

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального
образования
«Амурский государственный университет»

Кафедра финансов

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ
«Инвестиции»

Основной образовательной программы по специальности
080105.65 «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»

По профилю «Государственные и муниципальные финансы»,
«Банковское дело»

Благовещенск 2012

УМКД разработан доцентом Ковшун Ю.А.

Рассмотрен и рекомендован на заседании кафедры финансов

Протокол заседания кафедры от 26 ноября 2012 г. № 4

Зав. кафедрой _____ *Ю.А.* Ю.А. Ковшун

УТВЕРЖДЕН

Протокол заседания УМСС 080105.65 «Финансы и кредит»

от 26 ноября 2012 г. № 4

Председатель УМСС _____ *Ю.А.* Ю.А. Ковшун

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	6
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО	6
3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	7
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	7
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИН	8
Содержание лекционных занятий	8
Содержание практических занятий	14
Примерные задачи по курсу	16
6. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА	18
7. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	20
8. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ	21
Текущий контроль успеваемости	21
ИТОГОВЫЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ	24
9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	26
10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	26

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального
образования
«Амурский государственный университет»
(ФГБОУ ВПО)

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

_____ В.В. Проказин

«__» _____ 2012 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

По дисциплине *«Инвестиции»*

Специальность *080105.65 "Финансы и кредит"*

Специализация *«Государственные и муниципальные финансы»*

«Банковское дело»

Квалификация выпускника *Экономист*

Курс 4, семестр 8

Лекции 32 час.

Экзамен 8 семестр

Практические занятия 16 часов

Самостоятельная работа 52 часов

Общая трудоемкость дисциплины 100 (час.)

Составитель Ковшун Ю.А., к.э.н., доцент
(должность, уч. степень)

Факультет *экономический* Кафедра *финансов*

2012 г.

Рабочая программа составлена на основании Государственного образовательного стандарта ВПО по специальности 080105.65 "Финансы и кредит". Специальность утверждена приказом Министерства образования РФ № 686 от 02.03.2000 г.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры финансов

26 марта 2012 г. протокол № 6

Зав. кафедрой _____ Ю.А. Ковшун

Рабочая программа одобрена на заседании учебно-методического совета направления (специальности) 080105.65 «Финансы и кредит»

26 марта 2012 г. Протокол № 6

Председатель _____ (Ю.А. Ковшун)

Рабочая программа переутверждена на заседании кафедры финансов

«__» _____ 20 г. протокол № ____

Зав. кафедрой _____

СОГЛАСОВАНО	СОГЛАСОВАНО
Начальник учебно-методического управления _____ (подпись, И.О.Ф.)	Председатель учебно-методического совета факультета _____ (подпись, И.О.Ф.)
«__» _____ 2012 г.	«__» _____ 2012 г.
СОГЛАСОВАНО	СОГЛАСОВАНО
Заведующий выпускающей кафедры _____ Ю.А. Ковшун (подпись, И.О.Ф.)	Директор научной библиотеки _____ (подпись, И.О.Ф.)
26 марта 2012 г.	«__» _____ 2012 г.

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью преподавания дисциплины является обучение студентов специальности «Финансы и кредит» теоретическим основам и прикладным аспектам управления инвестиционной деятельностью хозяйствующих субъектов в условиях рынка.

В процессе обучения студент должен изучить современные концепции и методы инвестиционного менеджмента, овладеть навыками их практического использования при решении конкретных задач.

Обучение дисциплине предусматривает проведение практических занятий на ПЭВМ с использованием современных пакетов прикладных программ, ориентированных на применение в области управления инвестиционной деятельностью.

Задачи изучения дисциплины.

Изучение дисциплины «Инвестиции» направлено на реализацию требований, установленных Государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования к подготовке кадров по специальности «Финансы и кредит».

В ходе преподавания дисциплины ставятся следующие задачи:

дать теоретические основы, важнейшие понятия, принципы организации и управления инвестиционной деятельностью хозяйствующих субъектов;

показать основные возможности применения современных подходов, методов и моделей управления инвестициями, а также особенности их применения в России;

сформировать практические навыки решения типовых задач инвестиционного менеджмента.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО

Дисциплина входит в цикл специальных дисциплин федерального минимума (СД.09).

Обучение дисциплине «Инвестиции» основывается на знаниях, полученных студентами в процессе изучения ряда общепрофессиональных («Экономическая теория», «Статистика», «Эконометрика», «Экономика организации») и специальных («Финансы организаций», «Рынок ценных бумаг», «Финансовый менеджмент») дисциплин. Дисциплина является основой для дипломного проектирования.

Стандарт (по предмету) СД.09

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

3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате преподавания дисциплины студенты должны:

- а) знать:
- теоретические и методологические основы управления инвестиционной деятельностью в рыночной экономике;
 - принципы организации инвестиционного процесса на предприятиях;
- б) уметь:
- производить оценку финансовых и реальных активов;
 - анализировать инвестиционные риски;
 - формировать инвестиционный портфель исходя из заданных характеристик риска и доходности;
 - осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;
 - использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач инвестиционного менеджмента;
- в) иметь представление:
- о моделях оценки финансовых и реальных активов;
 - о принципах формирования и управления портфелем ценных бумаг;
 - о методах организации, финансирования, анализа и реализации инвестиционных проектов;
 - о возможностях современных информационных технологий и основных направлениях их использования в инвестиционной деятельности.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 100 час.

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практич.	СРС	Всего	
1.	Сущность инвестиций, их роль в современной экономике.	8	1	2	1	4	7	
2.	Содержание и основные этапы инвестиционного процесса	8	2	2	1	4	7	
3.	Финансовые рынки и институты	8	3,4	4	2	6	12	
4.	Финансовые инструменты	8	5,6	4	2	6	12	
5.	Инвестиции в форме капиталовложений	8	7,8	4	2	6	12	Контрольная работа
6.	Оценка эффективности	8	9-11	6	4	12	22	

	инвестиционных проектов.							
7.	Инвестиции на рынке капиталов	8	12-14	6	2	8	16	Тест
8.	Иностранные инвестиции	8	15,16	4	2	6	12	
	Итого			32	16	52	100	

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИН

Содержание лекционных занятий

Тема 1. Сущность инвестиций, их роль в современной экономике.

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

Характеристика инвестиционной среды, ее особенности в РФ. Формы и методы правового регулирования инвестиционной деятельности в РФ. Государственные гарантии и защита капиталовложений. Иностранные инвестиции в РФ.

