на основе долевого финансирования целевых расходов, осуществляется в форме: -субвенции;
-субсидия;
-дотация.

Реинвестирование – это:

-выплата дивидендов собственными акциями;
-обмен привилегированных акций на обыкновенные;
-выплата дивидендов деньгами;
-получение % по облигациям.

Величина купонных выплат по облигации зависит: 1)от срока приобретения облигаций; 2)от курсовой стоимости облигаций; 3)от текущей рыночной процентной ставки; 4)от купонной ставки по данному займу:
-4;
-2;

-1 и 4;
-3.

Если ставка купонного дохода равна ставке дохода по альтернативным вложениям, то облигация продается:
-по номиналу;
-с дисконтом;
-с премией.

Премия по опциону – это:
-сумма, выплачиваемая покупателем опциона при его покупке;
-выигрыш, получаемый покупателем опциона в случае его исполнения;
-выигрыш, получаемый покупателем опциона в случае его неисполнения;
-разность между спот-ценой базового актива и ценой заключенного контракта.

Цена опциона - это:

-премия по опциону;
-его внутренняя стоимость;
-цена исполнения.

Расположите финансовые инструменты в порядке возрастания риска. 1 - акции обыкновенные, 2 - акции привилегированные, 3 - облигации корпоративные, 4 - облигации государственные.
-1, 2, 3, 4;
-4, 3, 2, 1;
-1, 2, 4, 3;
-3, 4, 1, 2.

Инвестор должен определить желаемое соотношение доходности и риска для будущих инвестиций на этапе:
-разработки инвестиционной политики;
-анализа ценных бумаг;
-формирования инвестиционного портфеля;
-реструктуризации инвестиционного портфеля.

Показатель P/E может использоваться:
-для расчета внутренней доходности вложений в акции одной отрасли;
-для расчета дохода, приходящегося на одну акцию компаний одной отрасли; -для сравнения рыночных стоимостей акций компаний одной отрасли.

Доход на акцию (показатель EPS) определяется как отношение: -дивидендов на акцию к текущей рыночной цене акции; -дивидендов к числу акций;

-прибыли после уплаты налогов за вычетом процентов и дивидендов по привилегированным акциям к числу обыкновенных акций.

Показатель P/E определяется как отношение:
-текущей рыночной цены акции к доходу на акцию;

-дивидендов к числу акций;
-прибыли после уплаты налогов за вычетом процентов и дивидендов по привилегированным акциям к числу
обыкновенных акций;
-ожидаемых дивидендов на акцию к текущей рыночной цене акций.

Недостатком показателя P/E является, то что:

-данный показатель сравним только для компаний одной отрасли; -он вычисляется по очень сложному алгоритму; -он дает высокую погрешность.

Кнесистематическим (диверсифицируемым) видам риска на рынке ценных бумаг относятся: 1)финансовый риск; 2)риск покупательной способности; 3)риск ликвидности; 4)риск процентной ставки; 5)инфляционный риск:

-1, 2, 3,
4; -1, 3;
-3, 4, 5;
-1, 3, 4.

Управление портфелем, при котором осуществляется систематическое наблюдение за конъюнктурой рынка, оперативное изучение структуры портфеля и ее изменение в соответствии с инвестиционными целями инвестора это:

-активное управление;
-пассивное управление;
-эффективное управление.

Если значение коэффициента парной корреляции равно -1, то это значит, что:

-при повышении доходности одного актива доходность другого также увеличится;
-никакой зависимости между движениями доходностей двух активов не существует; -при повышении доходности одного актива доходность другого снижается.

Дисперсию или разбросанность вокруг величины ожидаемой стоимости ценных бумаг измеряет:
-бета-коэффициент;
-показатель вариации;
-курсовая стоимость;
-вероятность наступления события.

Теорема об эффективном множестве формулируется следующим образом:
-Оптимальный портфель находится в точке пересечения достижимого множества и эффективного;
-Оптимальный портфель обеспечивает максимальную ожидаемую доходность для некоторого уровня риска
и обеспечивает минимальный риск для некоторого значения ожидаемой доходности;
-Оптимальный портфель обеспечивает минимальную ожидаемую доходность для минимального уровня
риска и обеспечивает максимальный риск для некоторого максимальной ожидаемой доходности;
-Оптимальный портфель обеспечивает минимальную ожидаемую доходность для некоторого уровня риска и обеспечивает максимальный риск для некоторого значения ожидаемой доходности.

Принцип формирования портфеля, заключающийся в распределении средств по различным видам активов в
целях снижения рисков называется:
-обеспечением ликвидности;
-оптимизацией дохода;
-диверсификацией;

Суть диверсификации по Марковицу состоит в следующем:
-для снижения риска по портфелю достаточно распределить средства между большим количеством ценных
бумаг;
-для снижения риска по портфелю необходимо распределить средства между инвестициями, имеющими
минимальную корреляцию;
-для снижения риска по портфелю достаточно распределить средства между ценными бумагами, имеющим наибольшую корреляцию.

Под риском в портфельной теории понимается:

-возможность понести убытки;
-возможность недополучить прибыль;
-неопределенность результата инвестирования.

Рыночный риск финансового актива измеряется:
-дисперсией;
-средним квадратическим отклонением;
-коэффициентом вариации;
-бета-коэффициентом.

К систематическим видам риска на рынке ценных бумаг относятся: 1)финансовый риск; 2)риск ликвидности; 3)риск покупательной способности; 4)риск процентной ставки; 5)инфляционный риск:

-1, 2,
5; -3,
4; -2,
3, 5; -
2, 4.

Корреляция между ценными бумагами, составляющими портфель, позволяет измерить степень:

-Ликвидности портфеля;
-Диверсификации портфеля;
-Надежности портфеля;
-Доходности портфеля.

В рыночной модели бета-коэффициент показывает изменчивость ожидаемой доходности ценной бумаги относительно:

-биржевого индекса;
-доходности рыночного портфеля;
-доходности эффективного портфеля;
-средней доходности портфеля из одной ценной бумаги.

Модель Г. Марковица применима теоретически только для случая, когда инвестирование предполагается на
один холдинговый период

-нет, это предположение верно только для модели У. Шарпа;
-да, это является одним из допущений модели Г. Марковица;
-нет, так как модель Г. Марковица разрабатывалась для инвестирования на несколько холдинговых периодов.

Под "границей эффективных портфелей" в модели Г. Марковица понимают:

-совокупность портфелей, обеспечивающих минимальный риск при любой заданной величине ожидаемой
доходности портфеля;
-совокупность портфелей, для которых дисперсия случайных ошибок минимальна;
-прямую линию, соответствующую линейному регрессивному уравнению;
-линию, обеспечивающую оптимальное соотношение параметров регрессии.

Ковариация двух случайных переменных равна
-корреляции между ними, умноженной на произведение их ожидаемой доходности;
-корреляции между ними, умноженной на произведение их стандартных отклонений;
-соотношению произведения доли начальной стоимости портфеля бумаги и ожидаемой доходности бумаги к затратам на инвестирование.

Нулевая корреляция между доходностью двух ценных бумаг означает, что:

-если одна ценная бумага имеет относительно высокую доходность, то и другая ценная бумага имеет относительно высокую доходность;
-если одна ценная бумага имеет относительно высокую доходность, то другая ценная бумага имеет относительно низкую доходность;
-доходности двух ценных бумаг статистически не зависят друг от друга.

Отрицательная корреляция между доходностями двух акций означает, что:
-если у одной ценной бумаги доходность растет, то и у другой ценной бумаги растет;
-если у одной ценной бумаги доходность растет, то у другой ценной бумаг доходность падает; -доходности двух ценных бумаг не связаны друг с другом.

Под ожидаемой доходность E(r) отдельной акции в модели Марковица понимается:

-взвешенная величина доходностей акций, где весами служат доли начальной инвестиционной суммы; -средняя величина доходностей акций, при которой сумма случайных ошибок равняется нулю; -средняя арифметическая величина наблюдавшихся ранее значений доходностей акций; -значение доходности акции, при котором дисперсия случайной ошибки минимальна.

Воснове метода Шарпа лежит метод линейного регрессионного анализа. Назовите величины связывающие уравнение линейной регрессии в данной модели:

-дисперсии случайных ошибок акций портфеля;

-доходности конкретной акции портфеля и доходности рыночного портфеля; -ожидаемой доходности портфеля и дисперсии портфеля; -доходности рыночного портфеля и дисперсию доходностей рыночного портфеля.

Критерии оценивания тестирования

Результат	Балл
Правильные ответы на 31 и более вопросов	100-90
Правильные ответы на 26 и более вопросов	80-89
Правильные ответы на 22 и более вопросов	70-79
Правильные ответы на 18 и более вопросов	60-69
Правильные ответы на менее чем 18 вопросов	Менее 60

2.1.4. Контрольная работа

Контрольная работа используется для текущего контроля студентов. В целях освоения компетенции для написания контрольной работы студенты изучают необходимый теоретический материал по теме и отвечают на вопросы в режиме письменного ответа. Студентам дается 3-4 варианта с 3-4 заданиями в каждом варианте. После оценки контрольных работ идет обсуждение непонятого (или недостаточно понятого) материала («работа над ошибками») преподавателя и студентов.

Типовые варианты контрольной работы

1 вариант

- исторические аспекты возникновения теории инвестиций и инвестиционного менеджмента.
- концепция оценки стоимости денег во времени;
- задача: Определите ожидаемую текущую доходность и текущую рыночную стоимость облигации, если ее номинал составляет 200 усл. ед., реализуется она по цене 167, 5 усл. ед. Погашение облигации и разовая выплата суммы процента по ней по ставке 20% предусмотрены через 3 года. Ожидаемая норма валовой инвестиционной прибыли по облигациям такого типа составляет 35 %.

2 вариант

- инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность предприятий;
- концепция оценки фактора инфляции;
- задача: Определите ожидаемую текущую доходность и текущую рыночную стоимость облигации, если ее номинал составляет 200 усл. ед., реализуется она по цене 167, 5 усл. ед. Погашение облигации и разовая выплата суммы процента по ней по ставке 20% предусмотрены через 3 года. Ожидаемая норма валовой инвестиционной прибыли по облигациям такого типа составляет 35 %.

3 вариант

- виды инвестиций;
- концепция оценки фактора риска;
- задача: Оцените срок окупаемости проекта, первоначальные инвестиции по которому составляют 2 млн. долл. Проект будет приносить прибыль в размере 1 млн. долл. ежегодно в течение 3-х лет. Уровень рентабельности составляет 10%.

Критерии оценивания

Результат	Баллы
Демонстрирует полное понимание поставленных вопросов, логично и последовательно отвечает на них. Дает развернутый ответ с практическими примерами.	90-100
Дает полный и логически правильный ответ на вопросы, но сформулировать примеры по рассматриваемым вопросам не может.	80-89
Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, ответы не всегда последовательны.	70-79
Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику.	60-69
Демонстрирует непонимание вопросов, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы.	Менее 60

2.1.5. Решение задач, кейсы

Задача 1

Два портфеля: один из четырех ценных бумаг, второй - из десяти. Все ценные бумаги имеют коэффициент «бета», равный 1, и собственный риск в размере 30%. Доли ценных в портфелях одинаковые. Стандартное отклонение индекса рынка равно 20%. Определите общий риск обоих портфелей.

Задача 2

Какое значение чистого дисконтированного дохода получило предприятие, рассмотрев инвестиционный проект, первоначальные инвестиции по которому составляют 100 тыс. руб., а поступления в конце первого, второго, третьего года, соответственно, 50, 60 и 40 тыс. руб. при ставке дисконтирования 8%?

Задача 3

Определите индекс рентабельности проекта, если подготовительные затраты по проекту составляют 5 млн. руб., стоимость технологического оборудования, приобретенного в конце первого года, - 14 млн. руб. Планируемые денежные поступления в конце второго, третьего, четвертого года составят – 10, 15, 20 млн. руб. Ставка дисконта составляет 10%.

Задача 4

Оцените срок окупаемости проекта, первоначальные инвестиции по которому составляют 2 млн. долл. Проект будет приносить прибыль в размере 1 млн. долл. ежегодно в течение 3-х лет. Уровень рентабельности составляет 10%.

