

АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

УТВЕРЖДЕНО

на заседании Совета факультета экономики и информационной безопасности

Протокол заседания Совета факультета

№ 1 « 28 » августа 2018 г.

И.о. декана факультета экономики и информационной безопасности

О.В. Шишкина



ОДОБРЕНО

на заседании кафедры экономики и менеджмента

Протокол заседания кафедры

№ 1 « 28 » августа 2018 г.

Зав. кафедрой экономики и менеджмента

А.Н. Петрова

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

по учебной дисциплине

Инвестиции

образовательная программа

(наименование)

38.03.01 Экономика

Бухгалтерский учет, анализ и аудит

форма обучения

заочная

ПРОГРАММА РАЗРАБОТАНА

доцент, Швецова Н.К.,  
канд. экон. наук, доцент  
(должность, Ф. И. О., ученая  
степень, звание автора(ов)  
программы)

Йошкар-Ола, 2018

## Содержание

1. Пояснительная записка.....	3
2. Структура и содержание дисциплины .....	5
3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации .....	18
4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	27
5. Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	29
6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	30

## 1. Пояснительная записка

**Цель изучения дисциплины:** освоение теоретических знаний в области инвестиционного анализа, понимание особенностей анализа различных видов инвестиций, получение необходимых навыков для принятия обоснованных управленческих решений по инвестированию.

**Место дисциплины в учебном плане:**

Предлагаемый курс относится к дисциплинам по выбору вариативной части образовательной программы 38.03.01 Экономика. Бухгалтерский учет, анализ и аудит.

**Дисциплина «Инвестиции» обеспечивает овладение следующими компетенциями:**

продолжает формирование профессиональных компетенций:

способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-4) – 6 этап;

способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-11) – 5 этап.

### Этапы формирования компетенции (заочная форма обучения)

Код компетенции	Формулировка компетенции	Учебная дисциплина	Семестр	Этап
ПК-4	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты	Микроэкономика	1-2	1
		Макроэкономика	2	2
		Математический анализ	3	3
		Методы оптимальных решений	4	4
		Эконометрика		
		Бухгалтерский (управленческий) учет	7	5
		Инвестиционный анализ	8	6
		Инвестиции		
		Производственная практика (научно-исследовательская работа)	10	7
	Государственная итоговая аттестация			
ПК-11	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	Менеджмент	4	1
		Внутренний контроль и внутренний аудит		
		Нормативно-правовое обеспечение бухгалтерского учета	6	2
		Финансовое право		
		Бухгалтерский (управленческий) учет	7	3
	Комплексный анализ финансово-хозяйственной	7-8	4	

		деятельности		
		Инвестиционный анализ	8	5
		Инвестиции		
		Аудит	9-10	6
		Преддипломная практика	10	7
		Государственная итоговая аттестация		

**В результате освоения дисциплины обучающийся должен:**

ПК-4	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- базовые понятия, теоретические аспекты и основные модели в области инвестиций.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оперировать основными понятиями в сфере инвестиций;</li> <li>- строить инвестиционные модели;</li> <li>- анализировать риски проекта.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками построения инвестиционных моделей;</li> <li>- навыками анализа рисков проекта.</li> </ul>
ПК-11	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов;</li> <li>- стратегии управления инвестиционными проектами, инвестиционными активами и портфелями;</li> <li>- методы управления инвестиционными рисками;</li> <li>- принципы оценки экономической эффективности инвестиций, принципы оценки инвестиционных рисков, необходимые для выбора экономически предпочтительных и эффективных инвестиционных решений.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- разрабатывать инвестиционные проекты в сфере экономики и бизнеса с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений и проводить их оценку;</li> <li>- проводить оценку экономической эффективности и рисков инвестиций и принимать решения на основе такой оценки;</li> <li>- осуществлять обоснование эффективности инвестиционного решения в области реального и финансового инвестирования.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и принятия решения об инвестировании;</li> <li>- навыками обоснования инвестиционных решений;</li> <li>- навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения обоснования инвестиционных решений;</li> <li>- методами анализа и предупреждения риска инвестиционной деятельности предприятий.</li> </ul>

**Формы текущего контроля успеваемости студентов:** устный опрос, практические задачи, доклад.

**Форма промежуточной аттестации:** экзамен.

## 2. Структура и содержание дисциплины

Трудоемкость 4 зачетные единицы, 144 часа, из них:

заочная форма обучения: 6 лекционных часов, 8 практических часов, 121 час самостоятельной работы, контроль - 9 часов.

### 2.1. Тематический план учебной дисциплины (заочная форма обучения)

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов по учебному плану				
		Всего	Виды учебной работы			
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	
1	2	3	4	5	6	7
1	Экономическая сущность и формы инвестиций	12	-	-	-	12
2	Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка	12	-	-	-	12
3	Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	13	1	-	-	12
4	Инвестиционная деятельность коммерческих банков	12	-	-	-	12
5	Определение стоимости инвестиционных ресурсов	14	1	1	-	12
6	Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности	15	2	1	-	12
7	Оценка эффективности инвестиций	14	1	1	-	12
8	Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования	15	1	2	-	12
9	Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля	13	-	1	-	12
10	Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций	15	-	2	-	13
	Контроль	9	-	-	-	-
	<b>Итого по дисциплине</b>	<b>144</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>121</b>

## 2.2. Тематический план лекций

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Экономическая сущность и формы инвестиций	-
2	Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка	-
3	Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	1
4	Инвестиционная деятельность коммерческих банков	-
5	Определение стоимости инвестиционных ресурсов	1
6	Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности	2
7	Оценка эффективности инвестиций	1
8	Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования	1
9	Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля	-
10	Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций	-
	<b>Итого по дисциплине</b>	<b>6</b>

### Содержание лекционных занятий

#### Тема 1. Экономическая сущность и формы инвестиций

**План:**

1. Понятие инвестиций
2. Инвестиционная деятельность
3. Классификация форм и видов инвестиций

#### Тема 2. Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка

**План:**

1. Инвестиционный рынок: общие положения
2. Равновесие на инвестиционном рынке
3. Инфраструктура инвестиционного процесса

#### Тема 3. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса

**План:**

1. Источники финансирования инвестиций
2. Общая характеристика собственных инвестиционных ресурсов
3. Способы мобилизации инвестиционных ресурсов

#### Тема 4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков

**План:**

1. Двойственный характер инвестиционной деятельности банков
2. Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков
3. Инвестиционная политика банков и факторы, ее определяющие

## **Тема 5. Определение стоимости инвестиционных ресурсов**

### **План:**

1. Понятие о дисконтировании денежных средств
2. Стоимость привлечения инвестиционных ресурсов фирмы
3. Стоимость привлечения и размещения инвестиционных ресурсов коммерческого банка

## **Тема 6. Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности**

### **План:**

1. Инвестиционные риски: сущность и классификация
2. Процесс регулирования инвестиционных рисков

## **Тема 7. Оценка эффективности инвестиций**

### **План:**

1. Инвестиционное проектирование: принципы финансового обоснования
2. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов
3. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов

## **Тема 8. Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования**

### **План:**

1. Прибыль и денежные потоки
2. Виды денежных потоков инвестиционного проекта
3. Релевантность денежных потоков от активов. Принцип отнесения денежных потоков на инвестиционный проект

## **Тема 9. Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля**

### **План:**

1. Инвестиционный портфель
2. Порядок формирования инвестиционного портфеля
3. Оценка инвестиционного портфеля

## **Тема 10. Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций**

### **План:**

1. Влияние инвестиций в основной капитал на экономические показатели предприятия
2. Влияние инвестиций в оборотный капитал на экономические показатели работы предприятия.
3. Влияние портфельных инвестиций на финансовое состояние предприятия.
4. Влияние инвестиций на стоимость предприятия (бизнеса)

### 2.3. Тематический план практических (семинарских) занятий

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Экономическая сущность и формы инвестиций	-
2	Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка	-
3	Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	-
4	Инвестиционная деятельность коммерческих банков	-
5	Определение стоимости инвестиционных ресурсов	1
6	Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности	1
7	Оценка эффективности инвестиций	1
8	Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования	2
9	Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля	1
10	Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций	2
	<b>Итого по дисциплине</b>	<b>8</b>

#### Содержание практических занятий

##### Тема 1. Экономическая сущность и формы инвестиций

###### План:

1. Понятие инвестиций
2. Инвестиционная деятельность
3. Классификация форм и видов инвестиций

##### Тема 2. Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка

###### План:

1. Инвестиционный рынок: общие положения
2. Равновесие на инвестиционном рынке
3. Инфраструктура инвестиционного процесса

##### Тема 3. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса

###### План:

1. Источники финансирования инвестиций
2. Общая характеристика собственных инвестиционных ресурсов
3. Способы мобилизации инвестиционных ресурсов

##### Тема 4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков

###### План:

1. Двойственный характер инвестиционной деятельности банков
2. Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков
3. Инвестиционная политика банков и факторы, ее определяющие



## Тема 5. Определение стоимости инвестиционных ресурсов

### План:

1. Понятие о дисконтировании денежных средств
2. Стоимость привлечения инвестиционных ресурсов фирмы
3. Стоимость привлечения и размещения инвестиционных ресурсов коммерческого банка

### Практические задачи

1. Рассчитайте рыночную цену акции в текущем году. Сумма дивиденда по акции составляет 3000 руб. В среднем размер дивиденда постоянно возрастает на 10%. Минимально необходимая норма прибыли, которую инвестор может получить по другим инвестициям, по его мнению, составляет 0,6.

2. Рассчитать цену капитала по следующим данным:

Источники средств	Уд. вес, %	Цена источника, %
Нераспределенная прибыль	3	15
Привилегированные акции	10	12
Обыкновенные акции	40	17
Заемные средства		
- банковские кредиты	38	18
- облигационный займ	9	16

3. Акционерное общество намерено осуществить новую эмиссию акций на 25 млн. руб. Финансовая компания, организующая размещение новой эмиссии, намерена продать акции по 120 руб. и расплатиться с АО по 108 руб. за акцию. Капитал общества до эмиссии составляет 150 млн. руб., причем заемный капитал равен 50 млн. руб. Стоимость заемного капитала 14,5% годовых. Рыночная цена акций до эмиссии равна 120 руб. Величина дивиденда на момент расчета составила 18 руб. на акцию. Ожидается рост размера дивиденда, равный 8% в год. Определите стоимость вновь привлекаемого акционерного капитала и средневзвешенную доходность всего капитала компании.

## Тема 6. Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности

### План:

1. Инвестиционные риски: сущность и классификация
2. Процесс регулирования инвестиционных рисков

### Практические задачи

1. Сравните по риску вложения в две акции, приведенные в таблице. Требуется:
  - а) рассчитать среднеожидаемую доходность;
  - б) рассчитать дисперсию и среднеквадратическое отклонение;
  - в) обосновать выбор варианта с позиции его рискованности.

Проект А		Проект Б	
Доходность, %	Вероятность	Доходность, %	Вероятность
12	0,2	12	0,4
15	0,3	15	0,3
18	0,4	16	0,2
19	0,1	35	0,1

2. Чистый приведенный доход инвестиционного проекта для базового сценария при цене реализации единицы продукции 12,5 руб./шт. равен 38,72 млн. руб. При изменении цены единицы продукции до 13,1 руб./шт. чистый приведенный доход составит 42,1 млн. руб. Определить эластичность чистого приведенного дохода по цене.

3. По данным таблицы оцените риски по двум альтернативным инвестиционным проектам.

Прогнозные значения конъюнктуры рынка	Проект "Альфа"		Проект "Омега"	
	Расчетный доход, млн. руб.	Значение вероятности	Расчетный доход, млн. руб.	Значение вероятности
Низкое	150	0,20	160	0,25
Среднее	300	0,50	360	0,50
Высокое	400	0,30	320	0,25
ИТОГО	X	1,00	X	1,00

### Тема 7. Оценка эффективности инвестиций

#### План:

1. Инвестиционное проектирование: принципы финансового обоснования
2. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов
3. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов

#### Практические задачи

1. Организация собирается вложить средства в приобретение новой технологической линии, стоимость которой вместе с доставкой и установкой составит 10 млн. руб. Ожидается, что сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 3 млн. руб. Работа линии рассчитана на 6 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Принятая норма дисконта равна 15%.

Определить экономическую эффективность проекта с помощью показателя чистого приведенного дохода (NPV).

2. Инвестор приобрел АЗС, заплатив за нее 18 250 долл. Он предполагает, что можно сдать АЗС в аренду на 5 лет с арендной платой 1 800 долл. в первый год, а в последующие годы – с 5% ростом каждый год. Инвестор также убежден, что сможет продать АЗС по истечении 5-го года владения за 36 700 долл. При этом инвестор утверждает, что вложение в АЗС обеспечило ему ставку дохода на капитал 15%.

Верно ли последнее утверждение, если допустить, что все предшествующие предположения инвестора сбылись?

3. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него 100 000 долл. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за 8 000 долл.; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в 21 000 долл. Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал и это позволит получать 16 000 долл. годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются запасы, погашается дебиторская задолженность и т.д.). Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства?

### Тема 8. Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования

#### План:

1. Прибыль и денежные потоки
2. Виды денежных потоков инвестиционного проекта

3. Релевантность денежных потоков от активов. Принцип отнесения денежных потоков на инвестиционный проект
4. Анализ проектов, не имеющих отдельного коммерческого результата. Дифференциальный денежный поток
5. Номинальные и реальные денежные потоки. Учет инфляции в инвестиционных расчетах.