В ФЗ РФ от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. от 02.01.2000 г. № 22-ФЗ, от 22.08.2004 г. № 122-ФЗ, от 02.02.2006 г. № 19-ФЗ) кроме понятия: инвестиции, даны такие понятия, как инвестиционная деятельность, капитальные вложения, инвестиционный проект, приоритетный инвестиционный проект, срок окупаемости инвестиционного проекта, совокупная налоговая нагрузка.

Из определения инвестиций вытекает понятие альтернативных инвестиций.

Альтернативные инвестиции — вложение капитала в непроеизводственную сферу, а именно: в недвижимость, в предметы искусства, различного рода коллекции, старинные монеты, антиквариат и т. д.

Инвестициями являются также денежные средства, целевые банковские вклады, паи, ценные бумаги, машины, оборудование, технологии, кредиты, любое имущество и имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и других видов деятельности в целях получения дополнительного капитала и достижения положительного экономического и социального эффекта.

Следовательно, инвестиции с экономической точки зрения представляют собой вложение капитала в ту или иную сферу деятельности с целью последующего его прироста. В более глубоком понятии инвестиции означают процесс расставания с деньгами или с другими материальными ценностями с целью получения в будущем своей экономической выгоды.

Инвестиционный процесс всегда связан с двумя факторами: временем и риском. Риск обусловлен недополучением желаемого прироста капитала и возмещением потерь от инфляции в предстоящем периоде.

Инвестиционный рынок — сложное динамическое экономическое явление, которое характеризуется такими основными элементами, как инвестиционный спрос и предложение, конкуренция, цена. В наиболее общем виде инвестиционный рынок может рассматриваться как форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, воплощающей инвестиционный спрос и инвестиционное предложение. Посредством инвестиционного рынка в рыночной экономике осуществляется кругооборот инвестиций, преобразование инвестиционных ресурсов во вложения, определяющие будущий прирост капитальной стоимости.

Особенности функционирования инвестиционного рынка складываются под воздействием множества факторов различного характера и направленности.

Основным фактором, определяющим в конечном счете общее состояние и масштабы

инвестиционного рынка, выступает формирование совокупного инвестиционного спроса и предложения.

Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Тема 2. Содержание и основные этапы инвестиционного процесса

Цели и направления инвестирования. Планирование и выбор объектов инвестирования. Осуществление реальных инвестиций. Особенности осуществления финансовых инвестиций. Инвестиционный климат.

По признаку «**объект инвестирования**» различают следующие виды инвестиций.

1. *Реальные (капиталообразующие) инвестиции* (их еще иногда называют *производственными* или *материальными*):

вложения в основные фонды;

инвестиции в запасы товарно-материальных ценностей.

Под *реальными инвестициями* понимают вложения средств в реальные активы — как материальные, так и нематериальные (иногда вложения средств в нематериальные активы, связанные с научно-техническим прогрессом, характеризуются как *инновационные инвестиции*).

Реальные инвестиции осуществляются в форме капитальных вложений.

Инвестиции в реальные проекты — длительный по времени процесс. Поэтому при их оценке необходимо учитывать:

а) рискованность проектов — чем больше срок окупаемости затрат, тем выше инвестиционный риск;

б) временную стоимость денег, так как с течением времени деньги теряют свою ценность вследствие инфляции;

в) привлекательность проекта по сравнению с альтернативными вариантами вложения капитала с точки зрения максимизации дохода и роста курсовой стоимости акций компании при минимальном уровне риска, так как эта цель для инвестора определяющая.

Используя указанные правила на практике, инвестор может принять обоснованное решение, отвечающее его стратегическим целям.

2. *Финансовые инвестиции*:

вклады в сберегательные банки;

облигации;

акции;

деньги,

депозиты.

Под *финансовыми инвестициями* понимают вложения средств в различные финансовые инструменты (активы), среди которых наиболее значимую долю занимают вложения средств в ценные бумаги.

Выделение реальных и финансовых инвестиций является основным признаком классификации. По мнению некоторых авторов, в примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями.

Высокое развитие институтов финансового инвестирования в значительной степени способствует росту реальных инвестиций. Таким образом, можно сделать вывод, что эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими. Пример подобной связи в сфере недвижимости показывает финансирование строительства жилья для сдачи в наем.

3. *Интеллектуальные инвестиции*:

инвестиции в научные разработки;

инвестиции в подготовку специалистов;

инвестиции в социальную сферу.

Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5]

Тема 3. Финансовые рынки и институты

Финансовые рынки. Финансовые институты. Организация и регулирование профессиональной деятельности на фондовом рынке

Финансовый рынок представляет собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам. Товаром выступают собственно деньги и ценные бумаги. Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов. Финансовый рынок - организованная или неформальная система торговли финансовыми инструментами, где происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала.

Финансовые институты - элементы финансового рынка, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам.

Денежный рынок - часть рынка краткосрочного капитала, где заключаются сделки сроком до 1 года.

Финансовые рынки осуществляют практически все те же функции, что и их товарно-сырьевые аналоги - они обеспечивают участников всей необходимой информацией о спросе и предложении на ресурсы и формируют рыночные цены этих ресурсов. Реализация этих функций позволяет финансовым рынкам создавать возможности выбора для потребителей, способствовать управлению рисками, воздействовать на управление компаниями. Вследствие большого разнообразия видов и форм различных финансовых инструментов, а также способов торговли ими, существуют различные финансовые рынки. Их можно классифицировать по нескольким признакам. В зависимости от длительности предоставляемых ресурсов различают рынки долгосрочного и краткосрочного капиталов. В последнем случае обычно говорят о денежных рынках, на них заключаются сделки сроком до 1 года. Денежные рынки подразделяются на кредитные и валютные рынки. На кредитных рынках предприятия и банки могут получить краткосрочные ссуды. Предприятия обычно кредитуются в коммерческих банках. Сами банки привлекают краткосрочный капитал на рынке межбанковского кредита. Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Тема 4. Финансовые инструменты

Финансовые инструменты: сущность, виды. Классификация. Первичные финансовые инструменты. Производные финансовые инструменты. Финансовые инструменты и их роль в оценке инвестиционной привлекательности фирмы.

Финансовый инструмент — «квазиденьги», финансовый документ (валюта, ценная бумага, денежное обязательство, фьючерс, опцион и т. п.), продажа или передача которого обеспечивает получение денежных средств.