Задача 5

Инвестиционный проект сроком 10 лет и с первоначальными инвестициями 1 млн. долл. приносит ежегодно 250 тыс. долл. В каких пределах находится уровень внутренней нормы доходности?

Задача 6.

Областная администрация должна решить вопрос о том, какую систему обогрева (водяную или электрическую) следует включить в проект реконструкции здания больницы. Коэффициент дисконтирования при анализе принимается на уровне 10%.

Срок службы водяной системы отопления равен 5 годам, а дисконтированные текущие затраты по ее созданию и поддерживанию составят за этот срок 100 млн. руб.

Для системы электрообогрева аналогичные показатели составляют 7 лет и 120 млн. руб.

Какому варианту следует отдать предпочтение?

Задача 7.

Определить текущую стоимость совокупного дохода, если аренда магазина принесет владельцу в течении 3-х лет ежегодный доход в 750 тыс. рублей, а последующие 5 лет ежегодный доход составит 650 тыс. рублей. Ставка дисконта – 10%.

Задача 8.

Проект, требующий инвестиций в размере 180000 руб., предполагает получение годового дохода – 30000 руб. Определите срок окупаемости проекта.

Задача 9.

Выберите наиболее выгодный вариант вложения капитала. Условие. По первому варианту при капиталовложениях 960 тыс. руб. прибыль составит 390 тыс. руб. По второму варианту при капиталовложениях 1250 тыс. руб. прибыль составит 430 тыс. руб.

Задача 10.

Сравните по критериям чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности два проекта, если стоимость капитала составляет 14%:

Проект	Годы				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
А, тыс. руб.	-30 000	9 000	8 000	9 000	8 000
В, тыс. руб.	-30 000	4 500	6 000	12 000	19 000

Задание 1.

Посредством расчета балансовой стоимости обыкновенных акции ОАО «Луч», ответьте на вопрос, стоит ли инвестору, ориентирующемуся на

формирование портфеля роста приобретать данные ценные бумаги. Если, рыночная стоимость обыкновенной акции, эмитированной ОАО «Луч» составляет 700 руб., средневзвешенное число акций, находящихся в обращении на момент анализа, 10 тыс. штук, стоимость чистых активов предприятия-эмитента 1 млн. руб.

Задание 2.

Стандартное отклонение инвестиционного портфеля А составляет 15%. Инвестор планирует сформировать портфель Б, который будет включать в себя в полном объеме портфель А, а также безрисковые активы (государственные долговые обязательства). Определите стандартное отклонение нового портфеля Б, если доля безрисковых активов в нем составит 10%.

Задание 3.

Используя метод дисконтирования денежных потоков, экономически обоснуйте целесообразность приобретения объекта недвижимости с целью последующей сдачи его в аренду, если чистый доход от аренды в течение пяти лет может составить 0,2 млн. руб. ежегодно, сумма необходимых инвестиций 5 млн. руб., возможная стоимость продажи объекта по истечении пяти лет 5 млн. руб. Требуемая инвестором доходность на момент анализа составляет 25 %.

Задание 4.

Предприятие рассматривает возможность приобретения оборудования стоимостью 0,5 млн. руб., сроком полезного использования – 10 лет. До реализации инвестиционного проекта выручка от продаж составляла 10 млн. руб., сумма переменных затрат 5 млн. руб., сумма постоянных затрат 3 млн. руб. После реализации инвестиционного проекта выручка от реализации по прогнозу должна составить 11 млн. руб. Определить прирост прибыли от продаж после реализации инвестиционного проекта, если амортизация на предприятии начисляется линейным методом, заемный капитал не привлекается.

Кейс «Выбор инвестиционного проекта: новое строительство или модернизация?»

Компания возникла в первые годы перестройки и бурно развивалась благодаря благоприятным внешним условиям и успешному организационному управлению. Постепенно вместо одного завода у компании появилось несколько и встал вопрос о разработке инвестиционного бюджета в

новых условиях – при выделении относительно обособленных центров ответственности.
Первым шагом было создание бюджетного комитета из шести человек, в полномочия которого входило принятие решения по проектам стоимостью свыше 200 тыс. ден. ед. По проектам меньшей стоимости решения могли приниматься на местах.

Внастоящее время бюджетный комитет должен принять решение – модернизировать один из заводов или построить новый в 15 км от старого. Если не модернизировать старый завод, производительность на нем снизится до 660 т в день и годовой денежный поток составит 12,56 млн. ден. ед. Вице-президент компании по финансам А. Нефтеперегонкин подготовил расчет, из которого следует, что новое строительство обойдется в 680,7 млн. ден. ед без учета налогов, ежегодный чистый денежный поток составит 118,5 млн. ден. ед.

Расчеты по новому строительству комитет одобрил, а расчеты, связанные с модернизацией, подготовленные специалистами самого завода, показались членам комитета спорными. Особенное недоверие вызвали расчеты ежедневного объема производства в тонах в результате модернизации (до 1760 т в день) и расчеты переменных затрат (290,3 ден.ед. / т). Члены комитета понимали, что чересчур оптимистичные расчеты вызваны опасением сокращения рабочих мест на старом заводе. Поэтому после обсуждения они скорректировали их следующим образом: дневной объем производства довести до 1320 т, величину удельных переменных расходов до 310,3 ден. ед.

Продолжительность обоих проектов предполагается 20 лет, хотя отдельные члены комитета и говорят, что для старого завода это завышенный срок жизни, скорее всего он просуществует лишь 15 лет. Удлинение проекта на 5 лет увеличивает его денежные потоки на 223,50 млн. ден. ед. (44,7 х 5) согласно таблице 3, однако в качестве рабочей гипотезы решено рассматривать все-таки 20-ти летний период.

Показатели завода без модернизации

Срок работы, годы	20
Цена за 1 т, ден. ед.	500,5
Производительность в день, т	660
Переменные затраты на 1 т, ден.ед.	380,38

Постоянные затраты на год, ден.ед.	5 000 000
Чистый денежный поток, ден.ед.	12 560 000

Информация для сравнения проектов

Показатель	Новый завод	Старый завод	
		Первоначальные расчеты	Уточненные расчеты
Затраты по проекту, ден. ед.	680 700 000	170 200 000	170 200 000
Ставка налога, %	40	40	40
Срок работы, годы	20	20	20
Цена за 1 т, ден.ед.	500,5	500,5	500,5
Производство в день, т	2420	1760	1320

Переменные затраты на 1 т, ден.ед.	250,25	290,3	310,3
Постоянные затраты на год, млн. ден.ед.	57 400 000	21 900 000	21 900 000
Постоянные затраты на 1 т, ден.ед.	72,49	37,95	50,6
Амортизация в год, млн. ден. ед.	34 000 000	8 500 000	8 500 000
Амортизация на 1 т, ден. ед.	43,0	14,8	19,7
Чистый денежный поток, ден. ед. в год	118 500 000	68 000 000	44 700 000
Доходность, %	12	12	12

Вопросы и задания:

1. Рассчитайте и сравните NPV, IRR, срок окупаемости рассматриваемых проектов.
2. Подтверждают ли расчеты всех показателей целесообразность выбора какого- либо одного проекта?
3. Что изменится, если завод после модернизации будет работать лишь 15 лет?

4. Строительство нового завода потребует дополнительно 510,5 млн. ден. ед., но принесет дополнительно 73,8 млн. ден. ед. чистого денежного потока ежедневно. Оправдано ли это?

5. Правильно ли использовать одну и ту же ставку дисконтирования для обоих проектов? Изменится ли решение бюджетного комитета, если более рискованный проект оценивать с помощью нормы дисконта

14%?

6. Что изменится, если цена 1 т будет лишь 467,5 ден.ед.?
7. Что изменится, если производительность на новом заводе будет лишь 2300 т в день?

8. Что изменится, если удельные переменные затраты на новом заводе составят 261,0 ден.ед., на старом – 321 ден.ед.?

Кейс «Выбор источника финансирования инвестиционного проекта»

Важнейшим источником финансирования деятельности компаний являются заемные средства и кредитные ресурсы, в качестве которых выступают банковские кредиты и облигационные займы. В большинстве случаев получение средств через облигационные займы для предприятий обходится дешевле, чем банковское кредитование. Однако при эмиссии облигаций имеются сопутствующие издержки на оплату услуг консультантов, андеррайтеров и т.п. Поэтому в данном кейсе рассматриваются варианты привлечения инвестиций путем банковского кредита и эмиссии облигаций. Задача -выбрать из предлагаемых вариантов тот, который обеспечивает наиболее дешевый способ привлечения финансовых ресурсов.

Проектная компания «Мультиком»

Компания «Мультиком» для реализации инвестиционных проектов требуются финансовые ресурсы в размере 1000 млн.руб. сроком на 4 года.

Компания решила привлечь средства на финансовом рынке путем банковского кредита или эмиссии облигаций. Гарантом выступает головное предприятие – инициатор проекта, которое не требует от проектной компании вознаграждения за предоставление гарантии.

На рабочем совещании у финансового директора рассматриваются вариант привлечения банковского кредита и несколько вариантов эмиссии обычных необеспеченных облигаций, предложенных различными службами компании.

Банковский кредит.

Рассмотрев кредитную заявку компании, банк предложил следующие условия кредитования. Кредит в сумме 1000 млн. руб. банк предоставляет проектной компании сроком на 4 года под гарантию инициатора проекта. Кредит выдается проектной компании под 20% годовых с ежемесячной выплатой процентов. Кредит погашается единовременно через 4 года.

Эмиссия облигаций.
Iвариант

Финансовый отдел компании для привлечения инвестиционных ресурсов предложил выпустить безотзывные четырехгодичные облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с купонной ставкой 20% годовых. Доход по купону выплачивается 1 раз в год. По данным, представленным финансовым отделом, в настоящее время аналогичные компании осуществляют эмиссию облигаций на срок 3-5 лет, выплачивая по купону 20% годовых. По мнению финансового отдела 20% - это нормальная рыночная доходность, которая будет привлекательна для инвесторов, и эмиссию облигаций будет достаточно легко разместить. Объем эмиссии, равный 1000 млн. руб. потребует выпуска 100 000 облигаций, которые будут выпущены в без документарной форме как именные ценные бумаги.

II вариант

Предложен отделом по управлению собственностью. По мнению специалистов данного подразделения 20-ти процентный заем слишком дорог. Предложено выпустить безотзывные необеспеченные облигации с купонной ставкой 15% годовых с выплатой купона 1 раз в год, что будет дешевле в обслуживании привлеченных средств.

В представленных материалах специалисты данного отдела аргументируют свою позицию по поводу 15% купона тем, что на финансовом рынке в настоящее время имеются облигации, выпущенные компанией такого же профиля, по которым установлен купон в размере 15% Перед проведением совещания финансовый директор дал поручение службе финансового анализа подготовить справку по следующим вопросам:

1. Какие облигации аналогичных компаний в настоящее время обращаются на рынке, и каковы параметры выпуска данных облигаций?

2. Дать экспертную оценку существующих рыночных процентных ставок

Из справки службы финансового анализа.

1. На фондовом рынке в настоящее время котируются облигации, выпущенные компанией, которая по своим параметрам (виду деятельности, финансовым показателям и др.) весьма похожа на компанию «Мультиком».Облигации имеют номинальную стоимость 1000 руб. и годовую купонную ставку 15%. До срока погашения этих облигаций и.осталось 5 лет. В настоящее время облигации этой компании стоят на рынке 85 % от их номинальной стоимости.

2. По оценкам аналитиков доходность по обращающимся облигациям аналогичной компании можно принять в качестве рыночной, т.е. инвесторы готовы предоставить компании необходимые ресурсы под данный уровень доходности. На запрос аналитического отдела независимая инвестиционная компания ответила, что по ее мнению, с учетом риска инвестиционного проекта инвесторы потребуют от проектной компании доходности в размере 20%.

3. Для выпуска облигаций необходимы услуги финансового консультанта и андеррайтера. Услуги финансового консультанта составляют 500000 руб. Услуги андеррайтера составляют 1,2% от объема эмиссии облигаций по их номинальной стоимости. Андеррайтер гарантирует размещение всего выпуска.

4. Налог на регистрацию проспекта эмиссии составляет 0,8%от объема эмиссии по номинальной стоимости облигаций иуплачивается при подаче проспекта на регистрацию.

