

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

«Инвестиции»

для направления подготовки 38.03.01 «Экономика»

Благовещенск 2017 г.

Печатается по решению редакционно-издательского совета экономического факультета Амурского государственного университета

Инвестиции [Электронный ресурс]: учебно-методическое обеспечение дисциплины для направления подготовки 38.03.01 «Экономика» / сост. О.С. Колесникова.– Благовещенск: Изд-во АмГУ, 2017. – Электронная библиотека АмГУ.

Рассмотрен на заседании кафедры финансов 07.11.2017 г. протокол № 3.

© Амурский государственный университет, 2017
© Кафедра финансов, 2017
© Колесникова О.С., составление

СОДЕРЖАНИЕ

1 Общие положения	4
1.1 Цели и задачи дисциплины	4
1.2 Содержание дисциплины	4
2 Краткое изложение программного материала.....	6
3 Методические указания по освоению дисциплины.....	23
3.1 Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям	23
3.2 Рекомендации по подготовке к практическим занятиям	24
3.3 Рекомендации по организации самостоятельной работы	25
3.4 Рекомендации по работе с основной и дополнительной литерату- рой.....	26
3.5 Рекомендации по подготовке к текущему контролю	27
3.6 Рекомендации по выполнению курсовой работы	28
3.7 Рекомендации по подготовке к сдаче экзамена	31

1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины: формирование у обучающихся системы знаний о теоретических и практических аспектах функционирования инвестиционного рынка, а также овладение методами и инструментами оценки эффективности инвестиционных проектов.

Задачи дисциплины:

- выявить сущность инвестиций, инвестиционного процесса;
- овладеть понятийным аппаратом в области инвестирования;
- усвоить знания о назначении, целях, задачах инвестиционного рынка;
- научиться применять финансовые и математические методы оценки эффективности инвестиционных проектов;
- проанализировать современное состояние инвестиционного климата в России.

1.2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Лекции

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы
1	2	3
1.	Тема 1. Экономическая сущность инвестиций и их виды	Понятие инвестиций. Функции инвестиций на макроуровне. Функции инвестиций на микроуровне. Функции инвестиций с точки зрения экономической теории. Классификация инвестиций. Характеристика реальных (капиталообразующих) инвестиций. Характеристика финансовых инвестиций. Валовые инвестиции. Чистые инвестиции. Норма инвестиций.
2.	Тема 2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.	Понятие капитальных вложений. Состав и структура капитальных вложений. Классификация капитальных вложений. Воспроизводственная структура капитальных вложений. Технологическая структура капитальных вложений. Отраслевая структура капитальных вложений. Понятие инвестиционной деятельности. Правовое регулирование инвестиционной деятельности. Черты инвестиционной деятельности. Субъекты (участники) инвестиционной деятельности. Объекты инвестиционной деятельности.
3.	Тема 3. Иностраннные инвестиции	Понятие иностранных инвестиций. Иностраннные инвесторы. Формы вложений иностранного капитала. Классификация иностранных инвестиций. Прямые иностранные инвестиции. Портфельные иностранные инвестиции. Положительное воздействие иностранных инвестиций на экономику. Отрицательное воздействие иностранных инвестиций на экономику. Инвестиционный климат. Факторы инвестиционного климата. Инвестиционная привлекательность страны, региона, предприятия.
4.	Тема 4. Инвестиционные проекты и принципы их оценки	Понятие и черты инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Жизненный цикл проекта. Фазы жизненного цикла. Группы целей реализации инвестиционных проектов. Предынвестиционные исследования. Бизнес-план: понятие и структура. Разделы инвестиционного проекта. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
5.	Тема 5. Критерии и основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов	Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов. Ожидаемые затраты, возможные выгоды. Характеристика денежных потоков. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Простые (статические) методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Простая норма прибыли. Период окупаемости. Сложные (динамические) методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Чистая текущая стоимость. Внутренняя норма прибыли. Индекс доходности (рентабельности). Ранжирование инвестиционных проектов.
6.	Тема 6. Оценка стоимости капитала инве-	Понятие и экономическая сущность стоимости капитала. Золотое правило инвестирования. Модели определения стоимости собственного капитала.

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы
1	2	3
	стиционного проекта	Модель прогнозируемого роста дивидендов. Ценовая модель капитальных активов (САРМ). Модель прибыли на акцию. Модель премии за риск. Стоимость вновь привлеченного капитала. Модель определения стоимости привилегированных акций. Модели определения стоимости заемного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала.
7.	Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	Оценка инвестиционных качеств акций, облигаций. Технический анализ. Фундаментальный анализ. Инвестиционные показатели оценки качеств ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. Риск, доходность. Оценка облигаций. Оценка акций.
8.	Тема 8. Инвестиционный портфель: формирование и управление	Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей. Модели оптимального портфеля инвестиций. Управление инвестиционным портфелем. Процесс формирования инвестиционного портфеля на примере институционального инвестора.