Это, по сути, любой контракт, результатом которого является появление определенной статьи в активах одной стороны контракта и статьи в пассивах другой стороны контракта.[1][2] Различают инструменты денежного рынка или инструменты рынка капиталов.

Финансовые инструменты подразделяются на первичные (денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям) и вторичные,

или производные, (финансовые опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы). Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Тема 5. Инвестиции в форме капиталовложений.

Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Особенности реальных инвестиций. Виды инвестиционных проектов и требования к их разработке. Сущность управления инвестиционными проектами на предприятии. Проектный цикл. Техничко-экономическое обоснование инвестиций. Структура и этапы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования. Пакеты прикладных программ инвестиционного анализа.

Формы и методы регулирования 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. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансирование. Венчурное финансирование инвестиционных проектов. Ипотечное кредитование. Иностраные инвестиции. Режим функционирования иностранного капитала в России.

Объектами капитальных вложений в Российской Федерации являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами.

Запрещаются капитальные вложения в объекты, создание и использование которых не соответствуют законодательству Российской Федерации.

Объект инвестиционной деятельности, строительство которого осуществляется с привлечением внебюджетных источников финансирования на земельном участке, находящемся в государственной или муниципальной собственности, по договору, заключенному с органом государственной власти, органом местного самоуправления, государственным или муниципальным учреждением либо унитарным предприятием до 1 января 2011 года и предусматривающему распределение площади соответствующего объекта инвестиционной деятельности между сторонами данного договора, признается долевой собственностью сторон данного договора до момента государственной регистрации права собственности на этот объект в соответствии со статьей 24.2 Федерального закона от 21 июля 1997 года N 122-ФЗ "О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним" с учетом распределения долей, предусмотренного данным договором.

Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Тема 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов.

Понятие инвестиционного проекта, содержание, классификация, фазы развития. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Состоятельность проектов. Критические точки и анализ чувствительности критериев оценки.

Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов. Базовые формы финансовой отчетности (баланс, отчет о прибыли и убытках, отчет о движении денежных средств) и показатели финансовой оценки. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.

Внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return — IRR) является наиболее широко используемым критерием эффективности инвестиций.

Под внутренней нормой доходности понимают процентную ставку в коэффициенте дисконтирования, при которой чистая современная стоимость денежного потока инвестиционного проекта NPV равна нулю.

Внутренняя норма доходности определяется решением уравнения

Это уравнение решается относительно IRR каким-либо рациональным методом. Нетрудно заметить, что при NPV = 0 чистые приведенные стоимости поступлений и выплат проекта равны между собой. Следовательно, проект окупается.

Индекс рентабельности (Profitability Index — PI)¹ показывает, сколько единиц приведенной величины денежных поступлений проекта приходится на единицу предполагаемых выплат.

Если величина критерия $PI > 1$, то денежные поступления от потока проекта превышают необходимые затраты, обеспечивая тем самым наличие положительной величины NPV. При $PI = 1$ величина NPV = 0 и инвестиции не приносят дохода. В случае, если $PI < 1$, проект не покрывает связанных с ним издержек и его следует отклонить.

Дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period — DPP)¹ представляет собой число периодов (как правило — лет), в течение которых будут возмещены вложенные инвестиции. Этот критерий характеризует ликвидность и косвенно — риск проекта. Его можно рассматривать в качестве точки безубыточности, т. е. момента времени, к которому окупаются все затраты по финансированию проекта с учетом заданной нормы доходности (стоимости капитала) г.

Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Тема 7. Инвестиции на рынке капиталов.

Ценные бумаги как объект инвестирования. 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 его формирования. Доход и риск по портфелю. Оптимальный портфель. Модели формирования инвестиционного портфеля. Стратегии портфельного управления.

Ценные бумаги — это форма документа, закрепляющая права владения и управления активами. Ценные бумаги имеют несколько определений, но по существу они удостоверяют отношения займа владельца документа у лица, выпускающего эти бумаги. Также ценные бумаги могут так называться, удостоверяя права собственности на них нынешнего владельца.

Существовать ценные бумаги могут не только в виде обособленных документов, но и в виде записей на счетах. Они являются одним из самых распространенных видов частных инвестиций, которым пользуются люди по всей Земле. Цель таких инвестиций — грамотное распределение сбережений, осуществляемое с целью их преумножения и постепенного накопления.

Инвестиции в ценные бумаги — это вложение денег на фондовом рынке (основное

понятие), которое представляет собой очень большие возможности по обогащению. Из всех способов куда вложить деньги фондовый рынок имеет постоянные тенденции стабильного роста, другими словами, стоимость инвестиций на нем повышается год за годом. Риски тоже случаются, как и в любом инвестировании, поэтому занятие рынком ценных бумаг требует отдельного изучения и внимательного отношения к нему в целом. Как документ, ценная бумага очень важна и обладает широкими функциями, которые не только отражают её суть, но и позволяют спекулировать на ней. Основной характеристикой ценных бумаг является перераспределение различных капиталов между сферами экономики, отраслями, странами и их территориями. Также, ценные бумаги предоставляют специфические права своим владельцам, помимо основного права на сами средства. Так, наиболее популярно право на участие в управлении и право на получение нужной информации все очереди, а также другие, менее распространенные различные права. Ценные бумаги могут обеспечивать получение дохода на средства, а также возврат или сохранение этих средств (капитала).

Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Тема 8. Иностранные инвестиции

Место и роль прямых иностранных инвестиций среди основных форм выхода на международные рынки. Мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций. Финансовые и страновые риски прямых иностранных инвестиций. Регулирование прямых иностранных инвестиций. Основные положения по оценке международных инвестиционных проектов. Прямые иностранные инвестиции в России.

Международное движение долгосрочных капиталов развивается в разнообразных формах с участием экономических субъектов различных стран. Интенсификация потоков капитала между странами и регионами мира вызывает рост объемов иностранных инвестиций в экономику практически всех государств.

Иностранные инвестиции — все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли.

В Законе РФ «Об иностранных инвестициях» (1999) иностранная инвестиция определяется как «вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав при условии, что эти объекты не изъяты из оборота в РФ».

По российскому законодательству (ст. 128 Гражданского кодекса РФ) к объектам гражданского права, которые могут служить объектами капиталовложений, относятся:

вещи;

иное имущество (в том числе имущественные права);

результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них (интеллектуальная собственность);

работы и услуги;

нематериальные блага;

информация.