5. У компании имеются оборотные средства для оплаты услуг финансового консультанта, андеррайтера и уплаты налога на регистрацию проекта эмиссии.

Задание

1. Обсудите предложенные варианты привлечения финансовых средств.

2. Произведите оценку стоимости привлечения капитала по каждому варианту и выберите вариант, который обеспечивает наименьшую стоимость привлекаемых ресурсов. Аргументируйте свой выбор.

Рекомендации к выполнению задания по кейсу:

1. Мнение инвестиционной компании о приемлемой доходности в размере 20% необходимо проверить, сопоставив этот уровень доходности с доходностью по облигациям аналогичной компании, которые в настоящее время обращаются на рынке.
2. Оценка стоимости привлекаемых ресурсов производится путем сопоставления оттока денежных средств из компании в виде платы за ресурсы (с учетом сопутствующих ресурсов) с объемом привлеченных средств. При оценке необходимо учитывать временную стоимость денег.

Кейс «Принятие решения о выдаче инвестиционного кредита на основе оценки эффективности проекта»

Описание проекта 1

Предприятие А планирует осуществить строительство собственной ТЭЦ, что позволит получать экономию на стоимости потребляемой им энергии. Для оценки эффективности проекта подготовлена следующая информация.

Выбранный горизонт рассмотрения проекта строительства ТЭЦ составляет 10 кварталов.

Строительная фаза приходится на первые два квартала. Начиная с третьего квартала начинается потребление собственной энергии и соответственно отказ от ее закупок на стороне.

Стоимость строительства ТЭЦ составляет 25000 тыс. руб. (с НДС). Срок службы ТЭЦ определен в 25 лет. Оплата затрат на строительство осуществляется в течение первых двух кварталов. В первом квартале оплачивается 60% стоимости ТЭЦ, во втором - 40%.

Для учета оборотного капитала предприятия А представлена следующая информация о периодах оборота текущих активов и пассивов:

доля продукции, отгружаемой по предоплате - 20%
доля материалов, получаемых по предоплате - 50%
материалы закупаются раз в 15 дней
длительность производственного цикла составляет 2 дня
средний срок хранения готовой продукции на складе 7 дней

средний срок оплаты продукции покупателями оставляет 45 дней после отгрузки
средний срок предоплаты продукции покупателями 5 дней
средний срок предоплаты поставщикам за материалы составляет 10 дней до поставки
средний срок оплаты задолженности поставщикам 45 дней
средняя периодичность выплаты налогов 45 дней
частота выплаты заработной платы составляет 2 раза в месяц

ДОХОДЫ ПРОЕКТА

Объем производства и реализации продукции А на протяжении всех 10 кварталов стабильны и составляют 2000 тонн продукции в квартал по цене 15 тыс.руб. за тонну ТЕКУЩИЕ ЗАТРАТЫ (СЕБЕСТОИМОСТЬ)

Потребление энергии предприятием А составляет 21 МВт/ч в квартал. Стоимость закупки энергии у сторонних организаций составляет 500 тыс. руб. за 1 МВт/ч. Начиная с третьего квартала, в связи с переходом на потребление собственной энергии, применяемые затраты предприятия А на энергию будут составлять 300 тыс. руб. За 1 МВт/ч.

Затраты на сырье и материалы предприятия А составляют 1500 тонн в квартал по цене 1 тыс. руб. за тонну. Накладные расходы предприятия А во ввода ТЭЦ составляют 10500 тыс. руб. в квартал. Появление нового объекта основных средств – ТЭЦ – с третьего квартала вызовет прирост накладных расходов до 12000 тыс.руб. в квартал.

Задание 1
Необходимо оценить целесообразность вложения средств а проект строительства ТЭЦ и подобрать схему
финансирования
Задание 2
Оценить эффективность проекта строительства ТЭЦ с учетом изменения схемы осуществления: предприятие А планирует, кроме собственного потребления, продавать часть выработанной энергии на сторону. Планируемые объемы продаж энергии составят 18 МВТ/Ч в квартал по цене 400 тыс. руб. за 1 МВт/ч.

Описание проекта 2

Предприятие Б планирует создать новое юридическое лицо — ТЭЦ. Для осуществления данного проекта ему необходимо привлечь еще одного инвестора, который согласился бы войти с ним «в долю» и стать собственником ТЭЦ вместе с предприятием Б. Такое предложение сделано предприятию А. Для заинтересованности предприятия А в учреждении ТЭЦ оговорено, что предприятие А сможет поменять своего поставщика энергии на нового (ТЭЦ) и закупать у него энергию по более низкой цене (по 380 тыс. руб. вместо 500 тыс. руб. за 1 МВт/Ч)

Для оценки эффективностипроекта подготовлена следующая информация.
Выбранный горизонт рассмотрения проекта составляет 16 кварталов.

ДОХОДЫ ПРОЕКТА

Начало реализации энергии приходится на третий квартал. Объем продаж энергии предприятию А составит 21 МВт/ч в квартал. Льготная цена реализации, установленная для предприятия А, составляет 380 тыс. руб. за 1 МВт/ч.

Объем продаж энергии сторонним предприятиям составит 20 МВт/ч в квартал по рыночной цене 400 тыс. руб. за I МВт/ч.

ТЕКУЩИЕ ЗАТРАТЫ ПРОЕКТА

Переменные затраты на производство энергии составляют 300 тыс. руб. на 1 МВт/ч.

Сумма постоянных затрат ТЭЦ (заработная плата, содержание зданий и оборудования и т. п.) составляют
2000 тыс. руб. в квартал.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ

Общая сумма затрат на строительство ТЭЦ составляет 25500 тыс. руб. (с НДС).

Строительная фаза приходится на первые два квартала. Оплата выполняемых работ осуществляется в течение первого и второго кварталов: первый квартал — 15000 тыс. руб., второй квартал - 10500 тыс. руб. Срок службы нового объекта определен в 25 лет.

Для формирования оборотного капитала ТЭЦ представлена следующая информация: доля продукции, отгружаемой по предоплате - 20% доля материалов, получаемых по предоплате - 50%
средний срок оплаты продукция покупателями оставляет 45 дней после отгрузки
средний срок предоплаты продукции покупателями 5 дней
средний срок предоплаты поставщикам за материалы составляет 10 дней до поставки
средний срок оплаты задолженности поставщикам 45 дней
средняя периодичность выплаты налогов 45 дней
частота выплаты заработной платы составляет 2 раза в месяц

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТА

В качестве финансирования затрат на создание ТЭЦ предусматривается вложение собственных средств предприятий А и Б, а также привлечение кредита.

Собственниками ТЭЦ (предприятия А и Б) планируется вложение в первом квартале 20000 тыс. руб. в равных долях.

Задание1. Оценить эффективность проекта создания новой ТЭЦ и подобрать график привлечения и погашения кредита.

Задание 2. Оценить эффективность проекта с точки зрения собственников ТЭЦ -предприятий А и Б. Задание 3. Оценить эффективность проекта с точки зрения предприятия А

Критерии формирования оценок по упражнению (Case-study)

«**отличный уровень компетенции**» (5 баллов) - бакалавр проявляет аналитические и оценочные навыки,
эффективно работает в команде, находит наиболее рациональное решение поставленной проблемы
«**хороший уровень компетенции**» (4 балла) - бакалавр проявляет умение анализировать в короткие сроки
большой объем неупорядоченной информации, однако, испытывает затруднения в принятии решений в
условиях стресса

«**удовлетворительный уровень компетенции**» (3 балла) - бакалавр анализирует конкретную информацию,
но не может проследить причинно-следственные связи, и выделить ключевые проблемы и (или) тенденции в
процессах
«**неудовлетворительный уровень компетенции**» (0 баллов) - бакалавр не может провести анализ предлагаемой ситуации и принять необходимое управленческое решение

4. Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

4. 1. Методика формирования результирующей оценки по дисциплине.

Контроль осуществляется по 100-БАЛЛЬНОЙ ШКАЛЕ, ведется непрерывно, в виде контроля текущей работы в семестре

Текущий контроль по лекционному материалу проводит лектор.

Для получения экзамена по дисциплине «Инвестиционный анализ (продвинутый уровень)» за семестр баклавр должен сдать обязательно все 3 модуля и получить (max 30-35 баллов) по каждому из них.

График сдачи модулей проведение контрольных работ

Модули	Модуль I. «Основы инвестиционного анализа»	Модуль II. «Анализ долгосрочных инвестиций»	Модуль III. «Финансирование инвестиционных проектов»
	6 неделя семестра	12 неделя семестра	18 неделя семестра
Виды текущего контроля			
Домашние задания (презентация) 0-3-4-5 баллов за одно задание	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов
Контрольные работы 0-3-4-5 баллов за одну работу	10,0 баллов	10,0 баллов	5,0 баллов
Тестовые задания 0-3-4-5 баллов за одно задание	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов
Деловая игра 0-3-4-5 баллов за игру			5,0 балла
Упражнение (Case-study) 0-3-4-5 баллов за одно упражнение		5,0 баллов	5,0 баллов
Итого (максимально)	30 баллов	35 баллов	35 баллов

Рейтинговая система предусматривает поощрение бакалавров за хорошую работу в семестре проставлением «премиальных» баллов.

«ПРЕМИАЛЬНЫЕ»	Кол-во баллов
Призовое место в вузовской конференции	+15 баллов
Участие в олимпиаде по дисциплине, конференции городского, регионального, международного уровней	+20 баллов
Призовое место на олимпиаде по дисциплине, конференции городского, регионального, международного уровней	+30 баллов

В случае отмены семинарского занятия по распоряжению деканата Бакалавры к следующему по расписанию семинарскому занятию предоставляют рецензии на 3 публикации из периодической печати за текущий год по теме пропущенного занятия с приложением ксерокопий текста статей (+3 балла)

Для оценки компетенций на экзамене используется следующая балльная система.

«**отличный уровень компетенции**» (40 баллов) - бакалавр демонстрирует знание всех разделов изучаемой дисциплины: содержания базовых понятий и фундаментальных проблем, умение излагать программный материал с демонстрацией конкретных примеров. Необходимо также наличие общенаучного кругозора, свободное владение основными финансовыми понятиями и терминами, знание основной литературы и дополнительных научных и научно-методических источников. Бакалавр должен проявлять самостоятельность суждений, знать работы ведущих российских и зарубежных ученых, владеть основными методами исследований. Свободное владение материалом должно характеризоваться логической ясностью и четким видением путей применения полученных знаний в будущей профессиональной деятельности, умением связать материал с другими отраслями знания.

«**хороший уровень компетенции**» (30 баллов) - бакалавр демонстрирует знание всех разделов изучаемой дисциплины: содержания базовых понятий и фундаментальных проблем, приобрел необходимые умения и навыки, освоил вопросы практического применения в будущей профессиональной деятельности теоретических положений финансовой науки, обнаружил знание основной литературы, не допустил фактических ошибок при ответе, достаточно последовательно и логично излагает теоретический материал, правильно используя специальную терминологию, допуская лишь незначительные нарушения последовательности изложения и некоторые неточности. Таким образом, данная оценка выставляется за правильный, но недостаточно полный ответ.

«**удовлетворительный уровень компетенции**» (20 баллов) – бакалавр демонстрирует знание основных разделов программы изучаемого курса: содержания базовых понятий и фундаментальных проблем. Однако знание основных проблем курса не подкрепляются конкретными практическими примерами, слабо используется профессиональная терминология, не полностью раскрыта сущность вопросов, ответ не достаточно логичен и не всегда последователен, допущены ошибки и неточности.

«**неудовлетворительный уровень компетенции**» (0 баллов) – выставляется в том случае, когда бакалавр демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем. У экзаменуемого слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки, допущены грубые ошибки и незнание терминологии и биологических понятий, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки.

Методика формирования результирующей оценки

Отметка о зачете «зачтено» выставляется по результатам текущей аттестации, без дополнительного письменного опроса, студенту, набравшему 60 и более баллов.
При получении на зачете количества баллов, с баллами текущей аттестации недостаточного (менее 60), студент направляется на переэкзаменовку в соответствии с Положением о курсовых экзаменах и зачетах. Студенту, набравшему в ходе текущего контроля менее 60 баллов по дисциплине с итоговым зачетом, выставляется оценка «не зачтено». Порядок прохождения дальнейшего обучения регулируется Положением о курсовых экзаменах и зачетах.

