

Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное агентство по образованию

ГОУВПО

«Амурский государственный университет»

«Утверждаю»

Заведующий кафедрой «Финансы»

_____ Г.А.Трошин

« ___ » _____ 2007

«ИНВЕСТИЦИИ»

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

ДИСЦИПЛИНЫ

Составитель Малышев Б.С.

Благовещенск 2007 г.

Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное агентство по образованию

ГОУВПО

«Амурский государственный университет»

«Утверждаю»

Проректор по учебно – научной работе

_____ Е.С. Астапова

« ____ » _____ 2007

Рабочая программа

По дисциплине «Инвестиции»

Для специальности: 080105 «Финансы и кредит»

	Для специальности 80105 «Финансы и кредит»
Курс, семестр	IV курс, 7 семестр
Лекции (в часах)	32
Практические (семинарские) занятия (в часах)	16
Экзамен	7 семестр
самостоятельная работа (в часах)	52
Аудиторных часов	48
Всего часов:	100

Составитель: Малышев Б.С., доцент кафедры «Финансы»

Факультет: Экономический

Кафедра «Финансы»

2007

Рабочая программа составлена на основании государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования специальности «Финансы и кредит».

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы» «__» _____ 2007 г., протокол № _____

Зав. кафедрой _____ (Г.А. Трошин)

Рабочая программа одобрена на заседании УМС направления (специальности) _____

«__» _____ 2007 г., протокол № _____

Председатель _____ (_____)

СОГЛАСОВАННО

начальник УМУ

«__» _____ 2007

СОГЛАСОВАННО

Председатель УМС
факультета

«__» _____ 2007

СОГЛАСОВАННО

Заведующий выпускающей
кафедры

«__» _____ 2007

1 ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1 Общие положения

Цель курса «инвестиции» познакомить обучающихся с основными принципами управления и финансирования инвестиционных проектов, дать практические навыки их разработки и реализации инвестиционных проектов.

Задачи курса:

- изучить общие подходы к формированию инвестиционной политики;
- ознакомиться с российской и зарубежной методологией оценки привлекательности проектов;
- рассмотреть основные виды инвестиций;
- рассмотреть возможность финансирования проектов и пути совершенствования инвестиционной политики.

Изучение курса включает в себя выполнение контрольной работы по расчету конкретного инвестиционного проекта с обоснованием прогнозных денежных потоков.

Итоговой формой контроля знаний является экзамен; Экзаменационные билеты включают два теоретических вопроса и решение проблемной ситуации (задачи).

Итоговая оценка знаний студентов (отлично, хорошо, удовлетворительно, неудовлетворительно; зачет, незачет) учитывает активность и текущую успеваемость студента.

2.2 Образовательные стандарты

В основе данной программы лежит государственный образовательный стандарт СД. 09. высшего профессионального образования по специальности 080105 «Финансы и кредит».

Экономическая сущность и виды инвестиций. Инвестиционный процесс. Финансовые институты. Финансовые рынки. Участники инвестиционного процесса. Типы инвесторов. Экономическая сущность, значение и цели инве-

стирования. Понятие инвестиционного проекта, содержание, классификация, фазы развития. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Состоятельность проектов. Критические точки и анализ чувствительности. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов. Инвестиционные качества ценных бумаг. Формы рейтинговой оценки. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования. Доход и риск по портфелю. Модели формирования портфеля инвестиций. Оптимальный портфель. Стратегия управления портфелем. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений. Организация подрядных отношений в строительстве. Источники финансирования капитальных вложений. Собственные, привлеченные и заемные средства. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Иностранные инвестиции. Режим функционирования иностранного капитала в России. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование.

3. Перечень дисциплин, необходимых при изучении курса:

- Экономическая теория;
- Финансы предприятий - доходы и расходы организации;
- Анализ хозяйственной деятельности;
- Бухгалтерский учет и аудит;
- Налоги и налогообложение.

Тест

1. Что является предметом изучения дисциплины «Финансовый менеджмент»?
 - A. Общая теория денег.
 - B. Финансы государства.
 - C. Финансы предприятия.
 - D. Денежно – кредитная политика.
2. Чем управляет финансовый менеджер?
 - A. Производством.
 - B. Финансами предприятия.
 - C. Маркетингом.
 - D. Снабжением.
3. Главная цель финансового менеджмента?
 - A. Максимизация валовой прибыли.
 - B. Максимизация собственности владельцев предприятия.
 - C. Снижение издержек.
 - D. Снижение риска.
4. Добавленная стоимость это:
 - A. Доход.
 - B. Валовая прибыль.
 - C. Выручка.
 - D. Прирост объема производства сверх материальных и приравненных к ним издержек.
5. Нетто – результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ) это:
 - A. Чистая прибыль.
 - B. Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль.
 - C. Рентабельность активов.
 - D. Нераспределенная прибыль.
6. Экономическая рентабельность активов (ЭР) это:
 - A. отношение НРЭИ к активам. +

- В. Рентабельность собственного капитала.
 - С. Прирост валовой прибыли на единицу заемного капитала.
 - Д. Чистая прибыль на единицу активов.
7. Коммерческая маржа (КМ) это:
- А. Рентабельность активов.
 - В. Рентабельность производства.
 - С. Расходы маркетинга.
 - Д. Рентабельность оборота.
8. Коэффициент трансформации (КТ) это:
- А. Рентабельность издержек.
 - В. Оборот на единицу активов.
 - С. Оборот на единицу добавленной стоимости.
 - Д. Производительность труда.
9. Какой из коэффициентов меньше?
- А. Срочной ликвидности.
 - В. Общей ликвидности.
 - С. Абсолютной ликвидности.
10. Привлеченные средства это:
- А. Все средства, привлеченные предприятием для производства.
 - В. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства.
 - С. Кредиторская задолженность.
 - Д. Заемные средства и текущая кредиторская задолженность нефинансового характера.
11. Предпринимательский риск связан:
- А. Со структурой активов.
 - В. Со структурой пассивов.
 - С. С обеспеченностью вне оборотных активов собственным капиталом.
 - Д. С оборачиваемостью дебиторской задолженности.
12. Какие определения не полностью отражают сущность инвестиций предприятия?