Данные в законодательных актах разных стран определения и перечни иностранных (зарубежных) инвестиций обычно являются не исчерпывающими, а примерными, поскольку понятие инвестиций охватывает все виды имущественных ценностей, которые иностранный инвестор может вкладывать в экономику принимающей страны.

В перечень основных объектов иностранных инвестиций входят:

недвижимое и движимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и соответствующие имущественные права, денежные средства и

вклады;

ценные бумаги (акции, облигации, вклады, паи и др.);

имущественные права;

права на результаты интеллектуальной деятельности, часто определяемые как права на интеллектуальную собственность;

права на осуществление хозяйственной деятельности, предоставляемые на основе закона или договора.

По отношению к отдельным странам следует различать зарубежные (или заграничные) инвестиции, которые представляют собой вложения национальных экономических субъектов за рубежом, и иностранные инвестиции, т.е. вложения иностранных инвесторов в экономику данной страны.

Выделяют текущие потоки инвестиций, т.е. капиталовложения, осуществляемые в течение одного года, и накопленные инвестиции — общий объем зарубежных (и иностранных) инвестиций, накопленных к данному моменту времени. Новые потоки ежегодно приплюсовываются к накопленным объемам инвестиций. Основная литература

[1], [2], [3]

Дополнительная литература

[1], [2], [3], [4], [5], [6], [7]

Периодические издания

[1], [2], [3], [4], [5],

Содержание практических занятий

Практическое занятие 1. Сущность инвестиций, их роль в современной экономике.

Вопросы для обсуждения:

1. В чем заключается экономическая сущность и значение инвестиций?
2. Дайте характеристику различных видов инвестиций.
3. Раскройте содержание основных этапов инвестиционного процесса.
4. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
5. Финансовые рынки, их сущность и виды.
6. Назначение и функции денежного рынка и рынка капитала.
7. Основные финансовые институты, их функции и задачи.

Практическое занятие 2. Содержание и основные этапы инвестиционного процесса

1. Особенности иерархии целей инвестирования.
2. Особенности планирования инвестиций
3. Особенности инвестиционных моделей для совершенного рынка.
4. Порядок взаимосвязанного планирования инвестиций.
5. Основные виды инвестиционных проектных рисков в России.
6. Формы нейтрализации негативных последствий инвестиционных рисков.

Практическое занятие 3. Финансовые рынки и институты

1. Сущность и виды финансовых рынков.
2. Основные финансовые институты. Их функции и задачи.
3. Особенности формирования и функционирования финансовых рынков в России.
4. Становление и развитие финансовых институтов в России.
5. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке.
6. Роли и функции профессиональных участников фондового рынка.

Практическое занятие 4. Финансовые инструменты

1. Основные инструменты рынка ценных бумаг. Их общая характеристика.
2. Инвестиционные качества ценных бумаг.
3. Методы и показатели оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
4. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
5. Решение задач.

Задания для групповой работы:

1. Определение цены и доходности облигаций.
2. Определение цены и доходности обыкновенных акций.
3. Определение цены и доходности привилегированных акций.
4. Расчет ожидаемой нормы доходности и стандартного отклонения для ценных бумаг.

Практическое занятие 5. Инвестиции в форме капиталовложений.

Вопросы для обсуждения:

1. Раскройте сущность и роль капитальных вложений в экономике страны.
2. Дайте характеристику воспроизводственной и технологической структурам капитальных вложений.
3. Охарактеризуйте отраслевое и территориальное распределение капитальных вложений.
4. Охарактеризуйте роль государства в регулировании и защите капитальных вложений.
5. В чем заключается инвестиционная политика государства на современном этапе.
6. Система источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает предприятие.
7. Формирование амортизационных отчислений
8. Структура ресурсов, мобилизуемых на финансовом рынке.
9. Что включается в понятие «бюджетные ассигнования».
10. Условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов.
11. Сущность, виды и формы проектного финансирования.
12. Виды, формы и преимущества лизинга.
13. Сущность венчурного финансирования.
14. Решение задач

Практическое занятие 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов.

1. Фазы развития инвестиционного проекта. Их содержание и характеристика.
2. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
3. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.
4. Методы оценки рискованности проектов.
5. Решение задач

Задания для групповой работы:

1. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
2. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта простыми методами.
3. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта динамическими методами.
4. Оценка рискованности проекта методом анализа чувствительности.
5. Оценка рискованности проекта методом анализа вариантов.
6. Расчет критических точек проекта.

Практическое занятие 7. Инвестиции на рынке капиталов.

1. Почему портфель ценных бумаг следует формировать из нескольких активов?
2. Как определяется доходность портфеля ?
3. Как определяется риск портфеля?
4. В чем заключается основная идея модели Марковица?
5. В чем заключается основная идея модели Шарпа?
6. Раскройте содержание β - коэффициента акции?
7. Решение задач

Задания для групповой работы:

1. Определение доходности портфеля.
2. Определение риска портфеля.

3. Вычисление β – коэффициента акции.
4. Вычисление β – коэффициента портфеля.
5. Определение требуемой доходности акции.

Практическое занятие 8. Иностранные инвестиции

1. Формы и методы осуществления иностранных инвестиций.
2. Концепции мотивов иностранных инвестиций.
3. Разновидности странового риска.
4. Методы измерения уровня странового риска и инвестиционной привлекательности.
5. Методы регулирования прямых иностранных инвестиций.
6. Особенности Иностранных инвестиций в России.

Примерные задачи по курсу

Задача 1.

Предприятие Ка рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий выпуск нового продукта Н*. Проведенные маркетинговые исследования обошлись предприятию в 5 000 руб. Для реализации проекта требуется закупить оборудование – 50 000 руб. с дополнительными затратами на доставку и установку 10 000 руб. Потребуется также создание начального запаса сырья и материалов – 40·000·руб.

Жизненный цикл проекта – 5 лет.

Структура финансирования: 50 % - собственные источники, стоимостью 15·% , долгосрочный кредит на 5 лет стоимость – 12·%.

Остаточная стоимость линейно амортизированного оборудования - 10·000 руб..
Реальная продажа может составить 12 000 руб.

Ежегодная реализация продукции – 95·000 руб. Переменные затраты – 40·000 руб., постоянные - 12·000.

По приведенным данным заполните таблицу 1 и проанализируйте показатели эффективности.