Помимо индивидуальных оценок в учебном процессе используются **групповые и взаимооценки**: рецензирование студентами работ друг друга; оппонирование студентами проектов, исследовательских работ и др.; экспертные оценки группами, состоящими из студентов и т.п.

4.2. Типовые модульные работы и критерии их оценивания.
Модуль 1 Основы инвестиционного анализа
Охарактеризуйте специфику инвестиций в реальные и финансовые активы. Накладывает ли эта специфика

отпечаток на выбор методов экономического анализа? Покажите основные приемы выявления конкурентных преимуществ. Почему следует рассматривать качественный анализ конкурентных преимуществ как первый этап инвестиционного анализа.

Покажите место инвестиционного анализа в финансовой и организационной структуре фирмы. Охарактеризуете увязку работ по разработке финансовой стратегии, анализу отчетности, финансовому анализу, планированию с инвестиционными решениями компании.

Перечислите стадии разработки инвестиционных проектов и место экономического анализа проектов в процессе работы.

Покажите роль и значимость бизнес-плана в аналитической работе по проекту. Сформулируете административные процедуры подачи заявок на анализ проектов, процедуру оценки эффективности, ранжирования, мониторинга принятых проектов.
Перечислите основные блоки экономического анализа инвестиционных проектов по Методическим рекомендациям Минэкономики и Минфина РФ

Почему срок жизни проекта может рассматриваться как конкурентное преимущество. Покажите на примерах значимость срока жизни.

На каких предпосылках строится расчет денежных потоков обособленного проекта и приростных денежных потоков функционирующей компании?

В чем специфика формирования денежных потоков проекта при оценке эффективности участия в проекте.

В чем особенности отражения инвестиционных потоков на завершающей стадии реализации проекта. Покажите особенности отражения налоговых факторов при прогнозе операционных и инвестиционных денежных потоков проекта.

Дайте понятия ликвидности и устойчивости проекта, сопоставьте с ликвидностью компании, ликвидностью активов.

Перечислите и покажите на примерах недостатки методов анализа инвестиционных возможностей, не учитывающие в явном виде фактор времени и риска: срок окупаемости, окупаемость с учетом ликвидационной стоимости и метод средней доходности.

Какая ошибка может быть допущена при оценке устойчивости проекта через расчет точки безубыточности и запас финансовой прочности при пренебрежении значением ставки отсечения (затрат на капитал или альтернативной доходности)? Как проводится анализ чувствительности проекта и что дает он пользователю? В чем особенности проведения вероятностного анализа денежных потоков по проекту? Когда применяется метод дерева решений в инвестиционном анализе?

Дайте понятия взаимоисключающих (альтернативных), независимых и зависимых (взаимовлияющих) проектов. Приведите примеры.

Перечислите методы, позволяющие ранжировать независимые проекты. Задача 1. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. р. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных

процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16% годовых.

Требуется: не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

Задача 2. На условном примере раскройте сущность субъективного метода определения инвестиционного риска. За основу возьмите любой инвестиционный проект и оцените степень его риска по десятибалльной шкале. Количество причин, которые могут повлиять на величину инвестиционного риска, должно быть не более 4. Для каждой из них установите свой весовой коэффициент и величину риска в баллах.

Требуется: После соответствующего расчета определить степень инвестиционного риска и сделать вывод.

Задача 3. Определите средневзвешенную стоимость капитала для следующих исходных данных:

-объем заемного капитала вида 1 составил 45 млн. руб. с ценой 15,3% годовых;
-объем заемного капитала вида 2 составил 29 млн. руб. с ценой 17,1% годовых;
-объем акционерного капитала составил 82 млн. руб. с ценой 22,4% годовых. Уровень налога на прибыль 20,0%.

Задача 4. В течение трех месяцев осуществляется первый этап инвестиционного проекта: закупка и установка оборудования для вагоноремонтного завода стоимостью 100 млн. руб. Оплата оборудования (согласно договору) производиться по следующему графику: 1-й месяц – 50% стоимости,2-й и 3-й месяцы – по 25%. Доставка оборудования осуществляется железной дорогой по тарифу 300 тыс. руб. (100% предоплата). Расходы по установке и наладке составляет 510 тыс. руб. и распределяются равномерно в течение трех месяцев. Общая сумма оплаты труда консультантов по наладке оборудования от поставщика

180 тыс. руб. (выплачивается помесячно). Составьте бюджет затрат по данному этапу инвестиционного проекта.

Задача 5. Какую сумму выгоднее брать в долг с точки зрения определения будущей стоимости денежных средств:

а) 100 млн. руб. на 10 лет под
12% годовых; б) 200 млн. руб.
на 5 лет под 6%

при начислении сложного процента в обоих вариантах?

Задача 6. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три варианта:

1) В банк с процентной ставкой 20% с ежегодным начислением сложного процента;

2) Сторонней организации в качестве займа. Ежегодно 25% годовых начисляются на переданную сумму (начисляется простой процент);

3) Средства помещаются на депозитный счет коммерческого банка с начислением сложных процентов по ставке 16% годовых ежеквартально.

Найти наилучший вариант вложения средств.

Задача 7. Коммерческая организация планирует приобрести помещение под склад и офис. Эксперты оценивают его будущую стоимость в 10 млн. руб. По депозитным счетам установлены ставки сложных процентов в размере 32% годовых и 28 % годовых, начисляемых ежеквартально. Определить: какую сумму денег необходимо положить сейчас в банк, чтобы через 2 года получить необходимую сумму покупки помещения. Какой вариант выгоднее?

Задача 8. Банк А выплачивает 3% по вкладам ежеквартально. Банк Б выплачивает 16% годовых по депозитам ежеквартально. Рассчитать эффективную годовую ставку и выбрать наиболее выгодный вариант вложения средств.

Задача 9. Компания планирует через 5 лет осуществить замену оборудования. Предполагается, что инвестиционные затраты составят 2500 тыс. руб. Чтобы накопить эту сумму предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка под 18% годовых. Определить сумму ежегодного отчисления из прибыли предприятия.

Задача 10. По варианту А, фирма, заключающая 2-х летний договор аренды, ежемесячно выплачивает 30 тыс. руб. По варианту Б платежи производятся раз в год, в размере 360 тыс. руб. В качестве дисконтной ставки используется годовая ставка инфляции, равная 12%. Какой вариант оплаты выгоднее?

Задача 11. Часть материнского капитала, который составляет 250 000 руб., решено разместить на депозитном счете в коммерческом банке (18% годовых, сложный процент) для накопления средств

ребенка в вузе. Определить необходимую сумму для открытия депозитного счета, если материнским капиталом можно располагать по исполнению ребенку трех лет, поступает в институт он с 18 лет, стоимость одного года обучения составляет 66 600 на момент открытия депозитного счета в банке. Стоимость обучения корректируется на годовой индекс инфляции 0,1.

Деловая игра
Деловая игра: «Анализ риска реализации инвестиционного проекта и подготовка рекомендаций по доработке бизнес-плана»

Содержание и условия игры
1. Процесс, моделируемый в игре.
2. Проспект деловой игры.
3. Сценарий.

4. Игровая обстановка.
5. Регламент игры.

1. Процесс, моделируемый в деловой игре

Выполнение анализа бизнес-плана, представленного предприятием профессиональному инвестору (банку-кредитору), с целью получения средств для практической реализации инвестиционного проекта. В процессе деловой игры, в результате выполненного анализа, принимается решение об инвестиционной привлекательности проекта и целесообразности доработки бизнес-плана предприятием в соответствии с предложениями инвестора или об отказе от участия в реализации данного проекта и нецелесообразности подготовки предложений о доработке бизнес-плана.

2. Проспект деловой игры
2.1. Концепция деловой игры.

Проведение данной игры необходимо для формирования у ее участников навыков самостоятельного выполнения анализа бизнес-планов практической реализации инвестиционных проектов. Освоение методики качественного анализа бизнес-плана позволяет участникам в дальнейшем, при разработке бизнес-планов в своих компаниях, видеть их «глазами профессионального инвестора» и оценивать с его позиций, что позволит своевременно обнаруживать ошибки и недостатки в разрабатываемой документации и самостоятельно их исправлять, не ожидая замечаний сторонних экспертов. Реализация данного подхода дает возможность компании-разработчику бизнес-плана не только сделать его качественно и найти заинтересованного инвестора или кредитора, но и - что не менее важно - получить деньги на приемлемых для себя условиях.

2.2. Содержание деловой игры.

В деловой игре моделируется деятельность специалистов, привлекаемых профессиональным инвестором или банком-кредитором к анализу бизнес-плана, представленного компанией, заинтересованной в привлечении средств для реализации инвестиционного проекта. Аналогичную работу также нередко выполняют государственные органы и органы местной власти перед принятием решения о поддержке реализации инвестиционного проекта.

В результате проведения игры у обучаемых появляется возможность в дальнейшем более эффективно выполнять свои непосредственные задачи, связанные с разработкой или анализом бизнес-планов.

В работе по анализу конкретного бизнес-плана принимает участие команда, которая самостоятельно определяет своего лидера и распределяет игровые роли.

Методическое руководство игровым процессом осуществляет администратор игры – преподаватель.

3. Сценарий

В качестве объектов анализа используются реальные бизнес-планы реализации инвестиционных проектов, опубликованные и получившие известность среди специалистов. Этот подход, существенно усложняя игру по отношению к анализу упрощенных бизнес-планов, обеспечивает ее участникам: во-первых, погружение в ситуацию не искусственно придуманного, а реально существующего инвестиционного проекта; во-вторых, анализ не сырых бизнес-планов, а уже ранее прошедших экспертизу, что позволяет обострить их восприятие и сформировать у участников как более глубокие теоретические представления, так и устойчивые навыки, необходимые для качественного анализа бизнес-планов.

4. Игровая обстановка

Игра проводится в обычной учебной аудитории. Для ее проведения необходимо три дня аудиторных занятий и выполнение двух домашних заданий в процессе самоподготовки. Учебная группа разбивается на команды, каждая из которых получает для анализа экземпляр одного и того же бизнес-плана. Команда самостоятельно организует свою работу, в рамках установленного регламента игры, и распределяет роли между ее участниками. Часть работы, связанной непосредственно с анализом информации, участники игры
выполняют в форме домашних заданий. Для выполнения анализа достаточно использовать обычный электронный калькулятор.

5. Регламент игры

5.1. Ознакомление участников с сущностью игры, целью и решаемыми задачами - 1 час.

5.2. Обучение участников разработке и анализу бизнес-плана реализации инвестиционного проекта (обучение завершается раздачей участникам учебно-методического материала и выдачей перечня рекомендуемой литературы).

5.3. Распределение обучаемых на группы. Выдача каждой из них бизнес-плана для анализа. Инструктаж группы преподавателем-администратором игры, постановка перед группой цели анализа и задач. Распределение ролей в каждой из групп. Выдача домашнего задания по ознакомлению с бизнес-планом. Самоподготовка. Ознакомление групп с содержанием бизнес-плана реализации инвестиционного проекта.

5.4. Выполнение группами задания по анализу факторов риска финансирования (кредитования) инвестиционного проекта на основании информации, представленной в бизнес-плане.

5.5. Обсуждение группами полученных результатов, подготовка сводных замечаний и заполнение специальной формы. Сдача заключения администратору.

5.6. Совместное обсуждение полученных результатов по каждому фактору участниками всех групп.

5.7. Разработка каждой группой предложений по снижению риска вложения средств в инвестиционный проект.

5.8. Обсуждение в группах полученных результатов и заполнение формы. Сдача формы администратору игры.

5.9. Совместное обсуждение результатов, полученных группами. Подведение итогов игры преподавателями, оценка действий групп и участников.

Информационное обеспечение участников игры. Для проведения игры необходимы следующие информационные материалы:

- содержание и условия игры;
- учебно-методические материалы, содержащие методику анализа бизнес-планов;
- бизнес-план реализации инвестиционного проекта;
- специальные формы для заполнения;
- перечень факторов риска финансирования (кредитования) инвестиционного проекта.