A. Вложить деньги сегодня, чтобы больше получить завтра.

B. Капитальные вложения в основные средства.

C. Вложение собственных средств в активы.

D. Вложение собственных и заемных средств в активы.

13. Что из перечисленного не относится к активам предприятия?

A. Собственные эмитированные ценные бумаги.

B. Государственные ценные бумаги.

C. Дебиторская задолженность.

D. Акции других компаний.

14. Что из перечисленного не относится к обязательствам предприятия?

A. Акционерный капитал.

B. Собственные выпущенные облигации.

C. Векселя полученные.

D. Нераспределенная прибыль прошлых лет.

15. Какие качества не являются свойством ценных бумаг предприятия?

A. Предъявляемость.

B. Ликвидность.

C. Безрисковость.

D. Признание государством.

16. Какие бумаги не относятся к ценным:

A. Облигация.

B. Акция.

C. Вексель.

D. Лицензия.

E. Коносамент.

F. Золотой сертификат.

17. кто может опротестовать переводной вексель (тратту)?

A. Векселедержатель.

B. Векселедатель.

C. Гарант.

D. Нотариус.

18. К кому может быть обращен протест переводного векселя?

A. К векселедателю.

B. К акцептанту.

C. К предпоследнему держателю векселя.

D. Ко всем прежним владельцам векселя.

19. Какие из перечисленных финансовых инструментов являются производными?

A. Коносамент.

B. Облигация с правом конвертации в акции.

C. Фьючерс.

D. Опцион.

E. Привилегированная акция.

20. Что нужно сделать, чтобы обеспечить себе право на продажу своего пакета акций по установленной цене в заданное время ?

A. Купить опцион КОЛЛ.

B. Продать опцион КОЛЛ

C. Купить опцион ПУТ

D. Продать опцион ПУТ

21. Операция РЕПО это:

A. Продажа пакета ценных бумаг

B. Долгосрочное кредитование

C. Сдача ценных бумаг в депозитарий

D. Опцион на фондовый индекс

22. Дисконт это:

A. Залог

B. Скидка с номинала

C. Вид депозита

D. Форма кредитования

23. Какой из перечисленных показателей не является мерой риска?

- A. Размах вариации
 - B. Ожидаемый размер убытка
 - C. Дисперсия
 - D. Среднеквадратическое отклонение
24. Коэффициент бета в рыночной модели CAPM устанавливает зависимость:
- A. Доходности ценной бумаги от доходности на фондовый индекс
 - B. Риска ценной бумаги от систематического риска
 - C. Доходности ценной бумаги от доходности безрискового актива
 - D. Риска ценной бумаги от случайного риска
25. Кривая безразличия инвестора это:
- A. Множество портфелей ценных бумаг не интересующих инвестора
 - B. Множество портфелей равноценных для инвестора по соотношению риска и доходности
 - C. Множество портфелей с одинаковой доходностью
 - D. Множество портфелей с одинаковым риском.
26. Какое из приведенных определений эффективных портфелей не верно?
- A. Множество портфелей, содержащих безрисковые бумаги
 - B. Множество портфелей, обеспечивающих наименьший риск при заданной доходности
 - C. Множество портфелей, обеспечивающих наибольшую доходность при заданном риске
 - D. Множество портфелей с акциями наиболее мощных компаний
27. Эффект финансового левериджа:
- A. Прирост экономической рентабельности собственных средств от использования заемных средств
 - B. Прирост валовой прибыли предприятия от использования заемных средств
 - C. Прирост выручки от снижения издержек
 - D. Прирост чистой прибыли от дополнительных капитальных вложений
28. Дифференциал финансового левериджа :
- A. Рентабельность собственных средств

- В. Рентабельность активов
 - С. Рентабельность издержек
 - Д. Превышение рентабельности активов над ценой заемных средств
29. Плечо финансового левириджа:
- А. Величина активов
 - В. Величина заемных средств
 - С. Доля заемных средств в пассивах
 - Д. Отношение заемных средств к собственным
30. Какое из определений неверно ?
- Порог рентабельности, это такой объем производства, при котором:
- А. Прибыль равна 0
 - В. Прибыль начинает возрастать от нуля
 - С. Валовая маржа равна валовым постоянным издержкам
 - Д. Сумма покрытия равна валовым постоянным издержкам
31. Сила воздействия операционного рычага (левериджа) показывает:
- А. Зависимость валовой прибыли от выручки
 - В. Относительный прирост прибыли от роста выручки
 - С. Прирост рентабельности активов от сокращения издержек
 - Д. Прирост дивидендов в зависимости от выручки
32. Запас финансовой прочности это:
- А. Объем собственных средств
 - В. Доля собственных средств в пассивах
 - С. Превышение выручки над порогом рентабельности
 - Д. Превышение выручки над издержками

План–конспект по темам государственного образовательного стандарта.

Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций.

Определение инвестиций российское и американское. Классификация инвестиций: по объекту вложения, по характеру участия фирмы в инвестиционном процессе. Экономическая сущность инвестиций. Сбережение и инвестиции.

Тема 2. Инвестиционный процесс.

Структура инвестиционного процесса.

Для портфельных инвестиций:

1. Выбор инвестиционной политики.
2. Анализ рынка ценных бумаг.
3. Формирование портфеля ценных бумаг.
4. Пересмотр портфеля ценных бумаг.
5. Оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

Инвестиционный цикл.

Тема 3. Финансовые институты.

Определение и функции финансовых институтов. Финансовые институты: эмитенты ценных бумаг, инвестиционные фонды, брокеры и дилеры, депозитарии, клиринговые организации, держатели реестра, фондовая биржа, консультанты, финансово-промышленные группы, банки, институциональные инвесторы (пенсионные фонды, взаимные фонды, инвестиционные компании, инвестиционные банки, ссудо-сберегательные компании и взаимно-сберегательные компании, кредитные институты, внебиржевые посредники в торговле финансовыми институтами).

Тема 4. Финансовые рынки.

Финансовые посредники. Первичный и вторичный рынки. Периодически созываемые и непрерывно действующие рынки. Фондовые биржи и внебирже-

вой рынок. Листинг и делистинг ценных бумаг. Требование к фирмам для включения в листинг. Члены Нью-йоркской фондовой биржи: брокеры-комиссионеры, биржевые брокеры, биржевые трейдеры, специалисты. Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам (NASDAQ). Третий рынок – внебиржевая торговля зарегистрированными на бирже ценными бумагами. Четвертый рынок – торговля институциональных инвесторов между собой напрямую без посредников. Рынок капиталов, рынок денег, валютный рынок, рынок золота. Фондовый рынок спотовый, срочный (форвардный, фьючерсный, опционный, свопов), учетный рынок, межбанковский рынок (РЕПО).

Тема 5. Участники инвестиционного процесса.

Участники финансовых инвестиций: эмитенты ценных бумаг, финансовые посредники (финансовые институты) институциональные инвесторы (пенсионные фонды, страховые компании, взаимные фонды, коммерческие банки, фирмы-консультанты, фирмы, устанавливающие рейтинги ценных бумаг, депозитарии, регистраторы, инвесторы, игроки. Ассоциация инвестиционного менеджмента и исследований.

Участники инвестиционного процесса в форме капитальных вложений: инвесторы, кредиторы, заказчики, подрядчики и субподрядчики, банки, пользователи, государственные контролирующие органы.

Тема 6. Типы инвесторов.

Индивидуальные и институциональные инвесторы. По отношению к риску: консервативные, умеренные, агрессивные, нейтральные. По доле инвестирования: стратегические и минориты. Профессиональные игроки. Инвесторы, ориентирующиеся на информацию и ликвидность. Инсайдеры.

Тема 7. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования.

Доход: потребление, накопление, инвестирование. Предельные склонности к потреблению и инвестированию. Мультипликатор инвестиций. Инвестирование: сущность, значение, цели инвестирования. Определение инвестиций.

Тема 8. Понятия инвестиционного проекта, содержание, классификация, фазы развития.

Инвестиционный проект, осуществляемый в форме капитальных вложений: определение, классификация, содержание. Разработка вариантов инвестиционных проектов. Фазы развития. Бизнес-план.

Тема 9. Критерий и методы оценки инвестиционных проектов.

Показатели оценки эффективности инвестиционного проекта: коммерческая (финансовая), бюджетная (социальная), экономическая эффективности. Методы оценки экономической эффективности: чистый приведенный денежный поток (NPV); индекс рентабельности (PI); внутренняя норма доходности (IRR); модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR); срок окупаемости и срок окупаемости с дисконтированным денежным потоком.

Тема 10. Состоятельность проектов.

Риск инвестиционного проекта: качественные методы оценки состоятельности проекта с точки зрения неопределенности. Методы управления рисками: диверсификация, уклонение от рисков, компенсация, локализация. Страхование от рисков. Количественные методы оценки состоятельности проекта с точки зрения неопределенности. Пути снижения инвестиционных рисков.

Тема 11. Критические точки и анализ чувствительности.

Критические точки: пороги рентабельности и безубыточности. Анализ чувствительности: оценка эластичности результирующих показателей, показателей (NPV, PI, IRR) и ежегодных показателей (чистая прибыль, накопленная прибыль и др.). Анализ чувствительности показателей проекте к инфляции. Анализ сценариев развития проекта.

Тема 12. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.

Двухэтапная схема оценки инвестиционного проекта: 1) экономическая эффективность; 2) общественная (общественные блага и экстерналии); проект в целом; эффективность участия в проекте каждого участника; эффективность народнохозяйственная, региональная, отраслевая.

Тема 13. Инвестиционные качества ценных бумаг.

Ценные бумаги: определение и свойства. Инструменты рынка ценных бумаг, классификация. Инвестиционные качества ценных бумаг. Методы и показатели оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Базовая модель оценки финансовых активов. Методы и показатели оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. Специфика ценообразования на первичном и вторичном рынках ценных бумаг. Инвестиции в ценные бумаги. Оценка стоимости ценных бумаг: фундаментальный анализ, технический анализ, метод “ходьбы наугад” Анализ рынка ценных бумаг.