Практические занятия

№ п/п	Наименование темы	Содержание темы
1.	Тема 1. Экономическая сущность инвестиций и их виды	Инвестиции и сбережения. Развитие инвестиционного рынка в России и за рубежом. Номинальная и реальная ставка процента. Дисконтирование и принятие инвестиционных решений. Решение практических задач по начислению сложных процентов, дисконтированию.
2.	Тема 2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.	Изучение форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций. Работа с ФЗ № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» в соответствии с вопросами.
3.	Тема 3. Иностраннные инвестиции	Семинар. Вопросы для рассмотрения: государственное регулирование иностранных инвестиций в России; иностранные инвестиции в российской экономике; мировой рынок капиталов; рынки международных инвестиций; формы привлечения иностранных инвестиций.
4.	Тема 4. Инвестиционные проекты и принципы их оценки	Бизнес-план: понятие и структура. Разделы инвестиционного проекта. Практическая работа по созданию бизнес-плана.
5.	Тема 5. Критерии и основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов	Решение практических задач на оценку финансовой эффективности инвестиционных проектов. Решение практических задач на оценку экономической эффективности инвестиционных проектов по простым (статическим) и сложным (динамическим) показателям. Решение практических задач по ранжированию инвестиционных проектов, выбору приоритетного инвестиционного проекта.
6.	Тема 6. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта	Решение практических задач на оценку стоимости собственного, заемного капитала. Решение практических задач, направленных на принятие решений об источниках финансирования инвестиционного проекта.
7.	Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	Инвестиционные качества акций. Инвестиционные качества облигаций. Решение практических задач по расчету инвестиционных показателей оценки качеств акций, облигаций. Решение практических задач на оценку эффективности инвестиций в акции, облигации. Практическое применение модели Гордона.
8.	Тема 8. Инвестиционный портфель: формирование и управление	Модели оптимального портфеля инвестиций. Управление инвестиционным портфелем. Процесс формирования инвестиционного портфеля на примере институционального инвестора. Решение практических задач.

2 КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА

Тема 1. Экономическая сущность инвестиций и их виды

Инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Признаки инвестиций:

- 1) осуществление вложений лицами (инвесторами), которые имеют собственные цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой;
- 2) потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- 3) определенный срок вложения средств (всегда индивидуальный);
- 4) целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
- 5) использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой, в процессе осуществления инвестиций;
- 6) наличие риска вложения капитала.

Функции инвестиций.

На макроуровне:

- осуществление расширенного воспроизводства;
- ускорение научно-технического прогресса;
- повышение качества продукции;
- обеспечение отраслевой сбалансированности общественного производства;
- осуществление решения социальных проблем;
- обеспечение охраны окружающей среды;
- обеспечение национальной безопасности государства.

На микроуровне:

- осуществление расширенного воспроизводства;
- повышение технического уровня производства;
- повышение качества продукции;
- обеспечение конкурентоспособности предприятия;
- получение дополнительной прибыли путем осуществления финансовых инвести-

ций.

Функции инвестиций с точки зрения экономической теории:

- регулирующая функция;
- стимулирующая функция;
- индикативная функция;
- распределительная функция.

Классификация инвестиций

1 В зависимости от объектов вложения капитала:

- реальные (вложения в основной капитал; в материально-производственные запасы; в нематериальные активы);
- финансовые (инвестирование в ценные бумаги; в иностранные валюты; в банковские депозиты; в объекты тезаврации).

2 По приобретаемому инвестором праву собственности:

- прямые инвестиции;
- косвенные инвестиции.

3 По периоду инвестирования:

- долгосрочные;
- среднесрочные;
- краткосрочные.

4 По региональному признаку:

- внутренние (отечественные);
- внешние (зарубежные).

5 По формам собственности используемого инвестором капитала:

- частные;
- государственные;
- иностранные;
- совместные.

6 По уровню инвестиционного риска:

- безрисковые;
- низкорисковые;
- среднерисковые;
- высокорисковые.

С реальными инвестициями в практике экономического анализа связаны понятия «валовые инвестиции» и «чистые инвестиции».

Валовые инвестиции представляют собой общий объем инвестируемых средств, направляемых в основной капитал и в материально-производственные запасы. Они включают инвестиции расширения обновления.

Источником инвестиций расширения является вновь созданная стоимость, фонд чистого накопления национального дохода. Предприниматели мобилизуют ее за счет собственной прибыли и на рынке ссудных капиталов.

Источником инвестиций обновления служат средства из фонда возмещения потребленного основного капитала, т.е. амортизационные отчисления.

Чистые инвестиции представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде.

Если сумма чистых инвестиций составляет отрицательную величину, т.е. объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений, это означает снижение производственного потенциала и свидетельствует о том, что государство «проедает» свой капитал.

Если сумма чистых инвестиций равна нулю, это означает отсутствие экономического роста, производственный потенциал остается неизменным. Такая ситуация свидетельствует о застое, экономика топчется на месте.

Если сумма чистых инвестиций составляет положительную величину, то экономика находится в стадии развития, обеспечивается расширенное воспроизводство основных фондов, а государство имеет развивающуюся экономику.

Для характеристики реальных инвестиций применяются понятия «объем накоплений» и «норма накоплений». **Объем накоплений** является стоимостным выражением вкладываемого капитала.

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

С позиции жизненного цикла хозяйствующих субъектов, целей и направленности их действий реальные инвестиции принято подразделять на начальные инвестиции, экстенсивные инвестиции и реинвестиции.

Начальные инвестиции, или нетто-инвестиции, являются инвестициями, направляемыми на основание предприятия, объекта. При этом средства, вкладываемые инвесторами, используются на строительство или покупку зданий, сооружений, приобретение и монтаж оборудования, создание необходимых материальных запасов, образование оборотных средств.

Экстенсивные инвестиции представляют собой инвестиции, направляемые на расширение существующих предприятий, прирост их производственного потенциала, в том числе предполагающий расширение сферы деятельности.

Реинвестиции связаны с процессом воспроизводства основных фондов на существующих предприятиях.

Тема 2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.

Подавляющая часть реальных инвестиций представляет собой капитальные вложения.

Капитальные вложения - это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские и другие затраты.

Состав и структура капитальных вложений зависят:

- от формы собственности;
- от характера воспроизводства основных фондов;
- от состава затрат;
- от назначения капитальных вложений.

В зависимости от формы собственности различают:

- государственные капитальные вложения;
- капитальные вложения собственников.