### **Практические задачи**

1. Предприятие предполагает приобрести новое оборудование, стоимость которого вместе с доставкой и установкой составит 80 млн. руб. Срок эксплуатации оборудования 5 лет; амортизационные отчисления производятся по линейному методу в размере 20% годовых. Суммы, вырученные от ликвидации старого оборудования, покроют расходы по его демонтажу. Выручка от реализации продукции, произведенной на новом оборудовании, прогнозируется по годам в следующих суммах (тыс. руб.): 50 000, 52 000, 54 000, 55 000, 55 000. Текущие расходы на содержание, эксплуатацию и ремонт оборудования оцениваются в первый год эксплуатации в 20 000 тыс. руб. Ежегодно эксплуатационные расходы увеличиваются на 5%. Ставка налога на прибыль составляет 24%. Инвестиции производятся за счет собственных средств. Цена авансированного капитала – 12%. Составьте денежный поток инвестиционного проекта и оцените его эффективность.

2. Предприятие рассматривает инвестиционный проект – приобретение новой технологической линии. Стоимость линии 15 млн руб., срок эксплуатации – 5 лет, амортизация начисляется линейным методом (20% в год). Выручка от продажи продукции составит по годам (тыс. руб.): 10 200, 11 100, 12 300, 12 000, 9 000.

Текущие расходы по годам осуществляются следующим образом: 5 100 тыс. руб. в первый год эксплуатации. Ежегодно эксплуатационные расходы увеличиваются на 4%. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Цена авансированного капитала 14%. Составьте денежный поток и оцените эффективность инвестиционного проекта.

3. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: 120 000 долл. в первом году и 70 000 долл. – во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой истый денежный доход составит 62 000 долл. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16% отдачи при инвестировании. Составьте денежные потоки и оцените эффективность инвестиционного проекта.

### **Тема 9. Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля**

#### **План:**

1. Инвестиционный портфель
2. Порядок формирования инвестиционного портфеля
3. Оценка инвестиционного портфеля

### **Практические задачи**

1. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90 млн. руб. Имеется возможности выбора из шести проектов, представленных в таблице. Предполагаемая цена капитала 10%. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: а) NPV, б) IRR, в) PI.

Проект	IC, тыс. руб.	IRR, %	NPV, тыс. руб.
A	-30 000	13,6	2 822
B	-20 000	19,4	2 562
C	-50 000	12,5	3 214
D	-10 000	21,9	2 679
E	-20 000	15,0	909

F	-40 000	15,6	4 509
---	---------	------	-------

2. Предприятие имеет возможность инвестировать: а) до 55 млн. руб.; б) до 90 млн руб. Цена капитала составляет 10%. Составьте оптимальный инвестиционный портфель из следующих альтернативных проектов (млн. руб.):

Проект	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	6	6

3. Анализируются 4 портфеля с доходами/расходами (млн. руб.):

Год	А	Б	В	Г
0	-31	-60	-25	-40
1	6	20		30
2	6	20		25
3	6	40		
4	6	10		
5	6			
6	6			
7	6			
8	6			
9	6			
10	6		80	

Цена капитала оценивается в 12%. Бюджет ограничен 120 млн. руб. Предполагая, что портфели независимы и делимы, составьте оптимальную комбинацию.

### Тема 10. Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций

#### План:

1. Влияние инвестиций в основной капитал на экономические показатели предприятия
2. Влияние инвестиций в оборотный капитал на экономические показатели работы предприятия.
3. Влияние портфельных инвестиций на финансовое состояние предприятия.
4. Влияние инвестиций на стоимость предприятия (бизнеса)

#### Практические задачи

1. В рамках программы технического перевооружения предприятие заменило устаревшее оборудование производительностью 120 дет/час на новейшие образцы с максимальным выпуском 400 дет/час. В рамках программы предполагалась замена 3-х единиц оборудования, однако фактически были заменены только 2 агрегата. При этом фактическая производительность оказалась ниже паспортной и составила 320 дет/час. Определите плановый и фактический прирост объема продаж, если цена продукции осталась без изменений (200 руб.), а эффект операционного рычага составляет 2,1.

2. Для организации нового бизнеса требуется сумма в 200 млн руб. Имеются два альтернативных варианта:

1) выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 100 млн руб. под 10% годовых плюс 100 млн руб. обыкновенных акций номиналом 1000 руб.;

2) выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 млн руб. под 10% годовых плюс 180 млн руб. обыкновенных акций номиналом 1000 руб.

Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов прогнозируется по годам в следующем объеме (млн руб.):

- 2015 г. – 40;
- 2016 г. – 60;
- 2017 г. – 80.

Ставка налога на прибыль составляет 20%. Определите, каким образом представленные варианты скажутся на финансовом состоянии предприятия. Рассчитайте доход на акцию, на который могут рассчитывать акционеры в каждом из вариантов (по модели прибыли на одну акцию).

3. При расчете стоимостной структуры капитала корпорации необходимо установить, при какой его структуре будет достигнута минимальная средневзвешенная величина капитала.

Исходные данные приведены в таблице:

Показатели	Значения показателей по вариантам			
	I	II	III	IV
Общая стоимость капитала, млн.руб	120	115	110	105
Варианты структуры капитала по источникам, %:				
Собственный капитал	100	70	50	30
Заемный капитал	0	30	50	70
Норма дивидендов, %	10	7	6	4
Минимальная процентная ставка (с учетом премии за кредитный риск), %	–	10	12	14
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20

#### 2.4. Тематический план самостоятельной работы

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
1	Экономическая сущность и формы инвестиций	12
2	Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка	12
3	Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	12
4	Инвестиционная деятельность коммерческих банков	12
5	Определение стоимости инвестиционных ресурсов	12
6	Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности	12
7	Оценка эффективности инвестиций	12
8	Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования	12
9	Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля	12
10	Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций	13
	<b>Итого по дисциплине</b>	<b>121</b>

## **Содержание самостоятельной работы**

### **Тема 1. Экономическая сущность и формы инвестиций**

#### **План:**

1. Какие подходы к понятию "инвестиции" существовали в советской экономической литературе?
2. Каковы основные подходы к понятию "инвестиции" в западной литературе?
3. В чем смысл единства ресурсного и затратного подхода к инвестициям?
4. Что такое инвестиционная деятельность? Каким образом определяется "инвестиционная деятельность" в законодательстве России?
5. Объясните разделение инвестиций на реальные и финансовые.
6. Какова классификация инвестиций по цели инвестирования?
7. Опишите классификацию инвестиций по уровню риска.

### **Тема 2. Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка**

#### **План:**

1. Что такое инвестиционный рынок? Как определяется конъюнктура инвестиционного рынка?
2. Какова структура инвестиционного рынка? Объясните взаимодействие спроса и предложения на инвестиционном рынке?
3. Опишите модель IS-LM как макроэкономическую модель, учитывающую инвестиционную активность.
4. Что такое "инфраструктура инвестиционного рынка"? Какова роль финансовых посредников в этой инфраструктуре?
5. Опишите роль и значение банков как инвестиционных посредников.
6. Охарактеризуйте роль небанковских кредитно-финансовых посредников и инвестиционных институтов в формировании инвестиционного рынка.