Тема 14. Формы рейтинговой оценки.

Рейтинговая оценка облигаций, как отражение вероятности непогашения долга эмитентами (рисковость) облигаций. Рейтинговая оценка простых и привилегированных акций. Рейтинговые агентства. Значение индекса.

Темы 15. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги.

Доход и доходность ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов. Оценка долговых ценных бумаг. Оценка долевых ценных бумаг. Концепция риска и методы его оценки. Методы оценки риска (показатели). Риск и доходность ценной бумаги. Рыночная модель оценка ценной бумаги (CAPM), β -коэффициент. Цель инвестора: найти приемлемое соотношение доходности и риска ценной бумаги.

Тема 16. Понятие инвестиционного портфеля.

Инвестиционный портфель: определение, понятие, цели и принципы формирования. Множество инвестиционных возможностей при заданном наборе ценных бумаг.

Тема 17. Типы портфеля и этапы формирования.

Типы портфеля по составу ценных бумаг. Принципы формирования портфеля инвестиций. Факторы, учитываемые при формировании портфеля: порядок формирования портфеля. Финансовый анализ и формирование портфеля. Портфельный анализ.

Тема 18. Доход и риск по портфелю.

Риск портфеля, β - коэффициент как измеритель рыночного риска. Оценка портфеля по критерию риска. Модель доходности финансовых портфелей. Ожидаемая доходность и дисперсия доходности портфеля ценных бумаг. Диверсификация (общий, рыночный, собственный риск портфеля).

Тема 19. Модели формирования портфеля инвестиций.

Теория портфеля: модель Г. Марковица. Множество инвестиционных возможности при заданном наборе ценных бумаг. Финансовый анализ и формирование портфеля. Множество эффективных портфелей. Свойства границы эффективных портфелей при наличии безрисковой ценной бумаги. Касательный портфель. Проблема выбора портфеля активным инвестором.

Тема 20. Оптимальный портфель.

Теория Г. Марковица. Кривые безразличия предпочтений инвесторов, их свойства. Оптимальный портфель по сочетанию доходности и риска.

Тема 21. Стратегия управления портфелем.

Модель управления портфеля. Мониторинг инвестиционного портфеля. Простейшие альтернативные стратегии управления инвестициями в ценные бумаги. Реализуемая доходность управляемого портфеля, эффективность управления портфелем инвестиций. Хеджирование портфеля акций с помощью фьючерсных контрактов и опционов на индекс акций. Пересмотр портфеля. Диверсификация. Инвестиционный менеджмент.

Тема 22. Инвестиций, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность.

Формы реального инвестирования. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Виды капитальных вложений. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Права, обязанности субъектов и их ответственность.

Тема 23. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Законодательство по инвестициям в форме капитальных вложений. Государственное регулирование инвестиционной деятельности. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности. Прекращение или приостановка инвестиционной деятельности. Создание благоприятного инвестиционного климата. Определение стратегических приоритетов в инвестировании. Денежно-кредитные методы стимулирования инвестиций. Налоговая политика.

Тема 24. Государственные гарантии и защита капитальных вложений.

Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности. Защита капитальных вложений. Ответственность субъектов инвестиционной деятельности. Государственное гарантирование иностранных инвестиций. Законы РФ «Об иностранных инвестициях» и «О соглашениях о разделении продукции».

Тема 25. Организация подрядных отношений в строительстве.

Субъекты инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений: инвесторы, заказчики, проектировщики, генеральные подрядчики, субподряд-

чики, поставщики и потребители. Проектно-сметная документация. Особенности ценообразования в строительстве. Сметная стоимость. Состав свободной (договорной) цены, порядок ее определения. Подрядные торги.

Тема 26. Источники финансирования капитальных вложений.

Инвестиционные ресурсы предприятия собственные и заемные. Формирование источников финансового обеспечения капитальных вложений. Долгосрочное кредитование капитальных вложений. Внебюджетные средства. Финансирование инвестиционного проекта.

Тема 27. Собственные, привлеченные, заемные средства.

Собственные, заемные, привлеченные средства, средства внебюджетных фондов, индивидуальных застройщиков, иностранные инвестиции. Прибыль (доход) и амортизационные отчисления как источник воспроизводства основных фондов предприятия. Инвестиционный налоговый кредит. Привлеченные и заемные средства предприятия инвестора. Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг. Прочие способы мобилизации привлеченных ресурсов.

Тема 28. Условия предоставления бюджетных ассигнований.

Прямые государственные инвестиции. Бюджетные ассигнования. Инвестиции государства в создание инфраструктуры. Механизм отбора инвестиционных проектов на конкурсной основе.

Тема 29. Иностранные инвестиции.

Создание благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвестиций. Иностранные инвестиции: экономическое содержание и виды. Ино-

иностранные инвестиции в РФ. Портфельные иностранные инвестиции. Иностран- ные предприятия, совместные предприятия. Особые экономические зоны. Офф- шорные зоны.

Тема 30. Режим функционирования иностранных инвестиций в России.

Федеральные законы: “Об иностранных инвестициях” и “О соглашении о разделе продукции”. Создание благоприятного инвестиционного климата. По- литика стимулирование иностранных инвестиций. Размещение российских цен- ных бумаг за границей, депозитарные расписки. Форфейтинг по инвестицион- ным товарам.