Государственные капитальные вложения по источникам финансирования подразделяются на централизованные и нецентрализованные.

По характеру воспроизводства основных фондов различают капитальные вложения, направляемые:

- на новое строительство;
- на расширение действующего производства;
- на реконструкцию;
- на техническое перевооружение действующих основных фондов предприятий.

Соотношение затрат на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий в общем объеме капитальных вложений называется *воспроизводственной структурой капитальных вложений*.

По составу затрат капитальные вложения складываются из трех основных элементов:

- расходы на строительные-монтажные работы;
- расходы на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря;
- прочие капитальные затраты.

Соотношение между расходами на строительные-монтажные работы, затратами на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря и прочими расходами представляет собой *технологическую структуру капитальных вложений*.

Отраслевая структура капитальных вложений определяет соотношение между объемами капитальных вложений в различные отрасли экономики.

По назначению капитальных вложений выделяют капитальные вложения в объекты:

- производственного назначения;
- непроизводственного назначения.

Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность— это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

В зависимости от форм собственности и организационно-правовых форм предприятий инвестиционная деятельность может проводиться путем:

- государственного инвестирования;
- инвестирования, которое осуществляется гражданами, различного рода негосударственными предприятиями, учреждениями, товариществами, а также общественными, религиозными организациями, другими юридическими лицами, не относящимися к государственной собственности;

- иностранного инвестирования;
- совместного инвестирования.

Инвестиционная деятельность в значительной степени зависит от полноты и степени совершенства нормативно-законодательной базы.

Наиболее важное значение имеют следующие законы:

- Федеральный закон № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»;
- Федеральный закон № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;
- Федеральный закон № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)»;
- Федеральный закон № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции».

В инвестиционной деятельности принимают участие следующие *субъекты*:

- инвесторы;
- заказчики;
- подрядчики;
- пользователи объектов капитальных вложений.

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

Государственное регулирование включает:

- регулирование условий инвестиционной деятельности (косвенное регулирование);
- прямое участие государства в инвестиционной деятельности.

Косвенное регулирование включает разнообразные методы и рычаги воздействия, стимулирующие развитие инвестиционной деятельности, а именно: налоговую, амортизационную политику, защиту интересов инвесторов и другие меры экономического воздействия.

Его задачей является создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности заключается в осуществлении за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации капитальных вложений в соответствии с федеральными и региональными целевыми программами, а также по предложениям Правительства и Президента РФ.

Тема 3. Иностранные инвестиции

Иностранные инвестиции - вложения иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Иностранными инвесторами по российскому законодательству могут быть:

- иностранные юридические лица;
- иностранные организации, не являющиеся юридическими лицами;
- иностранные граждане, гражданская правоспособность которых удостоверяется законодательством страны, где они соответственно учреждены или проживают, и которые по законодательству этой страны вправе осуществлять инвестиции на территории России;
- лица без гражданства, постоянно проживающие за пределами Российской Федерации, гражданская правоспособность и дееспособность которых удостоверяется законодательством

страны их постоянного места жительства и которые по этому законодательству вправе осуществлять инвестиции на территории России;

-иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами;

-международные организации, которые в соответствии с международными договорами Российской Федерации вправе осуществлять инвестиции на ее территории.

Вложения иностранного капитала могут осуществляться в следующие *объекты предпринимательской деятельности на территории России*:

-движимое и недвижимое имущество;

- предприятия, полностью принадлежащие иностранным инвесторам;

- ценные бумаги;

- имущественные права, приобретаемые как самостоятельно иностранным инвестором, так и с участием юридических лиц и граждан России;

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

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

Формами (способами, методами) вложений иностранного капитала в эти объекты могут быть:

– инвестиции в форме государственных заимствований Российской Федерации, образующих ее государственный долг;

– инвестиции в форме вкладов в акционерный капитал российских предприятий;

– инвестиции в форме вложений в ценные бумаги российских эмитентов;

– иностранные кредиты;

– финансовые кредиты российским предприятиям;

– международный лизинг;

– международный франчайзинг.

Виды иностранных инвестиций.

1 По субъекту вывоза иностранного капитала (по формам собственности):

- частные;

- государственные.

2 по способу учета:

- текущие;

- накопленные.

3 По объекту (цели вложения):

- прямые;

- портфельные;

- прочие.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – это инвестиции, осуществляемые с целью получения прибыли от инвестирования в предприятия, действующие на иностранной территории.

Цель инвестора – непосредственное участие в управлении предприятием.

Основными способами привлечения ПИИ в экономику России являются:

- создание совместных предприятий;

- регистрация на территории России предприятий, полностью принадлежащих иностранному инвестору;

- привлечение иностранного капитала на основе концессий или соглашений о разделе продукции (СРП);

- создание особых экономических зон (ОЭЗ).

Портфельные иностранные инвестиции - вложения капитала в акции заграничных предприятий (без приобретения пакета акций), облигации и другие ценные бумаги иностранных государств, международные финансовые организации, а также еврооблигации.

Такие вложения осуществляются с целью получения повышенного дохода на капитал за счет налоговых льгот, изменения валютных курсов биржевых котировок и т.д.

Портфельные иностранные инвестиции могут классифицироваться на:

- вложения в акционерные ценные бумаги;
- вложения в долговые ценные бумаги.

Прочие инвестиции - торговые кредиты, а также кредиты международных финансовых организаций, правительств иностранных государств под гарантию правительства страны-реципиента (страна получатель), банковские вклады, финансовый лизинг и др.

Как любое сложное экономическое явление вложения иностранных капиталов могут оказывать на экономику страны и положительное, и отрицательное воздействие.