### **Тема 3. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса**

#### **План:**

1. Что такое источники финансирования инвестиций и инвестиционные ресурсы?
2. В чем смысл деления источников финансирования инвестиций на собственные, привлеченные и заемные? В чем особенности этих групп?
3. Дайте характеристику прибыли как источнику финансирования инвестиций.
4. Опишите амортизацию как источник финансирования инвестиций.
5. Охарактеризуйте способы, преимущества и недостатки мобилизации капитала через рынок ценных бумаг.
6. Объясните способы, преимущества и недостатки мобилизации капитала через кредитный рынок.
7. Что такое "эффект финансового рычага" и в чем смысл его влияния на деятельность предприятия или функционирование инвестиционного проекта?

### **Тема 4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков**

#### **План:**

1. Каковы основные особенности инвестиционной деятельности банков? В чем заключается двойственность их инвестиционной деятельности?
2. Опишите реальные банковские инвестиции как одну из форм инвестирования.
3. Охарактеризуйте направления и инструменты финансовых инвестиций коммерческих банков.
4. Объясните смысл понятия "магический треугольник инвестиционных качеств".
5. Объясните содержание и соотношение понятий "инвестиционная стратегия" и "инвестиционная политика" коммерческого банка.

6. Какие факторы влияют на формирование инвестиционной политики коммерческого банка.

### **Тема 5. Определение стоимости инвестиционных ресурсов**

#### **План:**

1. Объясните смысл понятий "дисконтирование" и "наращение" денежных средств.
2. В чем заключается существенная разница между моделями сложных и простых процентов при проведении операций наращивания и дисконтирования?
3. Что такое "средневзвешенная стоимость капитала"? Каким образом можно рассчитать стоимость капитала?
4. Опишите основные элементы собственного капитала и объясните методику определения их стоимости для предприятия (проекта).
5. Каковы основные принципы оценки стоимости заемных средств. В чем смысл и цель оптимизации структуры капитала предприятия (инвестиционного проекта)?
6. В чем особенности определения стоимости привлечения ресурсов коммерческого банка?
7. Каковы особенности определения стоимости размещения банковских ресурсов?

### **Тема 6. Оценка инвестиционных рисков и их учет в инвестиционной деятельности**

#### **План:**

1. Объясните сущность понятия "инвестиционный риск". Как риск соотносится с доходностью инвестиционной операции?
2. Перечислите и охарактеризуйте основные общие (систематические) риски.
3. Назовите и опишите риски объектов инвестирования, относящиеся к группе специфических (несистематических) рисков.
4. Объясните причины формирования и опишите риски инвестиционного портфеля, относящие к группе специфических (несистематических) рисков.
5. Дайте характеристику процессу регулирования инвестиционных рисков. Каковы источники информации для идентификации рисков?
6. Каковы основные методы оценки рисков. Какие показатели используются для оценки рисков методом вероятностного распределения?

### **Тема 7. Оценка эффективности инвестиций**

#### **План:**

1. Что такое "инвестиционный проект". Какие виды инвестиционных проектов Вы знаете?
2. Какова цель составления бизнес-плана инвестиционного проекта? Из каких основных разделов состоит бизнес-план проекта?
3. Какие основные показатели используются при оценке инвестиционного проекта с использованием метода дисконтирования?
4. Охарактеризуйте и опишите методику оценки проекта с использованием показателя чистого дисконтированного дохода (NPV).
5. Охарактеризуйте и опишите методику оценки проекта с использованием показателя внутренней нормы доходности (IRR).
6. Охарактеризуйте и опишите методику оценки проекта с использованием показателя модифицированной внутренней нормы доходности (MIRR).
7. Охарактеризуйте и опишите методику оценки проекта с использованием показателя индекса доходности (PI).
8. Охарактеризуйте и опишите методику оценки проекта с использованием показателя дисконтированного и недисконтированного сроков окупаемости инвестиций.

9. Объясните смысл и методику оценки народнохозяйственной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов.

### **Тема 8. Денежные потоки инвестиционного проекта и эффективность инвестирования**

#### **План:**

1. Почему в качестве основного показателя для оценки проекта используются денежные потоки, а не прибыль?
2. Составьте формулу свободного денежного потока от активов проекта и объясните ее структуру.
3. Какие виды денежных потоков инвестиционного проекта Вы знаете? Какие из них могут быть рассчитаны для обособленного проекта? А какие – для интегрированного?
4. Каковы основные проблемы оценки проекта в области доходов?
5. В чем заключаются основные проблемы оценки денежных потоков проекта в области затрат (расходов)?
6. Каким образом можно оценить экономическую эффективность интегрированного проекта, не имеющего отдельного коммерческого результата? Что такое дифференциальный денежный поток?
7. Какие методы учета инфляции в инвестиционных расчетах Вам известны? Объясните алгоритм их применения.

### **Тема 9. Порядок формирования и оценки инвестиционного портфеля**

#### **План:**

1. Что такое инвестиционный портфель? Какие виды инвестиционных портфелей существуют?
2. Каков порядок и принципы формирования портфеля реальных инвестиционных проектов?
3. Каковы принципы и порядок формирования портфеля ценных бумаг?
4. Какие методы моделирования инвестиционного портфеля и отбора объектов Вам известны?
5. Объясните алгоритм отбора объектов по критерию доходности.
6. Охарактеризуйте порядок отбора объектов по критерию ликвидности.
7. Каков механизм отбора объектов по критерию риска?

### **Тема 10. Определение влияния инвестиций на экономические показатели коммерческих организаций**

#### **План:**

1. Каков механизм оценки влияния инвестиций в основной капитал на производственную мощность и производственную программу предприятия?
2. Каков механизм влияния инвестиций в основной капитал на качество выпускаемой продукции?
3. Каков механизм оценки влияния инвестиций в основной капитал на себестоимость продукции и ее структуру?
4. Каков механизм оценки влияния инвестиций в основной капитал на показатели эффективности деятельности предприятия?
5. Каков механизм оценки влияния инвестиций в оборотный капитал на показатели и финансовые результаты деятельности предприятия?
6. Каков механизм оценки влияния финансовых инвестиций на финансовое состояние предприятия?
7. Каков механизм оценки влияния инвестиций стоимость предприятия (бизнеса)?



### Перечень тем докладов

1. Терминология инвестиционного анализа в советской экономической литературе: "капитальные вложения" и "инвестиции".
2. Формирование и развитие термина инвестиции в западной литературе.
3. Законодательное регулирование инвестиций и инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
4. Обязательные инвестиции: нормативы и возможная окупаемость.
5. Макроэкономическая характеристика инвестиционного рынка в России.
6. Теоретические модели динамики и равновесия на инвестиционном рынке.
7. Инвестиционные посредники в России: проблемы функционирования.
8. Коммерческие банки России как основные финансовые посредники.
9. Нормативное регулирования и ограничения инвестиционной деятельности коммерческих банков.
10. Способы анализа и оценки инвестиционной активности коммерческих банков и банковской системы.
11. Статистическое исследование кредитной активности банковской системы РФ.
12. Транснациональные банки как международные инвестиционные посредники.

### Средство оценивания: доклад

Шкала оценивания:

Оценка **«отлично»** выставляется студенту, если:

- автор представил демонстрационный материал и уверенно в нем ориентировался;
- автор отвечает на уточняющие вопросы аудитории;
- показано владение понятиями и категориями дисциплины;
- выводы полностью отражают поставленные цели и содержание работы.