Тема 31. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Инвестиционные ресурсы предприятия. Роль собственных средств и структура собственных средств. Прибыль (доход) и амортизационные отчисле- ния как источники воспроизводства основных фондов предприятия. Акционир- ование и паевое (долевое) участие. Эмиссия долевых ценных бумаг. Иностран- ные инвестиции. Инвестиционный налоговый кредит. Лизинг.

Тема 32. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акциониро- ва-ние.

Прямое государственное инвестирование самостоятельное и долевое уча- стие в совместных предприятиях. Роль собственных средств инвесторов. Со- став и структура собственных средств. Финансирование строек и объектов, соо- руженных для государственных и общественных нужд (возвратный и безвоз- вратный характер финансирования). Российский фонд развития и банк разви- тия. Управление государственной собственностью как фактор роста инвести- ций в государственном секторе экономики.

Тема 33. Методы долгового финансирования.

Привлеченные и заемные средства предприятия инвестора. Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг. Преимущества и недостатки вложений в ценные бумаги. Кредиторская задолженность. Инвестиционный налоговый кредит.

Тема 34. Внешние финансовые рынки.

Международные рынки кредитов: Парижский клуб, Лондонский клуб. Международный валютный фонд. Международный банк реконструкций и развития. Европейский банк реконструкций и развития. Иностраные коммерческие банки. Еврооблигации (боны). Выход на иностранные фондовые рынки (листинг). Депозитарные расписки.

Тема 35. Долгосрочное кредитование.

Долгосрочное кредитование капитальных вложений государством и коммерческими банками. Долгосрочные облигации и еврооблигации. Бессрочные облигации (консоли). Привилегированные акции. Порядок представления, оформление и погашение долгосрочных кредитов.

Тема 36. Лизинг, виды и преимущества.

Лизинг: определение, виды лизинга, достоинства как метода финансирования капитальных вложений. Участники сделки лизинга. Финансовый лизинг. Оперативный лизинг. Определение размера и графика лизинговых платежей. Прекращение лизинга.

Тема 37. Проектное финансирование.

Проектное финансирование: сущность и отличительные особенности. Схемы и этапы проектного финансирования. Участие банков в проектном финансировании. Перспективы применения проектного финансирования в России.

Тема 38. Венчурное финансирование.

Венчурное (рисковое) финансирование. Понятие «венчурный капитал» (venture – риск, английское). Венчурные инвесторы. Экономический анализ венчурного проекта, оценка инновационности. Механизмы венчурного финансирования. Этапы венчурного финансирования.

Тема 39. Ипотечное кредитование.

Ипотечное кредитование: сущность и особенности. Залог и ипотека. Характеристики ипотеки: закладные, обязательная регистрация залога в земельных книгах, удовлетворение требований кредитора из выручки от реализации заложенного имущества. Становление ипотечного бизнеса в России, ипотечное законодательство.

Лекции (32 часа)

Тема 1. 2 часа. Экономическая сущность и виды инвестиций. Структура инвестиционного процесса.

Тема 2. 2 часа. Финансовые институты. Финансовые рынки. Участники инвестиционного процесса.

Тема 3. 2 часа. Инвестиционный проект, осуществляемый в форме капитальных вложений: понятие, содержание, классификация, фазы развития.

Тема 4. 2 часа. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Методы оценки экономической эффективности проектов (NPV, PI, IRR, MIRR, срок окупаемости).

Тема 5. 2 часа. Риск инвестиционного проекта. Методы оценки риска. Состоятельность проектов. Страхование от рисков. Критические точки и анализ чувствительности.

Тема 6. 2 часа. Ценные бумаги: определение, классификация, инвестиционные качества ценных бумаг. Базовая модель оценки финансовых инвестиций. Методы оценки внутренней стоимости ценной бумаги: фундаментальный анализ, технический анализ, метод «ходьбы наугад».

Тема 7. 2 часа. Доход и доходность ценных бумаг долговых и долевого.

Тема 8. 2 часа. Портфель ценных бумаг, его риск и доходность. Рыночная модель (CAPM), β - коэффициент.

Тема 9. 2 часа. Модель Г. Марковице множество эффективных портфелей. Кривые безразличия инвесторов. Оптимальный портфель.

Тема 10. 2 часа. Типы портфеля и этапы его формирования. Стратегия управления портфелем.

Тема 11. 2 часа. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Государственное регулирование капитальных вложений.

Тема 12. 2 часа. Организация подрядных отношений в строительстве. Источники финансирования капитальных вложений: собственные, привлеченные и заемные средства.

Тема 13. 2 часа. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Иностранные инвестиции. Инвестиционный климат.

Тема 14. 2 часа. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование.

Тема 15. 2 часа. Долговое финансирование. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование.

Тема 16. 2 часа. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансиро-

ние. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование.

Вопросы на государственный экзамен

1. Основные и производимые финансовые инструменты.
2. Рыночная модель оценки финансовых активов (CAPM), β - коэффициент.
3. Риск и доходность финансовых активов.
4. Оценки финансовых активов и их доходность.
5. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов (NPV, PI, IRR, MIRR).
6. Первичные и производные финансовые активы.
7. Цена капитала. Средневзвешенная цена капитала (WACC). Предельная цена капитала.
8. Финансовый леверидж (рычаг)
9. Производственный (операционный) леверидж (рычаг).
10. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности.

Практические занятия (16 часов)

Тема 1. Инвестиции: экономическая сущность и виды. Финансовые институты и финансовые рынки.

Тема 2. Инвестиционный проект, осуществляемый в форме капитальных вложений: понятие, содержание, фазы развития.