Так, к положительным последствиям относятся:

- увеличение объема реальных капиталовложений, ускорение темпов экономического развития и улучшение платежного баланса страны;

- поступление передовой иностранной технологии, организационного и управленческого опыта, результатов инноваций, воплощаемых в новой технике, патентах, лицензиях, ноу-хау и т.д.;

- повышение уровня занятости и квалификации местной рабочей силы, а также производительности её труда;

- расширение экспорта и поступление иностранной валюты;

- увеличение налоговых поступлений;

- повышение уровня жизни и покупательной способности населения;

- использование более высоких стандартов качества окружающей среды, расширение доступа к более чистой технологии, снижение общего уровня загрязнения окружающей среды;

- развитие инфраструктуры и сферы услуг;

- повышение доверия к стране, что позволит привлечь новых иностранных инвесторов;

- усиление конкуренции в национальной экономике и снижение уровня ее монополизации;

- оздоровление социально-культурной обстановки в стране, распространение международных стандартов не только в производстве, но и в потреблении.

Отрицательные последствия привлечения иностранных капиталов заключаются в следующем:

- репатриация капитала и перевод прибыли в различных формах, что ухудшает состояние платежного баланса принимающей стороны;

- увеличение импорта оборудования, материалов и комплектующих, требующее дополнительных валютных расходов

- подавление местных производителей и ограничение конкуренции;

- усиление зависимости национальной экономики от иностранных государств, угрожающее экономической и политической безопасности страны-заемщика;

- игнорирование иностранными инвесторами местных условий и особенностей;

- возможная деформация структуры экономики страны - реципиента;

- упадок традиционных отраслей национальной экономики;

- усиление социальной напряженности и дифференциации;

- ослабление стимулов для реализации национальных инновационных проектов вследствие ввоза иностранных технологий, что, в конечном счете, может привести к усилению технологической зависимости;

- ухудшение состояния окружающей среды в результате перевода в страну «грязных» производств и хищнической эксплуатации местных ресурсов;

- негативное воздействие на социально-культурные условия, связанное с игнорированием национальных традиций и особенностей, с насаждением чуждых принимающей стране стандартов и ценностей, а также форм организации производства и образа жизни.

В рыночной экономике совокупность политических, социально-экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и географических факторов, присутствующих той или иной стране, привлекающих или отталкивающих инвесторов, принято называть ее **инвестиционным климатом**.

Тема 4. Инвестиционные проекты и принципы их оценки

Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл

Инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами, правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Классификации инвестиционных проектов

1 По отношению друг к другу:

- независимые;
- зависимые проекты (альтернативные (взаимоисключающие) проекты, взаимодополняющие проекты).

2 По срокам реализации:

- краткосрочные (до 3 лет);
- среднесрочные (3-5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

3 По масштабам:

- малые проекты;
- средние проекты;
- крупные проекты;
- мегапроекты.

4 По основной направленности:

- коммерческие проекты;
- социальные проекты;
- экологические проекты;
- другие.

5 В зависимости от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта на внутренние или внешние рынки финансовых, материальных продуктов и услуг, труда, а также на экологическую и социальную обстановку:

- глобальные проекты;
- народнохозяйственные проекты;
- крупномасштабные проекты;
- локальные проекты.

6 В зависимости от величины риска:

- надежные проекты;
- рискованные проекты.

Группы целей реализации инвестиционных проектов:

- 1) сохранение продукции на рынке;
- 2) расширение объемов производства и улучшение качества продукции;
- 3) выпуск новой продукции;
- 4) решение социальных и экономических задач.

Разработка любого инвестиционного проекта - от первоначальной идеи до эксплуатации - может быть представлена в виде цикла, состоящего из трех фаз:

- предынвестиционной;
- инвестиционной;
- эксплуатационной (или производственной).

Предынвестиционная стадия непосредственно предшествует основному объему инвестиций. Именно на данной стадии жизненного цикла проекта закладываются его жизнеспособность и инвестиционная привлекательность.

В мировой практике выделяют следующие этапы (стадии) предынвестиционных исследований:

- 1) формирование инвестиционного замысла (идеи), или поиск инвестиционных концепций (*opportunity studies*);
- 2) предпроектные, или подготовительные, исследования инвестиционных возможностей (*pre-feasibility studies*);
- 3) технико-экономическое обоснование проекта (ТЭО), или оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости (*feasibility studies*);
- 4) подготовка оценочного заключения и принятие решения об инвестировании (*finalevaluation*).

Результатом предынвестиционных исследований является развернутый **бизнес-план инвестиционного проекта**.

В самом общем смысле под бизнес-планом понимается документ, содержащий в структурированном виде всю информацию о проекте, необходимую для его осуществления.

Согласно рекомендациям ЮНИДО *бизнес-план имеет следующую структуру:*

- цели проекта, его ориентация и экономическое окружение, юридическое обеспечение;
- маркетинговая информация;
- материальные затраты;
- место размещения с учетом технологических, климатических, социальных и иных факторов;
- проектно-конструкторская часть;
- организация предприятия и накладные расходы;
- кадры;
- график осуществления проекта;
- оценка эффективности инвестиционного проекта.

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;
- моделирование денежных потоков;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов;
- положительность и максимум эффекта;
- учет фактора времени;
- учет только предстоящих в ходе осуществления проекта затрат и поступлений, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящих потерь, непосредственно вызванных осуществлением проекта.
- учет всех наиболее существенных последствий проекта.
- учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала, выражающихся в индивидуальных значениях нормы дисконта;
- многоэтапность оценки;
- учет влияния на эффективность инвестиционного проекта потребности в оборотном капитале, необходимом для функционирования создаваемых в ходе реализации проекта производственных фондов;
- учет влияния инфляции и возможности использования при реализации проекта нескольких валют;
- учет влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта.