Получение информации, необходимой для проведения анализа и проверка ее достоверности. Принятие окончательного решения о вложении средств в проект желательно делать после завершения разработки бизнес-плана его практической реализации, когда уже есть ясность в отношении качества его

разработки и того, кто и каким образом займется воплощением проекта в жизнь. Соответственно, именно бизнес-план должен являться тем документом на основе анализа которого, должен определяться риск реализации проекта.

Вместе с тем, при установлении договорных отношений с участниками проекта, инвестор должен оговорить себе право получения и ознакомления со всей информацией, имеющей отношение к реализуемому проекту. Иногда подобная информация может позволить инвестору более четко понять реально существующие риски, причем не обязательно в сторону их увеличения. Нередко можно наблюдать, что разработчики не включают в бизнес-план информацию, позволяющую судить инвестору о реально имеющихся благоприятствующих факторах, уменьшающих риски.

Обязательно следует убедиться в достоверности представленной в бизнес-плане информации, проверив содержащиеся в документе данные. При возникновении сомнений у экспертов в достоверности какой-либо информации, содержащейся в бизнес-плане, иногда бывает полезно провести ознакомление с объектом на месте, или провести обследование в интересах инвестора (кредитора). Например, если рассматривается проект технического перевооружения действующего предприятия или создания совершенно нового производства, полезно определить на месте состояние имеющегося производственного потенциала, который будет использоваться при создании или развитии данного вида бизнеса.

Разработка перечня анализируемых факторов риска финансирования инвестиционного проекта. Подобный перечень должен отвечать определенным требованиям.

Во-первых, формулировка каждого фактора должна одинаково толковаться всеми экспертами и аналогично пониматься инвестором.

Во-вторых, количество факторов не должно быть слишком значительным, при этом они должны включать все существенные аспекты, связанные с риском разработки и реализации проекта. Включаемые в перечень факторы должны быть сопоставимы между собой по степени влияния на успех реализации проекта.

В-третьих, желательна группировка факторов в совокупности, объединенной каким-либо существенным признаком.

В-четвертых, совокупность анализируемых факторов должна адекватно выражать интересы инвестора, позволяя ему оценить риск реализации проекта с достоверностью, приемлемой для принятия решения об инвестировании средств в проект.

Перечисленные требования могут быть вполне удовлетворены, если перечень факторов привести в соответствие с основными вопросами, которые интересуют профессионального инвестора. Кроме этого целесообразно определить факторы, непосредственно выражающиеся в качестве разработки бизнес-плана.
При реализации такого подхода в интересах инвестора может быть определен перечень факторов риска финансирования проекта.

Перечень анализируемых факторов риска финансирования проекта

1. Сценарий или прогноз развития ситуации	
1.1.	Дерево целей проекта (видение разработчиками совокупности выполняемых работ в технологической последовательности и во времени)
1.2.	Налоговая политика в данной сфере бизнеса и ее перспективы
1.3.	Возможность получения льгот, привилегий и различных форм поддержки
1.4.	Какова заинтересованность в данном бизнесе тех, кто оказывает влияние
1.5.	Оценка инвестиционного климата
2. Анализ потенциала инвестиционного проекта	
2.1.	Структура и объем имеющегося капитала
2.2.	Качество маркетинговых исследований
2.3.	Руководители, стоящие во главе дела
2.4.	Виды на сотрудничество и возможные формы
2.5.	Что окажет решающее влияние на качество продукции и каковы шансы обеспечить необходимое качество
2.6.	Владеют ли организаторы бизнеса анализом и управлением себестоимостью продукции
2.7.	Возможность обеспечить качественный менеджмент
3. Качество разработки документа	
3.1.	Структура документа (наличие необходимых разделов, информации, документов)
3.2.	Наличие недостатков в изложении и ошибок
3.3.	Качество описания технологического процесса
3.4.	Качество описания организации производства
3.5.	Качество разработки финансового плана
3.6.	Полнота и качество рассмотрения реально существующих рисков
3.7.	Недостатки в оформлении документа

Разработка форм для экспертных оценок. Для экспертов необходимо подготовить как минимум две формы.
Одну - для оценки факторов риска и другую - для предложений по снижению риска вложения средств.
Варианты подобных форм представлены ниже.

Формы могут иметь и иной вид, если их разработчики считают необходимым представить какую-либо иную информацию. При их заполнении используются баллы и проценты, это связано с тем, что экспертам удобнее одни величины оценивать в баллах (от 0 до 10), а другие - в процентах. Окончательный расчет снижения влияния фактора риска в гр. 6 формы 2 выполняется в баллах.

Анализ факторов риска финансирования (кредитования) инвестиционного проекта (форма 1)

№ п/п	Анализируемый фактор риска	Отражение фактора в бизнес-плане		Влияние данного фактора на успех реализации проекта	Рискованность вложения средств в проект (гр.4 × гр.5)
		Качество отражения	Оценка потерь качества в баллах (от 0 до 10)		
1	2	3	4	5	6

Примечание к графе 5. Даются следующие оценки в баллах: практически не влияет - 0; не сильное влияние - 1 -2; влияет - 3 - 5; сильное влияние - 6 - 8; влияет решающим образом - 9 - 10.

Снижение риска вложения средств в инвестиционный проект (форма 2)

№ п/п	Анализируемый фактор риска	Рискованность вложения средств в проект (из гр.6 формы 1)	Предложения по снижению риска вложения средств, связанного с данным фактором	Возможность снижения риска (в %)	Снижение влияния фактора риска (в баллах)	Оставшееся влияние фактора риска (гр.3 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7

Примечания.

1.К графе 5. Если возможность снижения риска отсутствует, то проставляется - 0%, есть незначительные возможности - до 20%, реальные возможности - до 50%, большие возможности - до 90%.

2. К графе 6. Значение данной величины рассчитывается в баллах - (гр.3 × гр.5)/100%.

Проведение анализа факторов риска. Группам экспертов передаются экземпляры бизнес-плана реализации проекта для изучения и анализа, в ходе выполнения которого они могут запросить дополнительные материалы. В ходе экспертизы группы работают независимо и не обмениваются мнением и информацией.

Оценку каждого фактора эксперты проводят на основе тщательного изучения документа и в результате обстоятельного обсуждения содержащихся в нем материалов. Против каждого фактора, включенного в графу 2 формы 1 члены группы указывают качество отражения данного фактора в бизнес-плане (гр. 3), после чего в гр. 4 указывают свое мнение о потере этого качества в баллах (от 0 до 10). Группа экспертов может выполнять анализ по любому из следующих двух вариантов.

Первый - после заполнения гр. 2, 3 и 4 для конкретного фактора сразу оценивается его влияние на успех реализации проекта (см. примечание к гр. 5 формы 1) и определяется рискованность вложения средств в проект от влияния данного фактора (гр. 6). После чего экспертами рассматривается следующий фактор и т.д. Второй - сначала заполняются гр. 2, 3 и 4 для всех факторов, а затем 5 и 6.

Укаждого из вариантов есть определенные достоинства. Например, в первом, при оценке влияния данного фактора на успех реализации проекта, у экспертов еще сохраняется свежее впечатление от обсуждения качества отражения фактора и потери его качества. При втором варианте у экспертов есть возможность перед заполнением гр. 5 просмотреть всю ситуация по всем факторам. Выбор варианта выполнения анализа целесообразно предоставить на усмотрение группы экспертов.

После выполнения оценки всех факторов необходимо определить по каждой из трех групп факторов суммарную величину рискованности вложения средств, после чего - и общий результат от воздействия всех факторов.

Все результаты анализа и расчеты должны быть включены в форму 1.

Оценка полученных результатов, их согласование и подготовка мнения экспертов о риске реализации проекта для инвестора. После завершения процедуры анализа факторов риска во всех группах экспертов (2-х или 3-х), необходимо провести совместное обсуждение полученных группами экспертов результатов.

Обсуждением должен руководить специалист, представляющий интересы инвестора, не входивший ни в одну из групп экспертов и не привлекавшийся к экспертизе данного проекта в каком-либо качестве. Иначе говоря, руководитель обсуждения должен быть лицом, не дававшим ранее каких-либо своих оценок по данному проекту. Вместе с тем, это не значит, что данный специалист вообще не имеет отношения к проекту и не знаком с ним, речь идет лишь о том, что он не выступал по нему в роли эксперта.
Процедура обсуждения проводится следующим образом.

Руководитель, ведущий обсуждение, предлагает группам дать свои оценки рискованности вложения средств в проект от влияния первого фактора (фактор 1.1). Причем сразу устанавливается последовательность, в которой группы дают свои оценки. Например, при обсуждении первой группы факторов первой оценку называет первая группа экспертов, затем вторая, потом третья: при обсуждении второй группы факторов первой высказывается вторая группа экспертов, потом третья и первая; наконец, при обсуждении третьей группы факторов первой высказывается третья группа экспертов, затем первая и вторая.

Мнение группы по каждому фактору высказывает и обосновывает один из экспертов, которому группа поручает представление риска, связанного с данным фактором, на обсуждение. Он называет значение рискованности вложения средств в проект (данные гр. 6 формы 1) и приводит аргументированное обоснование мнения группы.

После того как представители групп в установленной руководителем обсуждения очередности высказали свои мнения о рискованности вложения средств от влияния данного фактора, не исключено, что некоторые эксперты в группах обратят внимание на приводимые другими группами аргументы и факты, захотят их учесть и уточнить ранее высказанные оценки своих групп. Такую возможность имеет смысл им предоставить.

Руководитель обсуждения предлагает группам уточнить свои оценки по результатам обсуждения. Если они хотят это сделать, то дается 2 - 3 минуты дополнительного времени.

Далее в таком же порядке проводится обсуждение всех остальных факторов риска.

После завершения обсуждения всех факторов определяется среднее значение оценки каждого фактора по результатам, полученным группами экспертов. При сопоставлении оценок для одних и тех же факторов, полученных в разных группах, между ними возможны значительные расхождения. Это вполне объяснимо и не является недостатком экспертизы. В каждой группе по одному и тому же фактору риска мог быть большой разброс мнений и на получение общей оценки оказывали воздействие различные как объективные,

так и субъективные причины, иногда выражающиеся в систематическом влиянии на оценки данной группы экспертов. Здесь важно то, что при параллельной работе 2-х или 3-х групп экспертов происходит определенная компенсация случайных факторов, влияющих на оценки и смягчение влияния систематических факторов. Таким образом, проведение экспертизы независимо в 2-х или 3-х группах оправдано с точки зрения повышения качества общего результата оценки за счет уменьшения влияния случайных и систематических факторов.

Полученные средние значения экспертных оценок позволяют определить влияние каждой из трех групп факторов на риск финансирования (кредитования) проекта, а также получить вероятное значение суммарного риска от влияния всех рассмотренных факторов.
Результаты проведенной экспертизы вместе со всеми необходимыми документами, на которых базируются полученные экспертами результаты, представляются инвестору (кредитору). Если полученное вероятное значение риска в целом, а также оценки анализируемых факторов, представляются приемлемыми для инвестора или кредитора с точки зрения возможности выделения средств на реализацию проекта, то стороны могут приступать к обсуждению условий финансирования (кредитования) инвестиционного проекта и устанавливать соответствующие договорные отношения.

Однако есть достаточные основания полагать, что нередко вероятное значение риска финансирования проекта, полученное в результате экспертизы, окажется для инвестора слишком большим. В этом случае имеет смысл продолжить работу экспертов для разработки рекомендаций по снижению риска вложения средств в инвестиционный проект.

Разработка экспертами предложений по снижению риска вложения средств в инвестиционный проект. Группам экспертов передается для заполнения форма 2. В гр. 3 для каждого проанализированного фактора риска они указывают средние значения, полученные после совместного обсуждения группами экспертов или им уже выдается форма 2 с заполненными гр. 1, 2 и 3.

Теперь в задачу экспертов входит разработка конкретных предложений по снижению рисков вложения средств по каждому из факторов, точнее по тем, где это необходимо и возможно. В практическом плане это означает, что следует дать предложения по качественной доработке соответствующих разделов бизнес-плана, позволяющей снизить величину риска.

Конкретные предложения вносятся в гр. 4 формы 2. Для каждого фактора экспертами оценивается возможность снижения риска в процентах от внедрения их предложений и вносится в гр. 5.