Тема 3. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Решение задач: методы NPV, PI, IRR, MIRR.

Тема 4. Оценка дохода и доходности ценных бумаг: долговых и долевого.

Тема 5. Риск и доходность портфеля ценных бумаг. Рыночная модель (CAPM), бета- коэффициент.

Тема 6. Модель Г.Марковица. Множество эффективных портфелей. Оптимальный портфель.

Тема 7. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Риск капитальных вложений и защита от него.

Тема 8. Методы финансирования инвестиционных проектов. Собственное долговое финансирование. Лизинг и ипотека.

Инвестиции. Самостоятельная работа студентов (52 часа).

Тема и содержание	Количество часов	Литература по списку
1	2	3
Тема 1. Классификация инвестиций по объекту вложения, по характеру участия фирмы в инвестиционном проекте. Сбережения и инвестиции.	2	1
Тема 2. Инвестиционный процесс. Инвестиционный портфель. Снижение риска инвестиционного портфеля диверсификацией и хеджированием.	2 2	1 3
Тема 3. Финансовые институты: определение, классификация, зарубежный опыт.	2	3
Тема 4. Финансовые рынки: четыре типа рынков (биржи, внебиржевой оборот, внебиржевая торговля бумагами, прошедшими листинг на бирже, торговля институциональных инвесторов)	2 2 2	2 3 2
Тема 5. Участники инвестиционного процесса. Типы инвесторов.	4	5
Тема 6. Доход: потребление, накопление, инвестирование, мультипликатор инвестиций.		
Тема 7. Инвестиционный проект, осуществляемый в форме капитальных вложений: определение, содержание, порядок разработки. Бизнес-план.		
Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов методами NPV, IRR и MIRR. Решение задач.		
Тема 9. Риск инвестиционного проекта. Состоятельность проектов. Критические точки		

Продолжение таблицы

1	2	3
---	---	---

Чувствительность проектов. Решение задач.	2	5
Тема 10. Участники инвестиционного проекта, осуществляемого в форме капитальных вложений. Организация подрядного строительства. Права и обязанности участников.	2	2
Тема 11. Государственное регулирование капитальных вложений. Российское законодательство по инвестициям.	2	2
Тема 12. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.	2	1
Тема 13. Ценные бумаги: модели оценки их внутренней стоимости (фундаментальный анализ, технический анализ, теория “ходьбы наугад”). Базовая модель оценки стоимости ценных бумаг.	4 4 4	5 5 5
Тема 14. Расчет дохода и доходности долговых и долевого ценных бумаг. Решение задач.		
Тема 15. Риск и доходность финансовых инвестиций. Рыночная модель (САРМ), β -коэффициент. Решение задач.	4	5
Тема 16. Риск и доходность портфеля ценных бумаг. Теория Г. Марковица. Множество (граница) эффективных портфелей. Граница эффективных портфелей при наличии безрисковой ценной бумаги. Угловой портфель. Кривые безразличия инвесторов. Оптимальный портфель.	4	3
Тема 17. Стратегия управления портфелем инвестиций. Мониторинг инвестиционного портфеля. Реализуемая доходность управляемого портфеля. Хеджирование портфеля акций с		
Продолжение таблицы		
1	2	3
помощью фьючерских контрактов и опционов на индекс акций.		
Тема 18. Источники финансирования капитальных вложений. Собственные и заемные средства. Условия предоставления бюджетных ассигнований.	2 2 2	3 2 2

Тема 19. Иностраннные инвестиции. Инвестиционный климат страны.		
Тема 20. Лизинг: сущность, виды и преимущества. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование.		

Вопросы на государственный экзамен:

1. Ценные бумаги: определение, классификация, инвестиционные качества.
2. Инвестиционный проект в форме капитальных вложений: содержание, разработка вариантов, фазы развития.
3. Методы оценки экономической эффективности капитальных вложений.
4. Риск и доходность портфеля инвестиций. Рыночная модель(CAPM).
5. Модель Г. Марковица управления портфелем инвестиций.
6. Доход и доходность долговых ценных бумаг.
7. Доход и доходность долеых ценных бумаг.
8. Источники финансирования капитальных вложений.

Инвестиции.

Вопросы на экзамен

1. Экономическая сущность и виды инвестиций.
2. Инвестиционный процесс реальных инвестиций.
3. Инвестиционный процесс финансовых инвестиций.
4. Финансовые институты.
5. Финансовые рынки.
6. участники процесса реальных инвестиций.
7. участники процесса финансовых инвестиций.
8. типы инвесторов на фондовом рынке.
9. цели инвестиций реальных и финансовых.
10. Инвестиционный проект: определение, содержание классификация.
11. Инвестиционный проект в форме капитальных вложений: содержание, разработка вариантов, фазы развития.
12. Показатели оценки эффективности инвестиционного проекта: коммерческая бюджетная и социальная эффективности.
13. Экономическая эффективность инвестиционного проекта: определение и методы.
14. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта методом чистого приведённого денежного потока (NPV).
15. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта методом индекса рентабельности (PI).
16. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта методами и внутренней нормы рентабельности (IKR) и модифицированной внутренней нормы рентабельности.
17. Риск инвестиционного проекта. Качественные методы оценки состоятельности с точки зрения неопределенности.