Тема 5. Критерии и основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов

Оценка эффективности инвестиционных проектов включает два основных аспекта:

- финансовый;
- экономический.

В первом случае анализируется ликвидность проекта в ходе его реализации.

При оценке экономической эффективности акцент делается на потенциальную способность инвестиционного проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста.

Финансовая состоятельность инвестиционного проекта оценивается путем составления отчета о движении денежных средств.

В динамике отчет о движении денежных средств представляет собой фактическое состояние счета компании, реализующей проект, и показывает сальдо на начало и конец расчетного периода.

Условием успеха инвестиционного проекта служит положительное значение общего сальдо денежного потока во всех периодах.

Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов

Методы, используемые при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов, можно объединить в две основные группы: простые и сложные.

К простым методам оценки относятся те, которые оперируют отдельными, точечными значениями исходных данных, но при этом не учитывается вся продолжительность срока жизни проекта и неравнозначность денежных потоков, возникающих в различные моменты времени (*ROI, PP*).

Простая норма прибыли — показатель, аналогичный показателю рентабельности капитала, однако ее основное отличие состоит в том, что простая норма прибыли (*ROI - Return on Investments*) рассчитывается как отношение годовой чистой прибыли (*P_г*) к общему объему инвестиционных затрат (*I*).

Экономический смысл простой нормы прибыли заключается в оценке того, какая часть инвестиционных затрат возмещается (возвращается) в виде прибыли в течение одного интервала планирования.

Период окупаемости (PP – Payback Period) – период времени от момента начала реализации проекта, до того момента эксплуатации объекта, в который доходы от эксплуатации становятся равными первоначальным инвестициям.

Сложные методы применяются для более глубокого анализа инвестиционных проектов: они используют понятия временных рядов, требуют применения специального математического аппарата и более тщательной подготовки исходной информации (*NPV, PI, IRR*).

Чистая приведенная стоимость (чистый дисконтированный доход, чистый приведенный доход, чистая дисконтированная стоимость) (*NPV - Net Present Value*) - значение чистого потока денежных средств за время жизни проекта, приведенное в сопоставимый вид в соответствии с фактором времени.

NPV показывает величину денежных средств, которую инвестор желает получить от проекта после того, как денежные притоки окупят его первоначальные инвестиционные затраты и периодические денежные оттоки, связанные с осуществлением проекта.

Рентабельность инвестиций (индекс рентабельности инвестиций (прибыльности, доходности)) (*PI - Profitability Index*) - характеризует уровень доходов на единицу затрат, то есть эффективность вложения – чем больше значение этого показателя, тем выше отдача денежной единицы, инвестированной в данный проект.

Показатель *внутренней нормы прибыли (IRR – Internal Rate of Return)*. На практике внутренняя норма прибыли представляет собой такую ставку дисконта, при которой эффект от инвестиций, т.е. чистая настоящая стоимость (*NPV*), равен нулю.

Иначе говоря, приведенная стоимость будущих денежных потоков равна приведенным капитальным затратам. Это означает, что предполагается полная капитализация полученных

чистых доходов, т.е. все образующиеся свободные денежные средства должны быть реинвестированы либо направлены на погашение внешней задолженности.

Тема 6. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта

Цена капитала – процентная ставка (доля единицы) от суммы капитала, вложенного в какой-либо бизнес, которую необходимо выплатить инвестору в течение определенного периода за использование его капитала.

Структура капитала включает:

1 собственный капитал (обыкновенные акции, накопленная прибыль за счет деятельности предприятия);

2 сумма средств, привлеченных за счет продажи привилегированных акций;

3 заемный капитал (долгосрочный банковский кредит, выпуск облигаций).

Модели определения стоимости капитала

1 Собственного капитала:

Стоимость собственного капитала — это денежный доход, который хотят получить держатели обыкновенных акций.

Различают несколько моделей, каждая из которых базируется на использовании информации, имеющейся в распоряжении того, кто оценивает капитал.

1.1 Модель прогнозирования роста дивидендов (модель Гордона):

$$C_E = \frac{D_1}{P} + g,$$

где C_E – собственный капитал;

D_1 – обещанный дивиденд в первый год;

P – рыночная цена одной акции;

g – прогнозный ежегодный рост дивидендов.

1.2 Ценовая модель капитальных активов (CAPM)

$$C_E = C_{rf} + \beta(C_N - C_{Rf}),$$

где C_{RF} – показатель прибыльности для безрискового вложения капитала;

C_N – средний по рынку показатель прибыльности;

β – фактор, показатель риска, бета-коэффициент.

Модель использует существенным образом степень риска конкретной фирмы, который формализуется введением показателя β . Этот показатель устроен таким образом, что $\beta = 0$, если активы компании совершенно безрисковые). Показатель $\beta = 1$, если активы данного предприятия столь же рискованные, что и средние по рынку всех предприятий страны. Если для конкретного предприятия имеем $0 < \beta < 1$, то это предприятие менее рискованное по сравнению со средним по рынку, если $\beta > 1$, то предприятие имеет большую степень риска.

1.3 Модель прибыли на акцию

$$C_s = EPS / P,$$

где P – рыночная цена акции,

EPS – чистая прибыль, приходящаяся на акцию.

1.4 Модель премии за риск

Данная модель занимает особое место, так как носит договорной характер. Договор заключается между предприятием и потенциальным инвестором о том, какая должна быть премия за риск вложения капитала. Если C_H — уровень отдачи на вложение денег инвесторам в обычные (номинальные) для него возможности, то стоимость капитала, вложенного в данное предприятие, оценивается по формуле:

$$C_E = C_H + RP,$$

где RP — премия за риск.

1.5 *Нераспределенная прибыль* - определяется как и стоимость обыкновенных акций.