Оценка **«хорошо»** выставляется студенту, если:

- демонстрационный материал использовался в докладе, но есть неточности;
- докладчик смог ответить на 2-3 уточняющих вопроса;
- докладчик уверенно использовал понятия и категории дисциплины;
- выводы докладчика не полностью отражают поставленные цели.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется студенту, если:

- доклад зачитывается (докладчик затрудняется воспроизвести информацию самостоятельно);
- представленный демонстрационный материал не использовался докладчиком или был оформлен с ошибками по содержанию темы доклада;
- докладчик не может ответить на 1 и более уточняющих вопроса аудитории;
- выводы представлены, но не отражают поставленные цели и содержание работы.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется студенту, если:

Не соответствует критериям оценки удовлетворительно.

### Распределение трудоемкости СРС при изучении дисциплины

Вид самостоятельной работы	Трудоемкость (час)
Подготовка к экзамену	28
Проработка конспекта лекций	34
Подготовка к практическим (семинарским) занятиям	16
Проработка учебной литературы	29
Написание докладов	14

### 3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации

При проведении экзамена по дисциплине «Инвестиции» может использоваться устная или письменная форма проведения.

**Примерная структура экзамена по дисциплине «Инвестиции»:**

#### 1. Устный ответ на вопросы

Студенту на экзамене дается время на подготовку вопросов теоретического характера.

#### 2. Выполнение тестовых заданий

Тестовые задания выполняются в течение 30 минут и состоят из 25 вопросов разных типов. Преподаватель готовит несколько вариантов тестовых заданий.

#### 3. Выполнение практических заданий

Практические задания выполняются в течение 30 минут. Бланки с задачами готовит и выдает преподаватель.

**Устный ответ студента на экзамене должен отвечать следующим требованиям:**

- научность, знание и умение пользоваться понятийным аппаратом;
- изложение вопросов в методологических аспектах, аргументация основных положений ответа примерами из современной практики, а также из личного опыта работы;
- осведомленность в важнейших современных проблемах в области инвестиций, знание классической и современной литературы.

**Выполнение практического задания должно отвечать следующим требованиям:**

- Владение профессиональной терминологией;
- Последовательное и аргументированное изложение решения.

#### Критерии оценивания ответов

Уровень освоения компетенции	Формулировка требований к степени сформированности компетенций	Шкала оценивания
Высокий	Владеет навыками построения инвестиционных моделей. Обладает навыками анализа рисков проекта. Демонстрирует навыки оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и принятия решения об инвестировании. Владеет навыками обоснования инвестиционных решений; навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения обоснования инвестиционных решений; методами анализа и предупреждения риска инвестиционной деятельности предприятий.	Отлично
Продвинутый	Оперирует основными понятиями в сфере инвестиций. Строит инвестиционные модели. Анализирует риски проекта. Разрабатывает инвестиционные проекты в сфере экономики и бизнеса с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений и проводит их оценку. Проводит оценку	Хорошо

	экономической эффективности и рисков инвестиций и принимает решения на основе такой оценки. Осуществляет обоснование эффективности инвестиционного решения в области реального и финансового инвестирования.	
Базовый	Знает базовые понятия, теоретические аспекты и основные модели в области инвестиций. Имеет представление о методах и критериях оценки эффективности инвестиционных проектов. Знает стратегии управления инвестиционными проектами, инвестиционными активами и портфелями. Имеет представления о методах управления инвестиционными рисками; принципах оценки экономической эффективности инвестиций, принципах оценки инвестиционных рисков, необходимых для выбора экономически предпочтительных и эффективных инвестиционных решений.	Удовлетворительно
Компетенции не сформированы	Не соответствует критериям оценки удовлетворительно.	Неудовлетворительно

#### **Рекомендации по проведению экзамена**

1. Студенты должны быть заранее ознакомлены с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся АНО ВО МОСИ.
2. По результатам экзамена преподаватель обязан разъяснить студенту правила выставления экзаменационной оценки.
3. Преподаватель в ходе экзамена проверяет уровень полученных в течение изучения дисциплины знаний, умений и навыков и сформированность компетенции.
4. Тестирование по дисциплине проводится либо в компьютерном классе, либо в аудитории на бланке с тестовыми заданиями.

#### **Перечень вопросов к экзамену**

1. Исторический аспект развития термина "инвестиции": советская и западная литература, развитие рыночного подхода.
2. Инвестиционная деятельность и оборот инвестиций.
3. Субъекты и объекты инвестиций.
4. Экономические отношения, связанные с движением инвестиций и роль инвестиций в экономике.
5. Классификация форм и видов инвестиций.
6. Классификация инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.
7. Понятие инвестиционного рынка. Конъюнктура и равновесие.
8. Структура и инфраструктура инвестиционного рынка.
9. Источники финансирования инвестиций: общая характеристика и классификация.
10. Характеристика собственных инвестиционных ресурсов.
11. Привлечение инвестиционных ресурсов через рынок ценных бумаг.
12. Привлечение инвестиционных ресурсов через кредитный рынок.
13. Государственное финансирование и прочие способы мобилизации инвестиционных ресурсов.

14. Инвестиционная деятельность коммерческих банков: микроэкономический и макроэкономический аспекты.
15. Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков.
16. "Магический треугольник" инвестиционных качеств.
17. Понятие и элементы инвестиционной политики банков.
18. Разработка инвестиционной политики коммерческого банка и определяющие ее факторы.
19. Понятие о дисконтировании денежных средств. Оценка стоимости денежных средств во времени.
20. Модели простых и сложных процентов. Понятие аннуитета.
21. Оценка средней стоимости инвестиционных ресурсов с использованием дисконтирования.
22. Определение стоимости собственных средств.
23. Определение стоимости заемных средств и оптимальная структура инвестиционных ресурсов.
24. Стоимость привлечения и размещения банковских ресурсов.
25. Сущность и классификация инвестиционных рисков.
26. Идентификация, критерии и способы анализа рисков.
27. Разработка мероприятий по снижению рисков, мониторинг и ретроспективный анализ рисков.
28. Понятие и виды инвестиционных проектов.
29. Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта.
30. Методика оценки эффективности капитальных вложений в условиях административной системы хозяйствования.
31. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании (NPV, PI, IRR, PB).
32. Простейшие методы оценки инвестиций (PP, ARR, ROI).
33. Коммерческая, бюджетная и экономическая эффективность инвестиционного проекта.
34. Оценка инвестиционных качеств и эффективности акций как объектов инвестирования.
35. Оценка инвестиционных качеств и эффективности облигаций как объектов инвестирования.
36. Прибыль и денежные потоки как позитивные результаты инвестиционного проекта.
37. Обособленность инвестиционного проекта и свободный денежный поток.
38. Денежный поток для кредитора и остаточный денежный поток.
39. Релевантность денежных потоков от активов и проблемы ее определения.
40. Анализ проектов, не имеющих отдельного коммерческого результата. Дифференциальный денежный поток.
41. Номинальные и реальные денежные потоки. Учет инфляции в инвестиционных расчетах.
42. Понятие, виды и принципы формирования инвестиционного портфеля.
43. Порядок формирования портфеля реальных инвестиционных проектов и портфеля ценных бумаг.
44. Отбор инвестиционных объектов и оценка инвестиционного портфеля.
45. Влияние инвестиций в основной капитал на показатели деятельности предприятия: механизм и эффекты.
46. Влияние инвестиций в основной капитал на производственную мощность и производственную программу предприятия.
47. Влияние инвестиций в основной капитал на качество выпускаемой продукции.