18. Методы управления риском инвестиционного проекта. Количественные методы оценки состоятельности инвестиционного проекта.
19. Инвестиционный проект: критические точки, анализ чувствительности. Учет инфляции.
20. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта и социальные результаты его реализации.
21. Финансовые активы: определения и классификация.
22. Базовая модель оценки финансовых активов. Оценка стоимости ценных бумаг: виды анализа.
23. Рейтинговая оценка финансовых активов.
24. Доход и доходность финансового актива. Базовая модель оценки финансовых активов.
25. Оценка (доход и доходность) долговых ценных бумаг.
26. Доход и доходность долевых ценных бумаг.
27. Риск инвестиций в финансовые активы. Концепция риска и методы его оценки.
28. Рыночная модель оценки финансового актива (CAPM), β - коэффициент.
29. Понятие инвестиционного портфеля: определено, содержание цели и принципа формирования.
30. Типы портфеля бумаг и этапы его формирования.
31. Доход и риск по портфелю. Ожидаемая доходность и дисперсия доходности портфеля. Диверсификация (общий, собственный и рыночный риск портфеля).
32. Модель Г. Марковица формирования портфеля инвестиций. Множество эффективных портфелей.
33. Модель Г. Марковица. Кривые безразличия инвестора, их свойства. Оптимальный портфель инвестиций.
34. Альтернативные стратегии управления портфелем. Реализуемая доходность управляемого портфеля. Хеджирование портфеля акций с помощью фьючерских контрактов и опционов на индекс акций.

35. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты инвестиций, права, обязанности и ответственность.
36. формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью, осуществляемой в форме капитальных вложений.
37. Государственные гарантии и защита капитальных вложений. Законодательство РФ по регулированию инвестиций.
38. Организация подрядных отношений в строительстве.
39. Источники финансирования капитальных вложений. Собственные, привлечённые и заёмные средства.
40. Условия предоставления бюджетных ассигнований.
41. Иностранные инвестиции в России. Инвестиционный климат страны. Режим функционирования иностранных инвестиций в России.
42. Методы финансирования инвестиционных проектов. Инвестиционные ресурсы предприятия.
43. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование.
44. Методы долгового финансирования инвестиций.
45. Внешние финансовые рынки. Международные рынки кредитов. Международные и европейские банки реконструкций и развития.
46. Долгосрочное кредитование капитальных вложений.
47. Лизинг, виды и преимущества.
48. Проектное финансирование.
49. Венчурное финансирование.
50. Ипотечное финансирование.

Задача № 1

Инвестиции в проект \$ 160 000. Годовой доход \$ 30 000 на протяжении 15 лет.

Норма рентабельности 15 %.

Оценить целесообразность инвестиций методом NPV.

Задача № 2

Инвестиции \$ 150 000. Годовой доход \$ 30 000 на протяжении 15 лет. На 16 году проводятся ликвидационные работы на \$ 10 000. Норма рентабельности 8 %.

Оценить проект по критерию NPV.

Задача № 3

Денежный поток.

Инвестиции 200.

Чистый поток годам: 20; 40; 60; 60; 80.

Рассчитать IRR проекта.

Задача № 4

Данные о двух альтернативных проектах (IC – инвестиции, P₁, P₂ – чистый поток по годам) в тыс. рублей:

	IC	P ₁	P ₂
A	- 1 000	700	800
B	- 400	350	300

Норма рентабельности $r = 15\%$.

Рассчитать NPV и PI, выбрать проект.

Задача № 5

Анализируются проекты (IC – инвестиции, P_1 , P_2 – чистый поток по годам) в долларах:

	IC	P_1	P_2
A	- 4 000	2500	3 000
B	- 2 000	1200	1500

Норма рентабельности $r = 10 \%$, для расчета NPV.

Ранжировать проекты по NPV и IRR.

Задача № 6

Бескупонная облигация (с нулевым купоном) нарицательной стоимостью 5 000 рублей и сроком погашения 12 лет. Рыночная доходность по аналогичным ценным бумагам 14 %.

Вычислить текущую стоимость облигаций.

Задача № 7

Оцените текущую стоимость облигации номиналом \$ 1 000, купонной ставкой 9 % годовых и сроком погашения 3 года, если рыночная норма прибыли равна 7 %.

Задача № 8

Ценная бумага через 5 лет начнет генерировать бессрочный денежный поток в размере \$ 1 000 в год.

По какой цене можно купить эту бумагу сегодня, если приемлемая норма прибыли равна 12 %.

Задача № 9

Начиная с третьего года от момента анализа в течении 18 лет ценная бумага будет генерировать ежегодный доход в сумме \$ 500.

По какой цене можно приобрести эту ценную бумагу в данный момент, если рыночная норма прибыли равна 8 %.

Задача № 10

Вы можете купить за \$ 510 ценную бумагу, которая в течении 10 лет будет приносить ежегодный доход в сумме \$ 75.

Какова доходность этой ценной бумаги.

Задача № 11

Инвестор приобрел 600 акций на сумму \$ 12 480. За год получены дивиденды \$ 749. Текущая цена акций \$ 22,5.

Рассчитать доход и доходность.

Задача № 12

Рыночная цена акций за год снизилась с \$ 25 до \$ 20. Выплачен дивиденд \$ 5.

Рассчитать показатели общей, капитализированной и дивидендной доходности.

Задача № 13

Инвестиция в проект \$ 160 000. Годовой доход \$ 30 000 на протяжении 15 лет.

Норма рентабельности 15 %.

Оценить целесообразность инвестиции методом PI.

Задача № 14

Инвестиция в проект \$ 160 000. Годовой доход \$ 30 000 на протяжении 15 лет.

Норма рентабельности 15 %.