2 Привлеченного капитала:

2.1 Модель определения стоимости привилегированных акций:

$$C_P = \frac{D}{P},$$

где D — величина ежегодного дивиденда на 1 акцию (определена заранее),
 P — рыночная цена 1 акции.

3 Заемного капитала

3.1 Модель определения стоимости заемного капитала

$$C_D = \frac{INT + \frac{(M - V_m)N}{(V_m + M)}}{2},$$

где INT — процентная выплата по облигации;
 M — номинальная стоимость на момент гашения облигации;
 V_m — текущая рыночная цена облигации;
 N — количество лет, оставшихся до погашения облигации.

4 Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)

Последним шагом в оценке общей стоимости для компании является комбинирование стоимости средств, полученных из различных источников. Эту общую стоимость часто называют взвешенной средней стоимостью капитала, так как она представляет собой среднее из стоимостей отдельных компонентов, взвешенных по их доле в общей структуре капитала.

Расчет взвешенной средней стоимости капитала производится по формуле:

$$WACC = W_D \times C_D \times (1-T) + W_P \times C_P + W_E \times C_E,$$

где W_D — доля заемных средств;
 W_P — привилегированных акций;
 W_E — собственного капитала;
 C_D, C_P, C_E — стоимость соответствующих частей капитала;
 T — ставка налога на прибыль (30%);
 $(1-T)$ — налоговый корректор.

Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций

С позиций инвестора в настоящее время для финансовых инвестиций наибольший интерес представляют акции и облигации.

Акция — ценная бумага без установленного срока обращения, которая свидетельствует о долевом участии в уставном фонде акционерного общества, подтверждает членство в этом акционерном обществе и право на участие в управлении им, дает право ее владельцу на получение части прибыли в виде дивидендов, а также на участие в распределении имущества при ликвидации акционерного общества.

Для определения инвестиционных качеств акций важна их классификация.

По характеру обязательств эмитента акции делят на *обыкновенные* и *привилегированные*. Уровень безопасности инвестирования в привилегированные акции значительно выше, чем в обыкновенные в связи с преимущественным правом на получение заранее предусмотренного уровня дивидендов и доли имущества в случае ликвидации акционерного общества.

По степени надежности вложений привилегированные акции занимают промежуточное положение между простыми акциями и корпоративными облигациями, поскольку в отличие от облигаций не имеют четкого срока погашения и столь надежного обеспечения имуществом акционерного общества при его ликвидации, как простые акции.

По критерию доходности наиболее предпочтительными для инвестора являются обыкновенные акции, которые лучше приспособлены к изменениям конъюнктуры фондового рынка и условий инфляционной экономики. Кроме того, владельцы обыкновенных акций могут принимать непосредственное участие в разработке дивидендной политики акционерного общества.

По особенностям регистрации и обращения акции делят на *именные* и *на предъявителя*. С позиций инвестора именные акции менее ликвидны на фондовом рынке в связи со сложной процедурой их оформления и более жестким контролем за их обращением.

Облигации представляют собой ценную бумагу, свидетельствующую о внесении ее владельцем денежных средств и подтверждающую обязанность эмитента возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

По видам эмитентов облигации делятся на *государственные*, *муниципальные* (местных займов) и *корпоративные*, что имеет существенное значение для инвесторов прежде всего с позиции их рисков.

Наименее рискованными являются вложения в облигации внутреннего государственного займа. Наибольшим уровнем риска обладают корпоративные облигации, хотя они все же менее рискованны, чем привилегированные акции. Дифференцируется и уровень доходности: наибольший доход обычно имеют корпоративные облигации, а наименьший — государственные.

По сроку погашения облигации делят на *краткосрочные*, *среднесрочные* и *долгосрочные*. По уровню риска предпочтительными для инвестора являются краткосрочные облигации. С ростом срока погашения облигаций возрастает и уровень риска. Уровень доходности облигаций прямо пропорционален уровню риска (большой риск — большой доход).

По форме выплаты дохода облигации делят на *процентными* и *беспроцентными (целевые)*. С позиций инвестора, стратегической целью которого является приращение капитала в денежной форме, целесообразно инвестирование в процентные облигации, которые к тому же имеют более высокую текущую ликвидность на фондовом рынке.

На практике оценить инвестиционную привлекательность акций и облигаций можно либо с точки зрения их рыночной конъюнктуры, исследуя динамику курсов, либо давая инвестиционные характеристики конкретной ценной бумаге, изучая при этом финансово-экономическое положение предприятия-эмитента, отрасли, к которой оно принадлежит, и т.д.

Так, исторически сложились два направления в анализе фондового рынка — технический и фундаментальный.

Фундаментальный анализ основывается на оценке эмитента: его доходов, положения на рынке, активов и пассивов, а также различных показателей, характеризующих эффективность деятельности предприятия-эмитента.

Базой анализа являются балансы, отчеты о прибылях и убытках, другие материалы, публикуемые предприятием. Кроме того, изучаются практика управления предприятием, его дивидендная и кадровая политика и т.п.

Помимо анализа положения дел на предприятии анализируются данные о состоянии дел в отрасли, в которой действует предприятие (на базе использования классификаторов отраслей по уровню деловой активности и по стадиям развития, а также на основе качественного анализа развития отрасли и ее рынка).

Результатом проведенного фундаментального анализа является прогноз дохода, который определяет будущую стоимость ценной бумаги. При этом инвестор получает сигнал о целесообразности покупки или продажи ценной бумаги.

Технический анализ предполагает, что все бесчисленные фундаментальные причины суммируются и отражаются в ценах фондового рынка. Основное положение данного анализа состоит в том, что в движении биржевых курсов уже отражена вся информация, которая лишь впоследствии публикуется в отчетах предприятия и становится объектом фундаментального анализа. Главными объектами технического анализа являются спрос и предложение ценных бумаг, динамика объемов операций их купли-продажи, динамика курсов.