Для каждого фактора определяются снижение влияния фактора риска в баллах (гр. 6) и оставшееся влияние фактора риска (гр. 7). Заполнение гр. 5 и 6 выполняется в соответствии с указаниями, приведенными в примечаниях.

После получения оценок снижения и оставшихся влияний для всех факторов необходимо определить по каждой из трех групп факторов суммарную величину рискованности вложения средств, затем следует определить также общий результат оставшегося воздействия всех факторов на риск вложения средств в проект.

Все результаты анализа и расчеты должны быть включены в форму 2.

После завершения процедуры разработки предложений по снижению риска вложения средств в инвестиционный проект во всех группах экспертов (2-х или 3-х), необходимо провести совместное обсуждение полученных группами экспертов результатов.

Процедура обсуждения полученных результатов, их согласования и подготовка мнения о риске вложения средств в проект для инвестора после внедрения рекомендаций экспертов проводится аналогично описанной выше, проводимой для согласования мнений экспертов по результатам анализа факторов риска.

Не исключено, что несмотря на предложения экспертов, ожидаемое снижение риска вложения средств в инвестиционный проект может оказаться недостаточным для принятия инвестором (кредитором) решения о вложении средств в проект.

Критерии оценивания

Критерии оценивания	Баллы
Студент хорошо знает теоретический материал и может его применить на практике, обладает коммуникативными навыками. Умеет структурировать материал, анализировать информацию, делать логические выводы и на их основе предлагать свои решения, отстаивать свою точку зрения, проявлять знания, умения и навыки при защите проекта. У студента прослеживаются творческие подходы к решению кейсового задания, способности к генерированию новых идей.	90-100
Студент знает теоретический материал и может его применить на практике. Умеет анализировать информацию, делать логические выводы, обоснованно отстаивать свою точку зрения, генерировать новые идеи. При рассмотрении практической ситуации отвечает на задаваемые вопросы.	80-89
Студент владеет теоретическим материалом, но затрудняется с анализом информации, с выводами. При рассмотрении практической ситуации не всегда отвечает на задаваемые вопросы. Нет генерации новых идей и практических подходов к решению кейсового задания.	70-79

Студент плохо владеет теоретическим материалом, не всегда может применить его к конкретной ситуации. При рассмотрении практической ситуации не может ответить на поставленные вопросы.	60-69

2.2. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля

2.2.1. Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений

Вопросы к зачету

1. Сущность и роль инвестиций в современной экономике.
2. Понятие инвестиционного менеджмента
3. Инвестиционная деятельность и её особенности в РФ.
4. Инвестиции в инновации как фактор экономического роста России
5. Инвестиционная политика.
6. Иностранные инвестиции в РФ
7. Виды инвестиций. Взаимосвязь финансовых и реальных инвестиций.
8. Виды инвесторов.
9. Отдача и доходность инвестиций. Факторы, определяющие доходность инвестиций.
10. особенность осуществления реальных и финансовых инвестиций.
11. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
12. Источники финансирования инвестиционной деятельности.
13. Финансирование инвестиций посредством займов.
14. Финансовая аренда (лизинг) как форма финансирования инвестиций.
15. Венчурное финансирование.
16. Проектное финансирование инвестиционной деятельности.
17. Инвестиционная привлекательность.
18. Инвестиционный климат.
19. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
20. Формы и особенности реального инвестирования.
21. Понятие инвестиционного проекта. Виды проектов.
22. Фазы инвестиционного цикла.
23. Управление процессом реального инвестирования.
24. Бизнес-план инвестиционного проекта.
25. Логика и содержание решение инвестиционного характера.
26. Стоимость инвестиционного проекта.
27. Цена инвестиционного капитала и её определение.
28. Сущность оценки инвестиционных решений. Логика и основные принципы оценки.
29. Оценка финансовой состоятельность инвестиционного проекта.
30. Оценка экономической эффективности инвестиций.
31. Базовая модель анализа инвестиционных проектов.
32. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиционных проектов.
33. Статические методы оценки инвестиционных проектов.

34. Динамические методы оценки инвестиционных проектов.
35. Альтернативные методы оценки инвестиционных проектов.
36. Оценка инвестиционных проектов с различными сроками действия.
37. Основные положения по оценке международных инвестиционных проектов.
38. Противоречивость критерием экономической оценки инвестиций.
39. Характеристика и классификация рисков инвестиционные проектов.
40. Управление инвестиционными рисками.
41. Качественные методы оценки рисков инвестиционных проектов.
42. Количественные методы оценки рисков инвестиционных проектов.
43. Метод корректировки ставки дисконтирования и анализ чувствительности критериев эффективности в оценке рисков инвестиций.
44. Анализ точки безубыточности и метод достоверных эквивалентов как методы оценки рисков инвестирования.
45. Метод сценариев и дерево решений в оценке рисков инвестиционных проектов.
46. имитационное моделирование рисков инвестиционных проектов.
47. Финансовые активы как объект инвестиций.
48. Сущность и этапы процесса финансового инвестирования.
49. Виды и характеристика ценных бумаг в РФ.
50. Доходность и рыночная стоимость ценных бумаг.
51. Дисконтирование и наращение в оценке финансовых активов.
52. Характеристика финансовых активов с фиксированным доходом.
53. Методы оценки финансовых активов с фиксированным доходом.
54. Акции как объект инвестирования.
55. Методы оценки стоимости и доходности акций.
56. Риск инвестирования в ценные бумаги и его оценка.
57. Индексы рынка ценных бумаг.
58. Понятие и стратегии управления инвестиционным портфелем.
59. Модель Г. Марковица в оценке финансовых активов.
60. Модель У. Шарпа в оценке финансовых активов.
61. Оценка риска и доходности инвестиционного портфеля.

2.2.2 Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков

Кейс на зачет для проверки сформированности умений и навыков студентов

Компания «А» - предприятие по производству медицинского оборудования. Предприятие создано 10 лет назад научными работниками и инженерами сначала как общество с ограниченной ответственностью, далее было преобразовано в открытое акционерное общество, а затем в публичное акционерное общество.

Сейчас компания является крупным игроком на рынке медицинского оборудования. Компания пытается включиться в федеральную программу импортозамещения и инициирует запуск новых важных проектов. Компания

ставит своей целью в ближайшие 5 лет существенно увеличить свою долю на рынке и улучшить показатели эффективности бизнеса. У компании есть серьезные конкуренты, уже внедрившие у себя ряд лучших управленческих практик, в том числе в области управления проектами. Конкуренты начинают разрабатывать крупные проекты по дальнейшему укреплению своих рыночных позиций.

Компания ежегодно выполняет около 50 проектов, их количество увеличивается в последние годы. Компания имеет заметное число успешных проектов, но в то же время большое количество проектов оказалось неудачным в силу недостатков в управлении.

Анализ показал, что во многих случаях проекты запускаются без тщательной оценки их ценности и наличия необходимых ресурсов для разработки. Отсутствует уполномоченный коллегиальный орган, который бы занимался утверждением проектов. Нет подразделения, которое бы организовывало работу по управлению проектами в компании, обобщало информацию о проектах и анализировало ее. Проекты инициируются отдельными департаментами и сотрудниками как разрозненные мероприятия.

Отсутствуют документы и стандарты по регламентации проектной деятельности, не используется общепринятая терминология.

Не применяется специальное программное обеспечение для оценки и планирования проектов, анализа хода их выполнения.

В компании обсуждается вопрос о запуске проекта по созданию медицинского прибора нового поколения диагностики организма человека. Компания пока еще не в полной мере понимает рынок сбыта, есть проблемы с созданием конструкции и технологии производства этого прибора. Заказчик еще не сформулировал требования к характеристикам продукта и предполагает вносить новые требования на протяжении всего периода разработки проекта.

Для финансирования проекта предприятие предполагает провести дополнительную эмиссию акций и разместить облигационный заем.

Для разработки проекта потребуется привлечение дополнительных работников научного и инженерного профиля со стороны. В компании отсутствует необходимое оборудование для производства прибора. Тем не менее, проект включен в портфель проектов компании. Устав проекта еще не разработан.

Особенностью проекта является предположение о том, что в течение длительного времени будет осуществляться поиск технических и производственных решений, а готовые результаты почти по всем направлениям будут получены только к концу установленного срока завершения проекта.

Новизна технологий в создании прибора предъявляет высокие требования к квалификации разработчиков, предполагает наличие высоких навыков в ряде областей и прежде всего в технической и организационной. Менеджер проекта сомневается в том, что подобрать такой состав работников будет легко. Придется нанимать большое количество ключевых специалистов со стороны, что окажет влияние на время их «притирки» в команде. В проект придут люди, которые ранее работали в компаниях с различной организационной культурой.

Особенности проекта определяют необходимость четкого определения ролевых функций и условного закрепления ролей за членами команды.

Работы проекта сформированы так, что для выполнения каждой требуется определенная группа сотрудников из отдела НИОКР. Работы могут выполняться как параллельно, так и последовательно. Сотрудники отдела НИОКР параллельно заняты в еще нескольких проектах доработки оборудования. При параллельном выполнении проектов возникают ресурсные конфликты, вызываемые перегрузкой работников, что приведет к увеличению сроков реализации проекта разработки нового мед прибора. С другой стороны, если чередовать выполнение проектов, это может ускорить выполнение всех работ, но и с большой вероятностью сделает эти работы критическими, и при задержке выполнения работы одной группой, сдвинется график следующей группы. То есть группы будут простаивать, а общая длительность проекта будет увеличиваться.

Анализ показал, что менеджеры закладывают значительную подстраховку в оценку длительности работ.

Разрабатываемое медицинское оборудование, в случае успешного завершения проекта, предполагается к закупке в муниципальные больницы в рамках государственного заказа. На данный момент контракт не подписан, и точных требований от министерства не получено. Однако в процессе предварительных обсуждений было выяснено, что новое оборудование должно иметь срок службы не менее 10 лет и быть встраиваемым в существующую инфраструктуру больниц. С другой стороны, не требуется особая простота в использовании, поскольку персонал больниц имеет достаточный уровень профессиональных навыков и может пройти дополнительное обучение, а распространение оборудования вне специализированных учреждений не предполагается. Также оборудование должно будет пройти государственную сертификацию, и в работе выдавать «ошибку» не более чем в 1% случаев.

Команда непосредственных разработчиков проекта внутри компании насчитывает несколько десятков человек. Кроме того, к проекту привлечены большинство функциональных подразделений. Большая роль в части изготовления нового продукта отводится производственным подразделениям. Ход реализации проекта находится на контроле у совета директоров компании.

Руководство принимает активное участие в обсуждениях, организуемых Министерством, по вопросам обеспечения отечественным оборудованием российских медицинских учреждений.

Компания постоянно участвует в тендерах по государственным закупкам.

Предполагается начать пиар-акции в средствах массовой информации, на телевидении и радио.

Компания уделяет большое значение повышению своей инвестиционной привлекательности. Делается попытка привлечь крупных инвесторов (физических и юридических лиц) в проект. Менеджер и куратор проекта рассматривают варианты выбора методов оценки хода реализации проекта и эффективности произведенных затрат. Менеджер проекта предлагает использовать контрольный график или график Гантта для оценки исполнения проекта. Куратор проекта более склонен к применению метода освоенного объема. Каждый из них рассматривает вопрос со своих позиций и учитывает свои интересы. Предполагается разработать соответствующие шаблоны для такой оценки.

Для разработки проекта по созданию нового медицинского прибора предполагается использовать элементы гибкого управления проектами. Для этого в компании разрабатываются соответствующие методические материалы. Есть намерение пригласить для такой разработки внешних консультантов.

Руководство компании взяло курс на создание полноценной корпоративной системы управления проектами. С этой целью руководителю офиса управления проектами поручено детально изучить различные стандарты по управлению проектами. Далее, он должен разработать общую конфигурацию систему управления проектами с учетом уровня зрелости существующей системы и представляя пути совершенствования на ближайшие пять лет.

Задание:

1. Оцените инвестиционный проект известными Вам методами и инструментами, а также уровень управления проектами в компании.

2. Сформулируйте требования, которым, по Вашему мнению, должна отвечать система управления проектами в данной компании.

3. Предложите компоновку системы стратегического управления проектами в компании, которая бы позволила бы компании осуществлять дальнейшее развитие в соответствие с поставленными целями.