48. Влияние инвестиций в основной капитал на себестоимость продукции и ее структуру.

49. Влияние портфельных финансовых инвестиций на финансовое состояние предприятия.

50. Влияние инвестиций на стоимость предприятия (бизнеса).

### Примерные тестовые задания

#### 0 вариант

1. Исследование отдельных фаз движения инвестиций привело к формированию двух подходов к определению их экономической сущности:

**а) затратного**

**б) ресурсного**

в) активного

г) пассивного

2. В соответствии с затратным подходом инвестиции понимались как:

**а) затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование**

б) затраты на воспроизводство оборотных фондов, их увеличение и совершенствование

в) финансовые средства, предназначенные для воспроизводства основных фондов

г) финансовые средства, предназначенные для воспроизводства оборотных фондов

3. Характерными чертами рыночного подхода к пониманию сущности инвестиций являются:

а) отсутствие обязательной связи инвестиций с получением дохода как мотива инвестиционной деятельности

б) рассмотрение только с одной из двух значимых сторон – ресурсов либо вложений

**в) анализ инвестиций не в статике, а в динамике, что позволяет объединить в рамках категории "инвестиции" ресурсы, вложения и отдачу вложенных средств как мотива этого объединения**

г) включение в состав объектов инвестирования любых вложений, дающих экономический (социальный) эффект

4. Деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта) – это...

**а) инвестиционная деятельность по широкому определению**

б) инвестиционная деятельность по узкому определению

в) инвестиции

г) капитальные вложения

5. Если инвестор и пользователь объектов инвестиционной деятельности являются различными субъектами, то отношения между ними оформляются:

**а) договором (контрактом)**

б) устным соглашением сторон

в) никак не оформляются

г) такие отношения не возникают, так как инвесторы и пользователи это одни и те же лица

6. Рассматриваемые со стороны объектов, инвестиции носят...

а) однозначный характер

**б) двойственный характер**

в) тройственный характер

г) объекты не выделяются

7. Чистые инвестиции – это...

а) совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода

**б) прирост производственного потенциала, обеспечивающий расширенное воспроизводство**

в) вся совокупность связей и отношений по реализации инвестиций в различных формах на всех структурных уровнях экономики

г) движение инвестиций, в ходе которого они последовательно проходят все фазы воспроизводства от момента мобилизации инвестиционных ресурсов до получения дохода (эффекта) и возмещения вложенных средств

8. Совокупность вложений в материальные активы (элементы физического капитала и т.д.) и нематериальные активы (интеллектуальная продукция и т.д.) – это...

**а) реальные инвестиции**

б) производственные инвестиции

в) финансовые инвестиции

г) агрессивные инвестиции

9. По цели инвестирования выделяют:

а) реальные и финансовые инвестиции

**б) прямые и портфельные инвестиции**

в) производственные и непроизводственные инвестиции

г) агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции

10. Инвестиции, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции и т.д. – это...

а) социальные инвестиции

б) оборонительные инвестиции

**в) обязательные инвестиции**

г) наступательные инвестиции

11. Определите, какая стадия конъюнктурного цикла инвестиционного рынка происходит, как правило, в связи с общим повышением деловой активности в экономике:

**а) подъем конъюнктуры**

б) конъюнктурный бум

в) ослабление конъюнктуры

г) спад конъюнктуры

12. Определите, что из перечисленного отражает величину аккумулированного экономическими субъектами дохода, который может быть направлен на инвестирование и составляет потенциальный инвестиционный капитал:

а) реальный инвестиционный спрос

**б) потенциальный инвестиционный спрос**

в) предложение инвестиционных товаров

г) все ответы верны

13. Ключевой обобщающей характеристикой инвестиционных товаров (инвестиционных объектов) является:

**а) способность приносить доход**

б) способность быть реализованными на организованном рынке

в) способность обеспечивать удовлетворение потребностей

г) все ответы верны

14. На макроэкономическом уровне факторами, определяющими инвестиционный спрос, может быть:

а) норма ожидаемой прибыли

б) ожидания предпринимателей

**в) ставка ссудного процента**

**г) налоговая политика государства**

15. Увеличение объема произведенного национального продукта при прочих равных условиях ведет к:

- а) возрастанию инвестиционного спроса**
- б) падению инвестиционного спроса
- в) кризису инвестиционной конъюнктуры
- г) конъюнктурному спаду на инвестиционном рынке

16. Сбережения, под которыми в рыночной экономике понимается часть дохода, не используемая для потребления, являются:

- а) источником инвестиционных ресурсов**
- б) результатом инвестирования
- в) показателем инвестиционной активности в экономике
- г) критерием качества инвестиционного климата

17. Особенностью деятельности инвестиционных банков является:

**а) ориентация на мобилизацию долгосрочного капитала**  
**б) предоставление мобилизованного капитала путем выпуска и размещения ценных бумаг**

в) ориентация на привлечение кратко- и среднесрочного капитала  
г) предоставление капитала путем мобильных и ликвидных кратко- и среднесрочных кредитов

18. В качестве основных методов размещения ценных бумаг могут быть использованы:

- а) секьюритизация
- б) косвенное размещение
- в) публичное размещение**
- г) конкурентные торги**

19. Кредитные учреждения, специализирующиеся на выдаче потребительского кредита под залог движимого имущества – это...

- а) инвестиционные банки
- б) страховые компании
- в) ипотечные банки
- г) ломбарды**

20. Финансовые посредники, ресурсы которых формируются за счет регулярных взносов работающих лиц и соответствующих отчислений организаций – это...