Для определения инвестиционных качеств ценных бумаг широко используется методика *рейтинговой оценки*. Рейтинг — это мнение (суждение) эксперта об объективных показателях рынка относительно вероятности оплаты основной суммы долга и процента, о качестве того или иного фондового инструмента. Рейтинг не означает конкретной рекомендации к покупке или продаже ценных бумаг, это лишь информация, которую могут использовать инвесторы в качестве критериев при осуществлении операции с ценными бумагами. Он выступает как ориентир доходности и надежности фондовых инструментов, как точка отсчета при оценке кредитного риска инвестором.

Инвестиционные показатели оценки качеств ценных бумаг

Инвестиционные показатели служат для оценки инвестиционных качеств ценных бумаг и являются минимальным стандартом обозначения их качества и надежности. Инвестиционные показатели отражают критерии, пороговый уровень, выше которого ценные бумаги могут считаться инвестиционно качественными.

Финансовый рычаг — отношение заемных средств (капитала) к собственному капиталу. Заемный капитал складывается в основном из долгосрочных кредитов банков и облигационных займов. Иногда в расчет заемного капитала принимается не только долгосрочная задолженность, но и сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Собственный (акционерный) капитал рассчитывается как сумма выпусков обыкновенных и привилегированных акций и нераспределенной прибыли за минусом стоимости акций, выкупленных предприятием-эмитентом. Собственный капитал может приниматься в расчет за минусом нематериальных активов.

Нормой показателя финансового рычага считается 50% и ниже.

Увеличение показателя свидетельствует о росте риска для акционеров и кредиторов.

Доходность (рентабельность) собственного капитала — отношение чистой прибыли к собственному капиталу. Доходность собственного капитала обычно означает доход на обыкновенные акции. Наиболее распространенный способ расчета — это деление чистой прибыли за год на среднюю величину собственного капитала на начало и конец года.

Процентное покрытие — отношение прибыли предприятия (до вычета налогов и процентных платежей) к сумме процентов по облигациям. Этот показатель предназначен для оценки способности предприятия выплачивать проценты по облигациям.

Покрытие дивидендов по привилегированным акциям — отношение прибыли предприятия к сумме дивидендов по привилегированным акциям и процентов по облигациям. Покрытие дивидендов по привилегированным акциям показывает, насколько прибыли предприятия достаточно для покрытия дивидендов по привилегированным акциям.

Покрытие дивидендов по обыкновенным акциям — отношение прибыли на одну обыкновенную акцию к дивиденду на одну обыкновенную акцию. Более высокий коэффициент покрытия означает, что доходы предприятия могут сократиться на большую величину, прежде чем ему придется снизить дивиденды.

Коэффициент выплаты дивидендов — отношение дивиденда на одну обыкновенную акцию к прибыли на одну обыкновенную акцию. Показатель, обратный коэффициенту покрытия дивидендов по обыкновенным акциям, характеризующий долю прибыли, которая выплачивается в виде дивидендов.

Дивиденд на одну обыкновенную акцию — отношение суммы выплаченных дивидендов по обыкновенным акциям к количеству обыкновенных акций.

Прибыль на одну обыкновенную акцию — отношение чистой прибыли предприятия за минусом дивидендов, выплаченных по привилегированным акциям, к количеству обыкновенных акций. Показатель прибыли в расчете на одну акцию широко распространен, публикуется и оказывает воздействие на рыночные цены акции.

Дивидендный доход — отношение дивиденда на одну обыкновенную акцию к рыночной цене одной акции. Этот показатель является мерой текущего дохода, т.е. дохода без учета прироста капитала.

Отношение рыночной цены акции к прибыли на одну обыкновенную акцию (P/E) — один из наиболее часто публикуемых показателей, отражающих цену, которую инвесторы готовы платить за единицу доходов. Показатель зависит от ожиданий инвесторов относительно будущего предприятия. Чем выше коэффициент *P/E*, тем более уверены инвесторы, что в будущем доходы предприятия увеличатся и акции возрастут в цене.

Стоимость активов, приходящихся на одну облигацию, — отношение чистых материальных (физических) активов к количеству выпущенных облигаций (или общей сумме облигационной задолженности). Данное отношение показывает, сколько активов стоит за облигациями предприятия.

Стоимость активов, приходящихся на одну привилегированную акцию, — отношение чистых материальных (физических) активов к количеству привилегированных акций.

Стоимость активов, приходящихся на одну обыкновенную акцию, — отношение чистых материальных (физических) активов к количеству обыкновенных акций. Данное отношение показывает, сколько получил бы владелец одной обыкновенной акции в случае ликвидации предприятия.

Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги

Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги является необходимой предпосылкой принятия инвестиционного решения.

При этом учитываются основные характеристики инвестиций — доходность и риск.

Полный доход от инвестирования в ценные бумаги складывается из *текущего дохода*, который получает инвестор в виде регулярных платежей процентов по облигациям и дивидендов по акциям, и *курсового дохода*, который образуется от изменения цены, возрастания стоимости (прирост капитала).

Для исчисления доходности необходимо знать три величины: начальную стоимость ценной бумаги, ее конечную стоимость и текущий доход за период. Обычно только первая величина (начальная стоимость) известна в начальный момент времени. По прошествии заданного периода все три величины будут определены и известны, и вычисленная тогда доходность будет *реализованной доходностью*.

Но в начале данного инвестиционного периода речь может идти лишь об оценке этих величин, об ожидаемых значениях. Доходность, вычисленная по ожидаемым значениям

текущего дохода и будущей стоимости, называется ожидаемой доходностью, которая определяется по формуле средней арифметической взвешенной.