4. Какие финансовые решения компании влияют на создание ценности компании, оцените их.

5. Определите этапы проекта, важного для данной компании (группы процессов управления инвестиционным проектом), содержание проекта, сроки, затраты, персонал, эффективность, оцените риски.

Задача 1. Месячная ставка инфляции в первом году реализации инвестиционного проекта составляет 3%, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий трехлетний период ожидаются соответственно в размерах 40, 35 и 30%. Реальная рыночная процентная ставка в первом году реализации проекта составляет 15%.

На основании представленной информации требуется:
1. Определить ожидаемую ставку инфляции за первый год.
2. Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта.

3. Оценить номинальную процентную ставку за первый год реализации проекта. Задача 2. Рассчитать чистую текущую стоимость.

Размер инвестиции - 115000$.
Доходы от инвестиций в первом году: 32000$;
во втором году: 41000$;
в третьем году: 43750$;

в четвертом году: 38250$. Размер барьерной ставки - 9,2%
Задача 3. Провести анализ чувствительности. Размер инвестиции - 12800$.
Доходы от инвестиций в первом году: $7360;

во втором году: $5185;

в третьем году: $6270.

Размер барьерной ставки - 11,4% в первом году; 10,7% во втором году; 9,5% в третьем году.
Рассчитайте, как повлияет на значение чистой текущей стоимости увеличение доходов от инвестиции на 30%?

Задача 4. Расчет дисконтированного срока окупаемости инвестиций при переменной барьерной ставке.
Размер инвестиции - $12800.
Доходы от инвестиций в первом году: $7360;
во втором году: $5185;
в третьем году: $6270.

Размер барьерной ставки - 11,4% в первом году;
10,7% во втором году;
9,5% в третьем году.
Определите дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта.
Задача 5. Размер инвестиции - 115000$.
Доходы от инвестиций в первом году: 32000$;

во втором году: 41000$;
втретьем году: 43750$;

вчетвертом году: 38250$. Размер барьерной ставки - 9,2%
Определите дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задача 6. Годовая процентная ставка по долгосрочному банковскому кредиту составляет 21%. Проценты начисляются раз в квартал. Определить цену заемного капитала, если проценты по кредиту признаются расходами при исчислении налога на прибыль.

Задача 7. По данным таблицы определить:
- Чистую стоимость проекта;
- Рентабельность инвестиций;
- Недисконтированный и дисконтированный срок окупаемости проекта;

 Внутреннюю норму рентабельности. Стоит ли принимать данный проект, если для его реализации привлекаются заемные средства под 20% годовых? Обоснуйте ответ.

Период времени реализации инвестиционного проекта t, лет	Начальные инвестиционные затраты (-) и чистые денежные потоки (+,-), руб.	Фактор дисконтирования при ставке r =16%, коэф.1/(1+0,16)^t	Дисконтированные денежные потоки (гр.1*гр.2)
А	1	2	3
Начальный период инвестирования (t = 0)	-850000		
Первый год (t = 1)	+90000		
Второй год(t = 2)	+230000		
Третий год (t = 3)	+340000		
Четвертый год (t = 4)	+450000		
Пятый год (t = 5)	+520000		
Чистая текущая стоимость проекта (NPV = сумма строк 1-6)	X	X	

Задача 8. Требуется обосновать замену изношенного и морально устаревшего оборудования более производительными новыми основными фондами. Старые капиталовложения составляют 1500 тыс. руб., а новые инвестиции 1750 тыс. руб. Известно, что при этом себестоимость продукции на старом оборудовании составляла 2000 тыс. руб., а на новых основных фондах 1970 тыс. руб. Нормативный показатель эффективности капитальных вложений для данной коммерческой организации установлен в размере 12%.

Задача 9. Инвестиционный проект, требующий инвестиции в размере 150 тыс. долл., предполагает получение годового экономического эффекта в размере 35 тыс. долл. На протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования равен 0,12.

Задача 10. Инвестиционный проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиции в размере 100000долл. В первые пять лет никаких поступлений от проекта не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 4000 тыс. долл. Следует принять к реализации этот проект, если коэффициент дисконтирования составляет 0,1?

Задача 11. Сравните три варианта капиталовложений в производственные фонды. По первому варианту в течение четырех лет вкладывается по 10 млн. руб. ежегодно. По второму варианту капиталовложения во втором году составляют 20 млн. руб., в третьем и в четвертом по 10 млн. руб. ежегодно.

По третьему варианту вложения составляют: в третьем и четвертом году по 20 млн. руб. ежегодно, коэффициент дисконтирования составляет 0,2.

Задача 12. Определите период окупаемости капитальных вложений в инвестиционный проект, без учета дисконтирования и с учетом дисконтирования при коэффициенте дисконтирования 0,15 проект рассчитан на

4 года. Объем капиталовложений в первый год 5 млн. руб., во второй 1 млн. руб. Объем реализованной продукции без НДС соответственно в первый год 4 млн. руб., а во второй 8 млн. руб., в третьем и четвертом году по 10 млн. руб. ежегодно. Себестоимость реализованной продукции в первый год 3 млн. руб., во второй 5,5 млн. руб., в третьем и четвертом годах по 6 млн. руб. ежегодно. Амортизационные отчисления в первом году 300 тыс. руб.. во втором, третьем и четвертом годах по 400 тыс.руб. ежегодно. Ставка налога на прибыль составляет 20%.

Задача 13. Определить чистый дисконтируемый доход, индекс доходности, срок окупаемости и внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, рассчитанного на 4 года, при следующих исходных данных: чистая прибыль в первом году 800 тыс. руб., во втором – 2100 тыс. руб., в третьем и четвертом году по 3500 тыс.руб. ежегодно; амортизация в первый год 200 тыс. руб., во второй. Третий и четвертый год 1 млн.руб. Коэффициент дисконтирования 0,2.

Задача 14. На предприятии разработано 2 варианта использования капиталовложений в объеме 40 млн. руб. Сметная стоимость создаваемого объекта и срок освоения инвестиций одинаковый, но структура затрат по

годам различна: по первому варианту капиталовложения составляют: в первый год 2 млн. руб., во второй 4 млн. руб., в третий 8 млн. руб., в четвертый 10 млн. руб., в пятый 16 млн. руб.; по второму варианту капиталовложения составляют: в первый год 15 млн. руб., в третий 8 млн. руб., в четвертый 10 млн. руб., в пятый 7 млн. руб.; коэффициент дисконтирования 0,1.

Какой вариант инвестиций является более предпочтительным?

Задача 15. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта и целесообразность его финансирования, при ставке кредита 20% годовых за капитал. Кредит берется на срок 3 года. Продолжительность проекта 4 года. Капиталовложения: в первый год – 5,5 млн. руб., во второй – 0,5 млн. руб.; объем реализованной продукции соответственно: в первый год 3 млн. руб., во второй год 10 млн. руб.,

в третий год 14 млн. руб., в четвертый год 12 млн. руб.; себестоимость продукции в первый год 2,2 млн. руб., во второй год 5 млн. руб., в третий год

7 млн. руб., в четвертый год 6 млн. руб. Амортизация: в первый год 300 тыс.руб., в последующие годы по 500 тыс. рублей ежегодно. Ставка налога на прибыль 20 %.

Задача 16. Фирма рассматривает проект выпуска новой продукции туристического назначения для населения. Маркетинговый анализ показал, что подобная продукция пользуется спросом в летний туристический сезон и объем ее реализации может составить в июле-августе 20 тыс. шт. в месяц, а при благоприятной ситуации, вероятность которой оценивается в 80% - 25 тыс. штук в месяц. Объем продаж в июне-сентябре оценивается на уровне 50% от максимального объема продаж. Цена за подобную продукцию составляет 10 тыс. руб. шт. (без НДС). При появлении на рынке товаров конкурентов (вероятность события = 60%), планируемый объем продаж может быть достигнут при снижении цены на 20%.

Для организации производства новой продукции потребуется 5 млн. руб. оборотных средств и 120 млн. руб. для приобретения нового технологического оборудования.

Фирма планирует продать это оборудование после завершения проекта за 70 млн. руб. Текущие затраты на производство единицы новой продукции включают затраты на сырье. Материалы с учетом стоимости доставки и хранения – 1400 руб/шт.; заработную плату основных производственных рабочих – 628 руб/шт.; оплату услуг агентов продающих продукцию – 100 руб/шт.

Арендная плата за арендуемые помещения составляет 10 млн. руб. в месяц. Накладные расходы предприятия, оснащающиеся на производство новой продукции, составляют 20 млн. руб. в месяц. Затраты на ликвидацию проекта составляют 4 млн. руб.

Для реализации инвестиционного проекта фирма планирует использовать собственные средства. Эффективность использования собственных средств 30% годовых.

С учетом изложенных данных определить отдельные периоды и общую продолжительность инвестиционного проекта. Выявить возможные сценарии развития событий при реализации проекта. Определить наиболее благоприятный и наименее благоприятный варианты сценариев с точки зрения эффективности инвестиционного проекта.

Задача 17. По данным задачи 8 выполнить расчеты чистого дисконтируемого дохода, индекса доходности и внутренней нормы дисконтирования для наиболее эффективного сценария развития инвестиционного проекта.

Задача 18. По данным задачи 8 выполнить расчеты чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости и

внутренней нормы дисконтирования для наименее благоприятного сценария развития инвестиционного проекта.

Задача 19. По данным задачи 8 рассмотреть денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности инвестиционного проекта для наиболее благоприятного сценария развития событий.

Задача 20. По данным задачи 8 рассмотреть денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности инвестиционного проекта для наименее благоприятного сценария развития событий.

Задача 21. По инвестиционному проекту длительностью 4 года требуются инвестиции в размере 10000$. Доход по годам инвестиционного проекта составляет соответственно в первый год 5000$, во второй 4000$,
третий 3000$, четвертый 2000$. Целесообразно инвестировать в этот проект, если ставка дисконтирования составляет 0,087?

Задача 22. Предприниматель рассматривает возможность приобретения грузовика, стоимостью 200000 руб., предполагаемый срок эксплуатации 5 лет. Предполагаемые ежегодные эксплуатационные расходы 10000 руб., доходы от эксплуатации грузовика 25000 руб. Выгодна ли такая инвестиция? При каком значении коэффициента дисконтирования такая инвестиция становится невыгодной?

Задача 23. Определите доходность следующих ценных видов бумаг. Первая – облигация компании «А» с погашением через 15 лет, вторая – краткосрочный государственный вексель с погашением через 90 дней, третья гос. облигация с погашением через 15 лет. Известно, что доходность каждой ценной бумаги составляет либо 6%,либо 7,5%,либо 9,2%. Распределите указанную доходность между рассматриваемыми ценными бумагами.

Задача 24. Заключен договор финансового лизинга. Стоимость лизингового имущества 100000$. Срок договора лизинга 5 лет. Норма прибыли лизингодателя 20%. Определите величину ежегодного лизингового платежа при условиях: платеж в начале года, в конце года.

Задача 25. Для покупки оборудования компания может привлечь банковский кредит или использовать финансовый лизинг. Стоимость оборудования составляет 100000$, срок использования этого оборудования 5 лет. Номинальная ставка банковского кредита 20%, износ списывается равномерно по ставке 20%. При использовании лизинга срок действия договора лизинга 5 лет. Объект сделки ставится на баланс. Ежегодный платеж в конце года составляет 36000$. Право собственности по окончанию договора переходит к кредитору. Ставка налога на прибыль для компании 30%. Необходимо определить предпочтительный

вариант финансирования оборудования. Задача 26. Лизинговая фирма имеет возможность приобрести имущество стоимостью 100000$ для последующей сдачи его в финансовый лизинг. Срок действия договора 5 лет. Ежегодные поступления от лизингополучателя в конце года – 36000$. Ставка налога на прибыль 20%. Приемлемое значение нормы прибыли для лизинговой компании 10%. Примет ли компания рассматриваемое предложение?

Задача 27. Предприятие получило кредит на год в размере 3 млн. руб., с условием его возврата с процентами в сумме 3,8 млн. руб. Определите годовую процентную ставку.

Задача 28. Определите стоимость, которую будет иметь депозитный вклад в сумме 800 тыс. руб., через 2 года при использовании процентов, если годовая процентная ставка составляет 16%.