Таблица 1.

Планирование денежных потоков от инвестиций

Выплаты и поступления

Закупка и установка оборудования

60 000

Увеличение оборотных средств

40 000

Выручка от реализации

Переменные затраты

Постоянные затраты

Амортизация A_i

Прибыль до налогов

Налоги

Чистый операционный доход

Высвобождение оборотного капитала

Денежный поток

Начальные капиталовложения

Денежный операционный доход

Поток от завершения проекта

Чистый денежный поток CF

Задача 2.

Предприятие Д. рассматривает инвестиционный проект, связанный с заменой старого оборудования на современное. Балансовая стоимость старого оборудования, которое может эксплуатироваться еще 5 лет, на момент осуществления проекта составит 90 тыс. руб.

Реальна его реализация по этой стоимости. Стоимость нового оборудования с доставкой и установкой равна 350 тыс. руб. Ожидается, что его внедрение приведет к ежегодному росту

выпуска продукции и, соответственно, выручки, на 25 тыс. Ежегодная экономия на переменных затратах составит 100 тыс. руб.

По приведенным данным составьте аналогичную первой таблицу и сделайте расчеты, применяя методы ускоренной амортизации.

Задача 3.

Предприятие Н* рассматривает возможность замены морально устаревшего оборудования, приобретенного за 100 000 руб. три года назад со сроком эксплуатации – 5 лет. В н.в. это оборудование может быть продано по остаточной балансовой стоимости.

Современное оборудование того же типа с нормативным сроком эксплуатации 5 лет доступно по цене 150 000 руб. Его внедрение позволяет сократить переменные затраты на 30 000 руб. в год, при увеличении постоянных на 10 000 руб. в год. В связи с тем, что новое оборудование также по экспертным оценкам морально устареет через три года, оно может быть по истечении этого срока реализовано по остаточной цене. Существенных изменений объема реализации не предвидится.

Средневзвешенная стоимость дополнительно привлекаемого капитала для предприятия составляет 13 %, налог на прибыль – 24 %.

Разработайте план движения денежных потоков и осуществите оценку экономической эффективности проекта.

Задача 4.

Предприятие В* рассматривает инвестиционный проект по выпуску нового продукта в течение 3 лет. Предполагается, что ежегодная выручка составит 30 000 руб. При этом выручка от реализации других продуктов сократится на 10 000 руб. Переменные и постоянные затраты определены равными по годам в 12 000 и 3 000 руб.

Стоимость необходимого оборудования составляет 40 000 руб., нормативный срок службы – 5 лет. Остаточная стоимость – 5 тыс. Необходимый начальный объем оборотного капитала – 8 000 руб. Предполагается, что к завершению проекта его уровень составит половину от исходного. Имеется возможность привлечения краткосрочного кредита в сумме 2 000 руб. под 12% годовых.

Средневзвешенная стоимость привлекаемого капитал – 10 %. Ставка налога – 24%.

Разработайте план движения денежных потоков и осуществите оценку эффективности проекта.

Задача 5.

Предприятие А* ежегодно выпускает 11 000 ед. продукта Х* по 20 руб. за шт. Проведенные в прошлом году маркетинговые исследования стоимостью 44 000 руб. показали, что емкость рынка составляет 18 000 и на этом уровне сохранится не менее 5 лет.

Балансовая стоимость имеющегося оборудования составляет 60 тыс. руб. и по этой стоимости оно может быть продано. При прежних объемах производства оно могло еще проработать пять лет.

Переменные затраты на ед. продукции составляют 9 руб.

Предприятия А* может приобрести новое оборудование стоимостью 250 тыс. руб. с производительностью 20 тыс. ед в год нормативным сроком службы 5 лет. Его использование позволит сократить переменные издержки до 7 руб. на ед.

Средневзвешенная стоимость привлекаемого капитал – 14 %. Ставка налога – 24%.

Разработайте план движения денежных потоков и осуществите оценку эффективности проекта.

Задача 6.

Менеджер компании предполагает, что проект потребует инвестиций в размере 350 млн. руб. и в первый год осуществления даст денежный поток 100 млн. руб. В каждый последующий год в течение пяти лет денежный поток будет возрастать на 15% в связи с инфляционным ростом цен на продукцию и затраты, а на шестой, завершающий год, оборудование будет продано, и будет получен в общей сложности денежный поток в размере 123 млн. руб.

Определите, выгоден ли данный проект, если номинальная ставка альтернативной доходности равна 25% годовых?

Задача 7.

Торговая компания собирается осуществить проект открытия универсама в одном из новых районов города. Расчет денежных потоков производится в условных единицах (1 у.е. = 1\$ США). Ставка безрискового вложения в \$ США $R_f = 5\%$ годовых, долгосрочная оценка рыночной премии равна 23% годовых. Безрычаговый коэффициент для отрасли “Торговля продуктами питания”, отражающий бизнес-риск проекта, равен 0,2. Объем финансирования строительных работ составляет 6 млн. \$, из них 2 млн. \$ - капитал акционеров, 4 млн. \$ - заемные средства. Ставка налога на прибыль - 35%. Каков обоснованный минимальный уровень доходности, который могут потребовать акционеры от данного проекта?

6. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

Самостоятельная работа студента включает в себя:

- 1) Подготовку студентов к практическим занятиям по темам и в объеме часов, отраженным в четвертом разделе.
- 2) Подготовку рефератов.

Темы рефератов

№ п/п	Раздел дисциплины	Трудоемкость в часах	Темы рефератов
1.	Сущность инвестиций, их роль в современной экономике.	4	Инвестиции, их экономическая сущность и виды Характеристика финансовых и реальных инвестиций
2.	Содержание и основные этапы инвестиционного процесса	4	Состав и структура капитальных вложений Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций
3.	Финансовые рынки и институты	6	Состояние финансовых институтов в России Эффективность функционирования финансовых институтов Государственное регулирование деятельности финансовых институтов
4.	Финансовые инструменты	6	Методические основы оценки доходности капитала Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг Инвестиционные показатели оценки качества ценных бумаг Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги Оценка облигаций и акций

5.	Инвестиции в форме капиталовложений	6	Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей Факторы, влияющие на эффективность инвестиций, инвестиционную привлекательность и инвестиционную деятельность
6.	Оценка эффективности инвестиционных проектов.	12	Оценка эффективности инвестиционных проектов Ранжирование инвестиционных проектов Оценка бюджетной эффективности бюджетных проектов Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов в РФ
7.	Инвестиции на рынке капиталов	8	Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей Модели оптимального портфеля инвестиций Управление инвестиционным портфелем Процесс формирования инвестиционного портфеля
8.	Иностранные инвестиции	6	Инвестиционная политика Иностранные инвестиции Инвестиционные проекты и принципы их оценки
	Итого	52	

Задание для самостоятельной работы.