- а) пенсионные фонды**
- б) инвестиционные фонды
- в) коммерческие банки
- г) финансовые корпорации

21. Стратегия практического управления деятельностью банка – это:

- а) инвестиционная политика банка
- б) кредитная политика банка
- в) деловая политика развития банка**
- г) стратегическая политика банка

22. К внешним источникам инвестирования относят:

- а) национальные источники
- б) вложения иностранных государств**
- в) займы**
- г) накопления предприятий

23. Чистая прибыль для предприятия являются:

- а) внутренним источником инвестирования**
- б) внешним источником инвестирования
- в) не является источником инвестирования

- г) собственным капиталом
24. На микроэкономическом уровне внутренними источниками инвестирования могут выступать:
- а) бюджетные ассигнования
  - б) кредиты
  - в) средства, привлекаемые путем размещения собственных ценных бумаг
  - г) **прибыль**
25. К собственным источникам инвестирования относят:
- а) кредиторскую задолженность
  - б) кредиты зарубежных банков
  - в) **чистую прибыль**
  - г) **амортизационные отчисления**
26. К привлеченным источникам инвестирования относят:
- а) сбережения компании
  - б) возвратный лизинг
  - в) **инвестиционные взносы в уставный капитал**
  - г) амортизационные отчисления
27. К заемным источникам инвестирования относят:
- а) гранты
  - б) средства спонсорства
  - в) **эмиссия облигаций фирмы**
  - г) **кредиты**
28. Преимуществом кредитной линии банков как источника финансирования является:
- а) нет необходимости выплаты долга
  - б) не требуется дополнительное обеспечение (гарантии)
  - в) **гибкая схема финансирования и погашения**
  - г) долговременное финансирование
29. Недостатком открытого размещения акций как источника финансирования является:
- а) возможны высокие процентные ставки
  - б) дополнительное обеспечение
  - в) сложность получения в кризисной ситуации
  - г) **давление акционеров, направленное на рост прибыли**
30. К преимуществам корпоративных облигаций как источника финансирования можно отнести:
- а) **как правило фиксированная процентная ставка**
  - б) **уменьшение налогооблагаемой прибыли на величину процентов**
  - в) применение плавающих процентных ставок
  - г) отсутствие необходимости выплаты долга

### Примерные практические задания

1. Сравните по риску вложения в две акции, приведенные в таблице. Требуется:
- а) рассчитать среднеожидаемую доходность;
  - б) рассчитать дисперсию и среднеквадратическое отклонение;
  - в) обосновать выбор варианта с позиции его рискованности.

Проект А		Проект Б	
Доходность, %	Вероятность	Доходность, %	Вероятность
12	0,2	11	0,4
10	0,3	10	0,3
8	0,4	7	0,2



7	0,1	6	0,1
---	-----	---	-----

2. Организация собирается вложить средства в приобретение новой технологической линии, стоимость которой вместе с доставкой и установкой составит 100 млн. руб. Ожидается, что сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 32 млн. руб. Работа линии рассчитана на 8 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Средневзвешенная стоимость привлеченного капитала составляет 15% годовых. Определить экономическую эффективность проекта с помощью всех доступных показателей.

3. На мебельной фабрике решено рассмотреть проект выпуска новой продукции, для чего необходимо приобрести за счет банковского кредита технологическую линию за 500 млн. руб. под 20% годовых сроком на пять лет. Увеличение оборотного капитала потребует 100 млн. руб. В первый год эксплуатационные затраты на оплату труда рабочих составят 200 млн. руб., а в последующие годы будут увеличиваться на 10 млн. руб. ежегодно. На приобретение исходного сырья и материалов для производства новой продукции в 1-й год будет израсходовано 250 млн. руб. Расходы будут увеличиваться на 25 млн. руб. ежегодно. Другие ежегодные затраты по плану будут составлять 10 млн. руб.

Цена единицы продукции в 1-й год реализации проекта составит 100 тыс. руб. и будет увеличиваться на 10 тыс. руб. ежегодно. Объемы продаж в 1-й год достигнут 7500 ед., во 2-й – 8000, в 3-й – 8500, в 4-й – 9000, в 5-й – 7500.

Возврат основной суммы долга кредита предусматривается равными долями, начиная со второго года. Норма дохода на капитал принимается равно 15%; налоги и другие обязательные платежи из прибыли – 25%.

Необходимо рассчитать свободный денежный поток, денежный поток для кредитора и остаточный денежный поток для каждого года реализации проекта. Исходя из итоговых расчетов оцените эффективность проекта.

4. Предприятие имеет инвестиционную потребность в 2 млн. руб. и располагает двумя альтернативами финансирования – выпуск обыкновенных акций и получение кредита. Стоимость обеих альтернатив номинально составляет 20%. Инвестиционный проект вне зависимости от источника финансирования приносит доход (выручку) 8,5 млн руб., себестоимость продукции (с учетом коммерческих и управленческих расходов, но без процентных платежей) составляет 5,6 млн руб. Рассчитайте чистую прибыль для обеих альтернатив и оцените экономическую эффективность проекта.

5. Определите оптимальную структуру капитала, исходя из данных таблицы:

Показатель	Значения показатели по вариантам финансирования						
	1	2	3	4	5	6	7
Доля собственного капитала, %	100	90	80	70	60	50	40
Доля заемного капитала, %	0	10	20	30	40	50	60
Цена собственного капитала, %	13,0	13,3	14,0	15,0	17,0	19,5	25,0
Цена заемного капитала, %	7,0	7,0	7,1	7,5	8,0	12,0	17,0

6. Компания намерена инвестировать до 65 млн. руб. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию:

Проект	IC, млн. руб.	IRR, %	NPV, млн. руб.
1	50	15	12
2	35	19	15
3	30	28	42
4	25	26	1

5	15	20	10
6	10	37	11
7	10	25	13
8	1	18	0,1

Выберите наиболее оптимальную комбинацию проектов, если в качестве критерия используется: а) IRR, б) NPV, в) PI.

#### **4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

##### **Основная литература**

1. Кузнецов, Б.Т. Инвестиции : учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 623 с. - ISBN 978-5-238-01687-0; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115019> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

##### **Дополнительная литература**

1. Болодурина, М. Инвестиции : учебное пособие / М. Болодурина ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Оренбургский государственный университет», Кафедра финансов. - Оренбург : ОГУ, 2017. - 355 с. : ил. - Библиогр.: с. 323-330. - ISBN 978-5-7410-1949-8 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=485611> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2. Инвестиции: практикум / Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Северо-Кавказский федеральный университет» ; авт.-сост. Ю.А. Коноплева. - Ставрополь : СКФУ, 2016. - 104 с.: ил. - Библиогр. в кн.; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459056> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Хазанович, Э.С. Инвестиционный практикум в Excel : учебное пособие / Э.С. Хазанович. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - Ч. 1. Инвестиции. - 131 с. : ил., табл. - ISBN 978-5-4475-7738-4 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452984> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

##### **Современные профессиональные базы данных**

1. Профессиональная база данных по экономике [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://sophist.hse.ru/data\\_access.shtml](http://sophist.hse.ru/data_access.shtml)

2. Профессиональная база данных по экономике [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.gks.ru/>

##### **Информационно-справочные системы**

1. СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г.

##### **Интернет-ресурсы**

1. Сайт Министерства экономического развития РФ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/mines/main> (содержит образцы правовых и деловых документов, статьи и обзоры о внутренней и внешней торговле).

2. Сайт Правительства РФ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://government.ru/>

3. Сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru> (содержит статистику бюджетной сферы).

4. Сайт Центробанка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbrf.ru> (содержит статистику состояния денежного рынка и денежного обращения).

5. Сайт Федеральной служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rosstat.ru> (содержит все макроэкономические показатели).