Задача 29. Определите курсовую (рыночную) стоимость акции на основе следующих данных: величина дивидендов по акции за последующий год – 750 руб., балансовая стоимость акции 9000 руб., банковская депозитная ставка 16%.

Задача 30. Рассчитайте величину дивидендов по акции за последний год, если ее текущая доходность 15%, курсовая (рыночная) стоимость 8,67 тыс. руб., балансовая стоимость 10 тыс. руб.

Задача 31. Портфель состоит из 800 акций фирмы «А», 400 акций фирмы «В» и 1000 акций фирмы «С».
Текущие рыночные цены акции соответственно 20,50 и 15$. Рассчитайте структуру портфеля.

Задача 32.Ожидаемая доходность акций фирмы А и В равна соответственно 5% и 60%. Коэффициент корреляции между доходностями акций равна 0,5. Рассчитайте доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего из 40 % акций фирмы «А» и 60% акций фирмы «В».

Задача 33. Определить экономическую эффективность затрат на техническое перевооружение цеха предприятия. Промышленное предприятие имеет цех по производству безалкогольных напитков. Оборудование цеха устарело. Предприятие рассматривает проект технического перевооружения цеха. Исходные данные для расчета: мощность цеха до технического перевооружения 80 тыс/декалитров в месяц, себестоимость единицы продукции 340 руб/декалитр. После перевооружения мощность цеха увеличивается на 20%, а себестоимость снижается на 10%. Сметная стоимость перевооружения составляет 7 млн. руб. Техническое перевооружение планируется осуществить за счет собственных средств. Для принятия решения необходимо определить срок окупаемости капиталовложений.

Задача 34. Рассчитать лизинговые платежи по договору оперативного лизинга. Условия договора: стоимость имущества – предмета договора – 70 млн. руб., срок договора 2 года, норма амортизации на полное восстановление 10% годовых. Процентная ставка по кредиту лизингодателем на приобретение имущества – 50% годовых, величина использованных кредитных ресурсов – 70 млн. руб.. процент комиссионного вознаграждения лизингодателя 12% годовых. Дополнительные услуги лизингодателя: командировочные расходы – 0,5 млн. руб., обучение персонала – 2 млн. руб. Лизинговые платежи осуществляются равными долями ежеквартально (первого числа первого месяца каждого квартала).

Задача 35. Определить договорную цену на сооружение объекта строительств. Стоимость строящегося объекта по проектно-сметной документации, разработанной проектной организацией по сметным нормам, - 961 тыс. руб. В том числе: затраты на материальные ресурсы – 500 тыс. руб, прямые затраты на оплату труда строителей 300 тыс. руб.. накладные расходы – 39 тыс. руб., плановые накопления – 62 тыс. руб. Удорожание поступающих строительных материалов – 5%, снабженческо-сбытовые надбавки к свободным ценам на материалы и конструкции, приобретение через посредников – 30% от стоимости ресурсов. Рост заработной платы рабочих, занятых в строительстве - 10%. Увеличение накладных расходов – 2%. Затраты на возмещение убытков жилищно-коммунального хозяйства – 20 тыс. руб. Прочие затраты (на расширение воспроизводства основных фондов строительной организации) – 3% от общей стоимости объекта.

Модуль 3 Финансирование инвестиционных проектов

Как решается проблема ограниченности капитала (как нефинансовое ограничение). Методы анализа инвестиций при одногодичном и многолетнем ограничении капитала. Как на практике решаются вопросы, связанные с заданием ставки отсечения при оценке проектов?

Опишите алгоритм применения метода затрат на капитал. Дайте понятия средних и предельных затрат на капитал.

Как издержки на привлечение начальных инвестиций (затраты заключения договоров займа, комиссионные

выплаты андеррайтеру) могут быть отражены в анализе проекта. Как оценить выгоды привлечения заемного капитала под инвестиционный проект, обосновать формы и сроки заимствования в зависимости от вида проекта. Как льготные условия заимствования могут быть учтены в оценке проекта.

Задача 1. Акционерное общество планирует на условиях договора лизинга приобрести оборудование стоимостью 650 тыс. руб. Нормативный срок службы оборудования - 10 лет, лизинговые платежи осуществляют ежегодно, амортизация начисляется линейным методом с применением механизма ускоренной амортизации. Коэффициент ускоренной амортизации равен 2.

Передаваемое по договору лизинга оборудование приобретено лизингодателем за счет привлечения банковского кредита, процентная ставка по которому составила 30% годовых. Вознаграждение лизингодателю установлено в размере 12% годовых, а размер дополнительных услуг, предоставленных лизингодателем, составляет 20 тыс. руб.

Требуется: Определить величину лизинговых платежей, если договор был заключен до полного износа оборудования.

Задача 2. Малое предприятие приобрело оборудование стоимостью 450 тыс. руб. на условиях договора лизинга. Нормативный срок службы оборудования - 8 лет, амортизация начисляется линейным методом. Кредит, привлекаемый лизингодателем для осуществляется лизинговой сделки, равен 200 тыс. руб., процентная ставка по кредиту - 20% в год, остальная часть стоимости оборудования оплачена за счет собственных средств лизингодателя. Вознаграждение лизингодателю установлено в размере 10% в год. Дополнительные услуги лизингодателя составляют 10 тыс. руб.

Требуется: Рассчитать ежегодные выплаты по договору лизинга при равномерной стратегии начисления лизинговых платежей, если договор лизинга был заключен до полного износа оборудования.

Задача 3. Оборудование с нормативным сроком службы 8 лет и стоимостью 900 тыс. руб. передано по договору лизинга акционерному обществу «Импульс». Договор лизинга заключен на 3 года, лизинговые выплаты осуществляются ежеквартально, амортизация начисляется линейным методом. Лизингодатель приобретал оборудования с привлечением кредита на сумму 900 тыс. руб. по ставке 25% годовых. Сумма предоставленных лизингодателю дополнительных услуг составила 50 тыс. руб. Договором лизинга предусматривается комиссионное вознаграждение в 12% годовых, лизингополучатель имеет право выкупить оборудование по истечении срока договора по остаточной стоимости.

Требуется: Определите, по какой стоимости лизингополучатель сможет выкупить оборудование, и рассчитайте сумму лизинговых платежей.

Задача 4. Для финансирования инвестиционного проекта стоимостью 250 млн. руб. ОАО привлекает такие источники, как:

амортизационные отчисления 50 млн руб.;
кредиты банка 100 млн руб.;
эмиссия обыкновенных акций 75 млн руб.;
эмиссия привилегированных акций 25 млн руб.
Цена капитала по каждому источнику соответственно составляет: 15%, 25%, 20%, 25%.
Предполагается, что срок окупаемости инвестиционного проекта составит 4 года.

Требуется: Определить средневзвешенную цену капитала, экономически обоснуйте целесообразность реализации инвестиционного проекта и сделайте вывод.

Задача 5. Коммерческая организация получает кредит на пять лет в размере 587,7 тыс. р. Погашение кредита осуществляется равными ежемесячными платежами по 16,907 тыс. р.

Требуется: определить фактические финансовые издержки, связанные с привлечением заемных средств финансирования.

Задача 6. Определить текущую доходность акций , если за 10 000 акций номиналом 1000 руб. инвестором было уплачено 12 360 000 руб., дивиденды составляют 9% (t=1).

Задача 7. Инвестор приобрел акцию за 2200 руб. номиналом 2000 руб. Размер дивиденда 12% годовых. В настоящее время курсовая стоимость акции 1900 руб. Определить текущую доходность акции.

Задача 8. Инвестор приобрел пакет акций в количестве 300 штук номиналом 20 000 руб. за 3 млн. руб., через 1 год 3 месяца он продал указанный пакет за 3,5 млн. руб. Определить полную реализованную доходность. Задача 9. Оценить облигацию номинальной стоимостью 10 000 руб. с трехлетним сроком погашения и десятипроцентной купонной ставкой. Ставка рефинансирования 9%.

Задача 10. Приобретается ценная бумага по цене 772,2 руб. Указанная бумага будет стоить 1000 руб. через 3 года. Необходимо вычислить процентную ставку r, которая обеспечит доход по Вашим инвестициям.
Задача 11. Вы приобретаете ценную бумагу по цене 555,7 руб. , она принесет Вам доход в 8% годовых. Цена, по которой она будет погашаться 700 руб. Каков период n, за время которого будет получен указанный доход?

Задача 12. Выбрать оптимальную структуру инвестирования проекта по показателю «рентабельность-риск». Оценка оптимальной структуры инвестирования капитала по показателю «рентабельность-риск»

Показатели	Структура капитала, % (КС/ЗК)			
	50/50	40/60	20/80	0/100
Исходные данные для анализа структуры инвестиционного капитала				
1.Потребность в финансировании, тыс. руб.	10000	10000	10000	10000
2.Собственный капитал в финансировании проекта,	5000	4000	2000	-

тыс. руб				
3.Заемный капитал в финансировании проекта, тыс. руб.	5000	6000	8000	10000
4.Безрисковая ставка рентабельности, коэф.	0,16	0,16	0,16	0,16
5.Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования, коэф.	0,28	0,28	0,28	0,28
6.Годовая прибыль до налогообложения и выплаты процентов, тыс. руб.	7200	7200	7200	7200
7.Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия, коэф.	0,24	0,24	0,24	0,24
Расчетные показатели				
8.Рентабельность собственного капитала (стр.6-стр.-5хстр.3)х(1-стр.7)/стр.2, коэф.				
9.Уровень финансового риска (стр.5-стр.4)хстр.3/стр.1, коэф.				
10. Показатель «рентабельность-финансовый риск» стр.8/стр.9 коэф.				
11.Срок Окупаемос и стр.1/[(стр.6-стр.5хстр.3)х(1-стр.7)], лет.				

Вариант структуры инвестирования может быть выбран по максимальном показателю «рентабельность - риск».

Критерии оценки уровня усвоения знаний, умений и навыков по результатам зачета

Характеристика ответа	**Европейская оценка**	**Рубежные баллы**	**Оценка**	**Уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном ориентировании понятиями, умении выделить	**A**	**100-96**	**Зачтено**	**Повышенный уровень сформи**

существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. При ответе студент демонстрирует применение знаний к реальным профессиональным ситуациям, объясняет решение практической ситуации на уровне анализа, синтеза и дает свою оценку решения проблемы. Причем студент не затрудняется с ответом при видоизменении задания и правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.				
Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Умеет тесно увязывать теорию с практикой. Практическая ситуация решена правильно и с обоснованием принятого решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные студентом самостоятельно в процессе ответа.	**A**	**95-91**	**Зачтено**	
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Практическая ситуация решена верно, правильно обосновывает принятую методику ее решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя.	**A**	**90-86**	**Зачтено**	
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Студент владеет разносторонними навыками и приемами решения практических ситуаций. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя.	**B**	**85-81**	**Зачтено**	**Базовый уровень сформированности компетенций**
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Студент владеет навыками и приемами решения практических ситуаций. Ответы на дополнительные вопросы логичны, изложены в терминах науки, однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью "наводящих" вопросов преподавателя.	**C**	**80-76**	**Зачтено**	

Студент демонстрирует достаточные теоретические и практические знания. Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий или решении практической ситуации, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.	**C**	**75-71**	**Зачтено**	
Дан недостаточно полный и развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Студент испытывает затруднения при выполнении практической ситуации и не может связать теорию с практикой.	**D**	**70-66**	**Зачтено**	**Пороговый уровень сформированности компетенций**
Дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений, вследствие непонимания студентом их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Испытывает затруднения при выполнении практических ситуаций. Речевое оформление требует поправок, коррекции.	**E**	**65-61**	**Зачтено**	
Дан неполный ответ. Присутствует нелогичность изложения. Студент затрудняется с доказательностью. Масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. В ответе отсутствуют выводы. Речь неграмотна. При ответе на дополнительные вопросы студент начинает понимать связь между знаниями только после подсказки преподавателя. Ситуация не решена.	**E**	**60**	**Зачтено**	
Студент испытывает значительные трудности в ответе на вопросы. Присутствует масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. Речь неграмотна. На дополнительные вопросы студент не отвечает. Ситуация не решена.	**F**	**Менее 60**	**Незачет**	**Компетенции не сформированы**