Моделирование. Корпорация «Hettenhouse Supplies» (HSC) производит изделия медицинского назначения для больниц, клиник, санаториев. HSC может выпустить новый тип рентгеновского сканера, разработанного для диагностики некоторых видов рака на ранних стадиях развития. Относительно предполагаемого проекта имеется ряд неопределенностей, однако некоторые данные были оценены и приведены в таблице. Для анализа проектов средней степени риска HSC пользуется ценой капитала 15%, для проектов низкого уровня риска — 12%, для проектов высокого уровня риска — 18%. Эти рискованные поправки отражают в основном неопределенность NPV и IRR каждого проекта, показателями которой являются коэффициенты вариации NPV и IRR. Ставка налога для фирмы (федеральный плюс местный налоги) составляет 40%.

Показатель	Вероятность	Значение	Случайные числа
Стоимость разработки	0,3	2000000 дол.	00-29
	0,4	4000000 дол.	30-69
	0,3	6000000 дол.	70-99
Срок действия проекта	0,2	3 года	00-19
	0,6	8 лет	20-79
	0,2	13 лет	80-99
Объем реализации	0,2	100 ед.	00-19
	0,6	200 ед.	20-79
	0,2	300 ед.	80-99
Цена единицы продукции	0,1	13000 дол.	00-09
	0,8	13500 дол.	10-89
	0,1	14000 дол.	90-99
Себестоимость единицы	0,3	5000 дол.	00-29

продукции (исключая стоимость разработки)	0,4 0,3	6000 дол. 7000 дол.	0-69 70-99
-------------------------------------------	------------	------------------------	---------------

а. Какова ожидаемая IRR для проекта рентгеновского сканера? Обоснуйте свой ответ с помощью ожидаемых значений переменных, считая, что величина годовой прибыли после налогообложения равна ежегодным денежным поступлениям. Все оборудование арендуется, поэтому амортизацией можно пренебречь. Можете ли вы определить значение, не проводя настоящего моделирования или весьма сложного статистического анализа?

б. Предположим, что для этого проекта HSC применяет 15%-ную цену капитала. Каково значение NPV проекта? Нельзя ли рассчитать структуру, не прибегая ни к моделированию, ни к сложному статистическому анализу?

в. Опишите процесс, посредством которого компьютер осуществил бы для данного проекта имитационный анализ. Воспользуйтесь случайными числами 44, 17, 16, 58, 1; 79, 83, 86; 19, 62, 6 для иллюстрации процесса в первом прогоне компьютера. Вычислите NPV и IRR первого прогона. Считайте, что денежные поступления каждого года не зависят от денежных поступлений других лет. Предполагается, что компьютер работает следующим образом: 1) рассчитываются стоимость разработки и срок действия проекта для первого прогона; 2) выбираются данные об объеме реализации, цене реализации и себестоимости единицы продукции и используются для расчета денежных поступлений первого года; 3) применяются три случайных числа для оценки объема реализации, цены реализации и себестоимости продукции для второго года и расчета денежных поступлений второго года; 4) аналогичным образом определяются денежные поступления остальных лет из установленного для первого прогона срока действия; 5) когда установлены стоимость разработки и денежный поток, рассчитывают NPV и IRR первого прогона, результаты расчета сохраняются в памяти компьютера; 6) процесс повторяют до получения, предположим, 500 других NPV и IRR; 7) частотные распределения для NPV и IRR изображаются компьютером графически с указанием основных характеристик распределений.

г. Не кажется ли вам несколько странным проводить анализ риска по описанной схеме после того, как цена капитала уже установлена? Что можно сделать для того, чтобы улучшить ситуацию?

д. В данной задаче предполагалось, что все распределения вероятностей были независимыми друг от друга. Можно было бы использовать условные вероятности. В этом случае, например, распределение вероятностей для себестоимости единицы продукции менялось бы от испытания к испытанию в зависимости от объема реализации (в единицах продукции), выбранного для данного испытания. Кроме того, можно построить имитационную модель так, чтобы распределение реализации в году t зависело бы от уровня реализации, достигнутого в году $t - 1$. Если в расчетах будут использоваться эти условные вероятности, среднее квадратическое отклонение NPV увеличится (риск больше) или уменьшится (риск меньше)?

е. Назовите две главные трудности, не упоминавшиеся ранее, которые имеют место в анализе, рассмотренном в данной задаче.

7. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе изучения дисциплины используются следующие образовательные технологии.

Распределение образовательных технологий по темам дисциплины

№ п/п	Раздел дисциплины	Трудоемкость в часах	Образовательные технологии (интерактивные формы)					Общее количество
			Брифинг-	Метод	Метод	Метод	Презентации	
			инг-	д	д	д		

			группы и дискуссии	заданий	кейсов	дебатов	и	
	Сущность инвестиций, их роль в современной экономике.	3	1					1
2.	Содержание и основные этапы инвестиционного процесса	3				1		1
3.	Финансовые рынки и институты	6			1			1
4.	Финансовые инструменты	6					1	1
5.	Инвестиции в форме капиталовложений	6		1				1
6.	Оценка эффективности инвестиционных проектов.	10		1			1	2
7.	Инвестиции на рынке капиталов	8		1	1			2
8.	Иностранные инвестиции	6	1				1	2
	Итого	48	2	3	2	1	3	11

8. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Текущий контроль успеваемости

Тесты предполагают один вариант ответа.

1. Выберите верное утверждение:

- A) нестандартные денежные потоки соответствуют более рискованным проектам;
- B) денежный поток называется нестандартным, если вложения капитала осуществляется в течение нескольких первых периодов;
- C) у стандартного денежного потока отрицательные элементы относятся к начальным периодам инвестирования;

2. Выберите верное утверждение:

- A) проект, у которого больше значение NPV, окупается быстрее;
- B) на срок окупаемости могут не оказывать влияния некоторые элементы денежного потока;
- C) проект с большим показателем IRR окупается быстрее;
- D) нет верного утверждения.