## 5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническую базу для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине составляют:

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, 424007, Республика Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Прохорова, д.28, каб. № 211.	Основное учебное оборудование: специализированная мебель (учебные парты, стулья, стол преподавателя, учебная доска). Технические средства обучения: переносной ноутбук, мультимедийный проектор, экран.	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г., Windows 10 Education, Windows 8, Windows 7 Professional (Microsoft Open License), Office Standart 2007, 2010 (Microsoft Open License), Office Professional Plus 2016 (Microsoft Open License), Kaspersky Endpoint Security (Лицензия №17E0-171117-092646-487-711, договор №Tr000171440 от 17.07.2017 г.).
Помещение для самостоятельной работы, 424007, Республика Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Прохорова, д.28, каб. № 302.	Основное учебное оборудование: специализированная мебель (учебные парты, стулья, стол преподавателя, учебная доска). Технические средства обучения: автоматизированные рабочие места, с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационную образовательную среду организации.	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г. Windows 7 Professional (Microsoft Open License). Sys Ctr Endpoint Protection ALNG Subscriptions VL OLVS E 1Month AcademicEdition Enterprise Per User (Сублиц. договор № Tr000171440 17.07.2017). Office Professional 2010 (Microsoft Open License). Архиватор 7-zip (GNU LGPL). Adobe Acrobat Reader DC (Бесплатное ПО). Adobe Flash Player (Бесплатное ПО).

## **6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Методические указания для подготовки к лекционным занятиям**

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные для понимания темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на семинарское занятие и указания на самостоятельную работу.

В ходе лекционных занятий необходимо:

- вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

- задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

- дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой – в ходе подготовки к семинарам изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

- подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар. Готовясь к докладу или реферативному сообщению, обращаться за методической помощью к преподавателю, составить план-конспект своего выступления, продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью.

- своевременное и качественное выполнение самостоятельной работы базируется на соблюдении настоящих рекомендаций и изучении рекомендованной литературы. Студент может дополнить список использованной литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы, и в дальнейшем использовать собственные подготовленные учебные материалы при написании контрольных (РГР), курсовых и выпускных квалификационных работ.

### **Методические указания для подготовки к практическим (семинарским) занятиям**

Начиная подготовку к семинарскому занятию, необходимо, прежде всего, обратить внимание на конспект лекций, разделы учебников и учебных пособий, которые способствуют общему представлению о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам. Подготовка к семинарскому занятию включает 2 этапа:

- 1-й этап - организационный;

- 2-й этап - закрепление и углубление теоретических знаний. На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу, которая включает:

- уяснение задания, выданного на самостоятельную работу;

- подбор рекомендованной литературы;

- составление плана работы, в котором определяются основные пункты предстоящей подготовки.

Составление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе. Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная её часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения

рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретается практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Готовясь к консультации, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

В начале занятия студенты под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные положения выступления.

Записи имеют первостепенное значение для самостоятельной работы обучающихся. Они помогают понять построение изучаемого материала, выделить основные положения и проследить их логику. Ведение записей способствует превращению чтения в активный процесс, мобилизует, наряду со зрительной, и моторную память. Следует помнить: у студента, систематически ведущего записи, создается свой индивидуальный фонд подсобных материалов для быстрого повторения прочитанного, для мобилизации накопленных знаний. Особенно важны и полезны записи тогда, когда в них находят отражение мысли, возникшие при самостоятельной работе. Важно развивать умение сопоставлять источники, продумывать изучаемый материал.

Большое значение имеет совершенствование навыков конспектирования. Преподаватель может рекомендовать студентам следующие основные формы записи план (простой и развернутый), выписки, тезисы. Результаты конспектирования могут быть представлены в различных формах.

План - это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект - это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов.

План-конспект - это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении.

Текстуальный конспект – это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника.

Свободный конспект - это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом.

Тематический конспект составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

Ввиду трудоемкости подготовки к семинару следует продумать алгоритм действий, еще раз внимательно прочитать записи лекций и уже готовый конспект по теме семинара, тщательно продумать свое устное выступление.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано. Необходимо следить, чтобы выступление не сводилось к репродуктивному уровню (простому воспроизведению текста), не допускать и простое чтение конспекта. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного.

Выступления других обучающихся необходимо внимательно и критически слушать, подмечать особенное в суждениях обучающихся, улавливать недостатки и ошибки. При этом обратить внимание на то, что еще не было сказано, или поддержать и развить интересную мысль, высказанную выступающим студентом. Изучение студентами фактического материала по теме практического занятия должно осуществляться заблаговременно. Под фактическим материалом следует понимать специальную литературу по теме занятия, систему нормативных правовых актов, а также арбитражную практику по рассматриваемым проблемам. Особое внимание следует обратить на дискуссионные теоретические вопросы в системе изучаемого вопроса: изучить различные точки зрения ведущих ученых, обозначить противоречия современного законодательства.

Для систематизации основных положений по теме занятия рекомендуется составление конспектов.

Обратить внимание на:

- составление списка нормативных правовых актов и учебной и научной литературы по изучаемой теме;
- изучение и анализ выбранных источников;
- изучение и анализ арбитражной практики по данной теме, представленной в информационно-справочных правовых электронных системах и др.;
- выполнение предусмотренных программой заданий в соответствии с тематическим планом;
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов, написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.

Семинарские занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности обучающихся по изучаемой дисциплине.

#### **Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины для самостоятельной работы**

Методика организации самостоятельной работы студентов зависит от структуры, характера и особенностей изучаемой дисциплины, объема часов на ее изучение, вида заданий для самостоятельной работы студентов, индивидуальных особенностей студентов и условий учебной деятельности.

При этом преподаватель назначает студентам варианты выполнения самостоятельной работы, осуществляет систематический контроль выполнения студентами графика самостоятельной работы, проводит анализ и дает оценку выполненной работы.

Самостоятельная работа обучающихся осуществляется в аудиторной и внеаудиторной формах. Самостоятельная работа обучающихся в аудиторное время может включать:

- конспектирование (составление тезисов) лекций, выполнение контрольных работ;
- решение задач;
- работу со справочной и методической литературой;
- работу с нормативными правовыми актами;



- выступления с докладами, сообщениями на семинарских занятиях;
- защиту выполненных работ;
- участие в оперативном (текущем) опросе по отдельным темам изучаемой дисциплины;
- участие в беседах, деловых (ролевых) играх, дискуссиях, круглых столах, конференциях;
- участие в тестировании и др.

Самостоятельная работа обучающихся во внеаудиторное время может состоять из:

- повторение лекционного материала;
- подготовки к семинарам (практическим занятиям);
- изучения учебной и научной литературы;
- изучения нормативных правовых актов (в т.ч. в электронных базах данных);
- решения задач, выданных на практических занятиях;
- подготовки к контрольным работам, тестированию и т.д.;
- подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
- подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
- выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
- написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.
- подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
- подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
- выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
- выполнения выпускных квалификационных работ и др.
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
- написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.

Пронумеровано, прошнуровано и скреплено  
печатью 33 лист 2  
*(подпись)*  
(количество листов прописью)

Проректор по научной и образовательной  
деятельности АНО ВСОМ региональный  
открытый социальный институт  
*(подпись)* М. В. Иванова