Рассчитать IRR.

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ СТУДЕНТОВ:

Тестирование:

Процент правильных ответов для итоговой оценки «Отлично» -95%

Процент правильных ответов для итоговой оценки «хорошо» - 80%

Процент правильных ответов для итоговой оценки «удовл.» - 60%

Итоговая экзаменационная оценка:

Итоговая экзаменационная оценка знаний студента оценивается по пятибалльной системе.

При этом учитываются: выполнение самостоятельной работы, участие студента в обсужде-

нии тем семинарских занятий, раскрытие вопросов экзаменационного билета. Если студент не выполнил самостоятельную работу, то экзаменационная оценка снижается на один балл.

Оценка «отлично» - материал усвоен в полном объеме, изложен логично, сделаны вывод, самостоятельная работа выполнена.

Оценка «хорошо» - в усвоении материала имеются некоторые пробелы, ответы на дополнительные вопросы недостаточно четкие.

Оценка «удовлетворительно» - не полные ответы на вопросы билета затрудняется ответить на дополнительные вопросы,

Оценка «неудовлетворительно» - самостоятельная работа не выполнена, ответы не раскрывают вопросы экзаменационных билетов.

Промежуточный контроль - тестирование.

Примерный вариант тестов, задач и деловых ситуаций по результатам усвоения теоретического и практического материала прилагается.

Примерный вариант теста для промежуточного контроля:

1. Что входит в Состав валовых инвестиций

реальные инвестиции

амортизация

портфельные инвестиции

чистые инвестиции

чистая прибыль.

2. Финансовыми инвестициями являются вложения в

основные фонды

в оборотный капитал

банковские депозиты

акции золотодобывающих компаний

3. Капитальные вложения - это:

синоним инвестиций

разновидность инвестиций

не инвестиционный термин

4. В какой сфере протекает инвестиционная деятельность?

услуг

обращения

материального производства

нематериального производства.

5. Выберите из списка составные части инвестиционного рынка.

рынок инвестиций
рынок инвестиционных товаров
финансовый рынок
денежный рынок.

6. Субъектом инвестиционной деятельности, вкладывающим средства в объекты предпринимательской деятельности, является:

инвестор
заказчик
пользователь объектов инвестиций
исполнитель работ

7. Как повлияет снижение остатка оборотных средств в строительстве на 200 тыс. руб. (2%) на сумму средств, необходимых для финансирования капитальных вложений в предстоящем году?

уменьшится на 200 тыс. руб.
увеличится на 200 тыс. руб.
не изменится

ФОРМЫ КОНТРОЛЯ:

Текущий контроль: Решение задач и анализ деловых ситуаций на практических занятиях.

НОРМАТИВНЫЕ И ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ

1. Гражданский кодекс РФ
2. Бюджетный кодекс РФ
3. Налоговый кодекс РФ
4. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г №39-ФЗ.
5. Федеральный закон РФ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» от 16 июля 1998 г. №102 -ФЗ
6. Федеральный закон РФ «О землеустройстве» от 18 июля 2001 г. №78-ФЗ
7. Федеральный закон РФ «Об иностранных инвестициях» от 9 июля 1999г.№160-ФЗ
8. Федеральный закон РФ «О потребительской кооперации в РФ» от 19 июля 1997 г. №3085-1
9. федеральный закон РФ «Об акционерных обществах»
- 10.Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг»
11. Федеральный закон РФ «О лизинге» от 25 октября 1998 г. №164-ФЗ

Основная литература

1. Инвестиции, системный анализ и управление. Под ред. Балдина К.В. М.: Дашков и К, 2007.
2. Нешитой А.С. Инвестиции. Учебник Реком. МО РФ. М.: Дашков и К, 2006.
3. Федоров А.В. Основы финансовых инвестиций. СПб.: Питер, 2007

Дополнительная литература

4. Шарп У.Ф, Александер Г.Д, Бейли Д.Ф. Инвестиции. М.: ИИНФРА-М, 2006
5. Барбаумов В.Е, Гладких И.М, Чуйко А.С. Финансовые инвестиции. М.: Статистика, 2003.
6. Ганек В.Н, Рябошапко В.П, Максимов Д.В., Соколов С.П. Финансовая основа инвестиций в России. М.: Феникс, 2007.
7. Мир инвестиций и финансов. 2007, Выпуск 3.
8. Компьютерная программа CD-ROM 2007. Издатель Новый Авилон.
9. Джон К.Халл. Опционы, фьючерсы и другие производные инструменты. М.: Вильямс, 2007.
10. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус. Принципы инвестиций. М.: Вильямс, 2007.
11. Фредерикс С. Мишкин. Экономическая теория, денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006.
12. Орлова Е.Р. Ивестиции. М.: Омега-Л, 2006.
13. Акискин Ю.П. Управление инвестициями. М.: Омега-Л, 2006.
14. Найденко В.И. Инвестиции. М.: РИОР, 2005.
15. Мишин Ю.В. Инвестиции в конкурентноспособное производство. Учеб. Пособие, рек.УМО. М.: Кно Рус, 2005.
16. Подшивайленко Г.П. Инвестиции. М.: КноРус, 2007.

17. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и методы финансирования. М.: Омега-Л, 2006.
18. Инвестиции. Учеб, рек.УМО. Под ред. Ковалева В.В. М.: Проспект, 2006
19. Инвестиционная деятельность в Амурской области: направление, источники, привлекательность. Амурстат. Ред. Дьяченко В.Н.