3. От величины ставки дисконтирования не зависит показатель:

- A) срок окупаемости;
- B) чистый приведенный доход;
- C) внутренняя норма доходности;
- D) рентабельность инвестиций;

4. Недостатком показателя IRR является:

- A) зависимость от ставки дисконтирования;
- B) то, что его расчет подразумевает реинвестирование всех доходов под ту же ставку;
- C) сложная интерпретация результатов расчета.

5. Какой из показателей характеризует проект с точки зрения интересов акционеров:

- A) срок окупаемости;
- B) чистый приведенный доход;
- C) рентабельность;
- D) доходность.

6. Какие показатели эффективности никогда не дают противоречивых результатов при сравнении нескольких проектов:

- A) срок окупаемости и NPV;
- B) IRR и MIRR;
- C) NPV и IRR;
- D) MIRR и NPV.

7. Выберите наиболее верное определение стоимости капитала компании:

- A) рыночная стоимость всех акций компании, находящихся в обращении;
- B) денежный эквивалент внеоборотных активов предприятия;
- C) процентная ставка, отражающая доходность капиталовложений;
- D) процентная ставка, отражающая суммарную величину платежей предприятия за использование привлеченного капитала.

8. В чистый денежный поток по начальным инвестициям не включается:

- A) транспортные расходы, пусконаладочные работы, подготовка помещений;
- B) уменьшение дебиторской задолженности, сокращение материальных запасов
- C) обучение персонала, подготовка проектной и получение разрешительной документации

9. Если инвестиционный проект выпуска новой модели какого-то продукта приводит к падению реализации текущей модели либо его близкого аналога, то этот проект является:

- A) замещающим;
- B) комплементарным
- C) независимым.

10. Для оценки влияния инфляции на эффективность инвестиций можно использовать следующий подход:

- A) цену капитала оставляют номинальной, а денежные потоки корректируют на соответствующие темпы инфляции;
- B) денежные потоки корректируют на соответствующие темпы инфляции, а, инфляционная премия исключается из цены капитала
- C) цену капитала оставляют номинальной, а денежные потоки не корректируют на соответствующие темпы инфляции;

11. Выберите верное утверждение:

- A) если дивиденды по обыкновенным акциям не выплачиваются, стоимость данного источника средств не учитывается при расчете величины WACC;
- B) стоимость амортизационных отчислений принимается равной средневзвешенной стоимости капитала компании;
- C) средства, полученные при размещении облигационного займа, относятся к внешним собственным средствам;
- D) предельная цена капитала характеризует минимально приемлемую норму доходности инвестиционных проектов.

12. Какое из следующих утверждений неверно?

- A) стоимость капитала, полученного от размещения обыкновенных акций, может оцениваться с использованием стоимости облигаций компании;
- B) стоимость нераспределенной прибыли не может быть больше стоимости обыкновенных акций;
- C) разные методы оценки заемного капитала могут давать разные результаты;
- D) разные методы оценки собственного капитала могут давать разные результаты.

13. С ростом потребности в капитале:

- A) обычно растет его средневзвешенная стоимость;

- В) обычно уменьшается его средневзвешенная стоимость;
 С) его стоимость остается неизменной;
 D) стоимость собственного капитала уменьшается, а заемного – растет.
- 14. Равные по размеру платежи или поступления денежных средств, осуществляемые через равные промежутки времени по одинаковой ставке процента**
- A) андеррайтинг
 B) аннуитет
 C) наращенная сумма
- 15. Показатель эффективности инвестиций, выраженный ставкой дисконтирования, при которой будущая стоимость денежного потока равна текущей стоимости вложенных средств[^]**
- A) NPV
 B) IRR
 C) DPP
 D) EVA
- 16. Вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности называются:**
- A) безрисковыми инвестициями
 B) государственными субвенциями
 C) государственными инвестициями
- 17. Определение долгосрочных целей инвестиционной деятельности и путей их достижения, называется:**
- A) инвестиционная политика
 B) инвестиционная стратегия
 C) инвестиционная тактика
- 18. Несистематический риск**
- A) вид инвестиционных рисков, связанных с вложениями в конкретные объекты инвестирования, негативных последствий которых можно избежать при повышении эффективности управления инвестиционной деятельностью
 B) риск, общий для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования.
 C) индикатор конъюнктуры фондового рынка, средний показатель динамики курсовой стоимости акций ведущих компаний.
- 19. Полного устранения риска можно добиться при формировании инвестиционного портфеля активами с коэффициентом корреляции, равным:**
- A) 0
 B) -1
 C) 1
- 20. Принимать решения об инвестициях нужно на основе следующих данных:**
- A) доходах и расходах предприятия
 B) достигаемом социальном эффекте
 C) приростных денежных потоках
- 21. Денежный поток расходов заемщика (с учетом корректировки на «эффект налогового щита»), получившего кредит в размере 36000 у.е., состоит из срочных уплат: 12000; 12000; 6000; 6000; 6000. Определить стоимость кредита для заемщика.**
- A) 10 %
 B) 15 %
 C) Нет правильных ответов
- 22. Определить доходность проекта, рассчитанного на четыре года, требующего инвестиций в размере 8000 у.е. и генерирующего денежный поток: 4000 у.е., 8000 у.е., – 2000 у.е., 3000 у.е. Ставка дисконтирования 14%. Рекомендуете ли вы принять проект?**
- A) Да;

В) Нет;

С) Задача решения не имеет

23. Рассчитать доходность финансовой операции генерирующей денежный поток: - 20000; -10000; 15000; 18000; 18000.

А) -5000,1

В) 3400

С) 21000

24. Составляющие структуры капитала:

А) оборотные активы и внеоборотные активы;

В) долгосрочные обязательства, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль;

С) внеоборотные активы и долгосрочные обязательства;

Д) текущие активы, оборудование, здания и сооружения, земля.

25. Формула точки разрыва — это:

А) общая сумма капитала по более высокой стоимости данного вида/доля капитала этого вида в структуре компании;

В) доля капитала данного вида в структуре компании /общая сумма капитала по более низкой стоимости данного вида;

С) общая сумма капитала по более низкой стоимости данного вида / доля капитала этого вида в структуре компании;

Д) доля капитала данного вида в структуре компании /общая сумма капитала по более высокой стоимости данного вида.

ИТОГОВЫЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Понятие инвестиций и их экономическая сущность.
2. Виды и типы инвестиций.
3. Характеристика реальных инвестиций.
4. Характеристика финансовых инвестиций.
5. Финансовые рынки, их сущность и виды.
6. Финансовые институты, их функции и задачи. Становление и развитие финансовых институтов в России.
7. Правовые основы инвестиционной деятельности.
8. Сущность и классификация капитальных вложений как формы реальных инвестиций.
9. Воспроизводственная и технологическая структура капитальных вложений.
10. Отраслевое и территориальное распределение капитальных вложений.
11. Инвестиционная деятельность. Экономически и правовые основы.
12. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности.
13. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
14. Государственные гарантии и защита инвестиций.
15. Иностранные инвестиции.
16. Инвестиционная политика.
17. Понятие инвестиционного проекта. Виды инвестиционных проектов.
18. Фазы развития инвестиционного проекта. Их содержание и характеристика.
19. Стадии прединвестиционных исследований и их характеристика.
20. Бизнес-план инвестиционного проекта.
21. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
22. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.
23. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.
24. Простые (статические) методы оценки эффективности проекта.
25. Сложные (динамические) методы оценки эффективности проекта.
26. Оценка эффективности проекта.

27. Показатели бюджетной и общественной эффективности проектов. Их оценка.
28. Инвестиционные риски. Методы количественной оценки рискованности проектов.
29. Статистический метод оценки рискованности проектов.
30. Оценка риска проекта.
31. Основные инструменты рынка ценных бумаг. Их общая характеристика.
32. Определение цены и доходности облигаций.
33. Определение цены и доходности акций и других ценных бумаг.
34. Риск вложений в ценные бумаги. Измерение риска. Соотношение риска и доходности ценных бумаг.
35. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
36. Понятие и типы инвестиционных портфелей.
37. Доходность и риск портфеля. Влияние на риск портфеля коэффициентов корреляции входящих в портфель акций.
38. Расчет доходности и риска портфеля.
39. Модели формирования портфеля инвестиций. Модель "доходность-риск" Марковица.
40. Модель портфеля, сочетающего рисковые и безрисковые активы.
41. Модель единичного индекса Шарпа.
42. Оптимальный портфель.
43. Вычисление β – коэффициента акции.
44. Вычисление β – коэффициента портфеля.
45. Определение требуемой доходности акции.
46. Состав и характеристика источников финансирования капитальных вложений в современных условиях.
47. Состав и структура собственных источников средств.
48. Прибыль и амортизационные отчисления как главные источники воспроизводства основных фондов предприятия.
49. Привлеченные средства предприятия инвестора.
50. Заемные средства предприятия инвестора.
51. Государственные средства, предоставляемые на целевое инвестирование. Условия предоставления бюджетных ассигнований.
52. Инвестиционный налоговый кредит.
53. Привлечение капитала через рынок ценных бумаг.
54. Привлечение капитала через кредитный рынок.
55. Методы финансирования инвестиционных проектов.
56. Долгосрочное кредитование.
57. Лизинг, виды и преимущества.
58. Проектное финансирование.
59. Венчурное финансирование.
60. Ипотечное кредитование.

Критерии оценки знаний студентов

Итоговая экзаменационная оценка знаний студента оценивается по пятибалльной системе. Для студентов учитываются: выполнение самостоятельной работы, участие студента в обсуждении тем занятий, раскрытие вопросов экзаменационного билета. Если студент не выполнил самостоятельную работу. То экзаменационная оценка понижается на один балл.

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

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

Оценка «удовлетворительно» - неполные ответы на вопросы билета. затруднения с ответом на дополнительные вопросы.

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

9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. Бочаров, В.В. Инвестиции [Текст] : учеб. / В. В. Бочаров. - СПб. : Питер, 2008. - 381 с.
2. Инвестиции [Текст] : учеб.: рек. УМО / под ред. Г. П. Подшиваленко. - М. : КноРус, 2008, 2009. - 486 с.
3. Шарп, У. Инвестиции [Текст] : учеб.: рек. Мин. обр. РФ / У. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли ; пер. с англ. А. В. Буренина. - М. : ИНФРА-М, 2006, 2007, 2009. - XII, 1028 с.

Дополнительная литература:

1. Вахрин, П.И. Инвестиции [Текст] : Учебник: Рек. Мин. обр. РФ / П.И. Вахрин. - М. : Дашков и К, 2004. - 384 с.
2. Ивасенко, А.Г. Инвестиции [Текст] : источники и методы финансирования / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. - М. : Омега-Л, 2006. - 254 с.
3. Инвестиции [Текст] : учеб. пособие: рек. УМО / под ред. М. В. Чиненова. - М. : КноРус, 2007. - 243 с.
4. Инвестиции [Текст] : учеб.: рек. УМО / под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. - М. : Проспект, 2006. - 440 с.
5. Инвестиции [Электронный ресурс] : учеб. / А. Ю. Андрианов [и др.] ; под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. - М. : КноРус, 2009. - 1 эл. опт. диск (CD-ROM)
6. Нешитой, А.С. Инвестиции [Текст] : учеб.: рек. Мин. обр. РФ / А. С. Нешитой. - М. : Дашков и К, 2007. - 372 с.
7. Черкасов, В.Е. Международные инвестиции [Текст] : Учеб. пособие: Рек. УМО вузов / В.Е. Черкасов. - М. : Дело, 2003. - 288 с

Периодические издания:

Вопросы экономики. Финансовый бизнес. Финансы. Финансы и кредит. Экономист

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

Наименование ресурса	Краткая характеристика
Консультант-плюс	Справочно-правовая система. Содержит законодательную базу, нормативно-правовое обеспечение, статьи
Гарант	Справочно-правовая система. Содержит законодательную базу, нормативно-правовое обеспечение, статьи
www.minfin.ru	Министерство финансов РФ. Информация о состоянии и развитие финансовой системы страны, показатели развития экономики, деятельность органов финансового контроля.
www.amurobl.ru	Правительство Амурской области. Раздел «Экономика и финансы» содержит информацию об инвестициях в Амурской области.
www.gks.ru	Сайт Федеральной службы государственной статистики. Раздел Предпринимательство содержит статистическую информацию о состоянии инвестиций в России, в частности, о финансовых, нефинансовых и иностранных инвестициях

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Оргтехника (персональные компьютеры, принтеры, сканеры, мультимедиа аппаратура), имеющаяся на кафедре используется для проведения лекционных и практических занятий.

К программному обеспечению, используемому для проведения занятий относится: Windows, Microsoft Office.