Для расчета ожидаемой доходности составляется распределение вероятностей доходов в зависимости от состояния рынка.

Вероятности могут определяться экспертным, статистическим или комбинированным способами.

Измерение риска основано на построении вероятного распределения значений доходности и исчислении стандартного отклонения от средней доходности. Стандартное отклонение (σ) является мерой риска.

Оценка облигаций и акций

Оценка инвестором облигаций и акций в рамках анализа инвестиционных качеств ценных бумаг заключается в определении их текущей рыночной стоимости.

Первая задача предполагает собственно расчет текущей цены, когда инвестор хочет приобрести определенный вид ценной бумаги, имея альтернативу размещения капитала в другие виды ценных бумаг. Задавая приемлемую норму дохода, он может рассчитать устраивающую его цену и сравнить ее с рыночной.

Вторая задача заключается в расчете нормы дохода и сравнении ее с приемлемым для инвестора вариантом. Ожидаемый денежный поток (F_n) по отдельным видам ценных бумаг формируется по-разному.

Для оценки облигаций могут использоваться купонная доходность, текущая доходность и конечная доходность (доходность к погашению).

Акция имеет номинальную, балансовую, ликвидационную, рыночную цены.

Рыночная (курсовая) цена—это цена, по которой акция продается или покупается на рынке. Отношение рыночной цены к номинальной, выраженное в процентах, называется *курсом акции*.

Для расчета курсов акции используются различные модели. Наиболее распространенной из них является модель М. Гордона. Эта модель предполагает три варианта расчета текущей рыночной цены акции:

1 Темп прироста дивидендов (q) равен нулю. Модель нулевого роста.

2 Темп прироста дивидендов постоянен ($q = const$). Модель постоянного роста.

3 Темп прироста дивидендов меняется ($q \neq const$). Модель переменного роста.

Для анализа эффективности вложений инвестора в покупку акций могут быть использованы следующие виды доходности: ставка дивиденда, текущая доходность акции для инвестора, текущая рыночная доходность, конечная и совокупная доходность.

Тема 8. Инвестиционный портфель: формирование и управление

Портфель ценных бумаг - это набор ценных бумаг, обеспечивающий для инвестора удовлетворительные количественно-качественные характеристики финансовых инструментов.

Основными *количественно-качественными характеристиками* являются:

- доходность,
- ликвидность,
- надежность,
- реализуемость,
- уровень риска.

При формировании инвестиционного портфеля должна учитываться целевая стратегия вложения в инвестиционные объекты.

Основная цель формирования портфеля ценных бумаг - сохранить и приумножить капитал.

При этом существует ряд *результатов*, к которым стремятся при формировании инвестиционного портфеля:

- максимизация роста капитала,
- максимизация роста дохода,
- обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и стабильность в получении дохода);
- обеспечение ликвидности.

Вкладывая свободные денежные средства в ценные бумаги, инвесторы формируют портфель ценных бумаг, и тут важно выделить тип портфеля, исходя из соотношения доходности и риска.

В целом доход портфеля возникает за счет двух составляющих:

- курсовая разница,
- текущие выплаты (проценты, дивиденды).

Уменьшение риска вложений, как правило, достигается за счет *диверсификации* (разделения) портфеля, т.е. невысокие доходы по одним ценным бумагам компенсируются высокодоходными. При этом риск сокращается за счет использования ценных бумаг предприятий различных отраслей экономики, не связанных между собой. При этом следует помнить, что диверсификация устраняет только риск, связанный с приобретением ценных бумаг определенной организации.

Формирование портфеля ценных бумаг осуществляется ключевым участником рынка - *инвестором*, поэтому существует связь между типом инвестора и типом портфеля.

Выделяют следующие *виды инвесторов*:

- консервативный (умеренный) инвестор - получает минимальный доход, минимизирует риски и обеспечивает надежность вложений,
- умеренно-агрессивный - обеспечивает высокий доход и безопасность вложений, защиту инвестиций,
- агрессивный инвестор - использует высокодоходные ценные бумаги, сопровождаемые высоким уровнем риска,
- опытный инвестор - обладает опытом работы на фондовом рынке, профессиональными знаниями, осуществляет стабильные вложения капитала с высокой ликвидностью вложений,
- изощренный игрок - нацелен на максимальный доход, при высоком уровне риска (вплоть до потери капитала).

Основной принцип, который используют инвесторы, как правило, при формировании портфеля, гласит: чем выше возможный риск несет ценная бумага, тем более высокий потенциальный доход она должна иметь, и наоборот.

Стратегия управления портфелем

Управление инвестиционным портфелем - применение к совокупности различных видов ценных бумаг конкретных методов, направленных на сохранение первоначально инвестированных финансовых средств, достижение максимального уровня дохода, обеспечение инвестиционной направленности инвестиционного портфеля.

Закономерность управления инвестиционным портфелем - соответствие типа портфеля стратегии его управления.

Выделяют два вида стратегии управления инвестиционным портфелем.

Активная стратегия управления инвестиционным портфелем - стратегия управления, предполагающая тщательный и постоянный мониторинг рынка ценных бумаг, отслеживание экономической конъюнктуры в целях немедленного приобретения инструментов, отвечающих целям инвестиционного портфеля и продажи, быстрое изменение структуры инструментов, входящих в него. Использование этой стратегии требует значительных финансовых затрат на информационный, аналитический, экспертный анализ рынка ценных бумаг.

Пассивная стратегия управления инвестиционным портфелем - стратегия управления, предполагающая формирование хорошо диверсифицированного портфеля, с заранее определенным уровнем риска, спрогнозированного на длительную перспективу. Использование этой

стратегии рационально только при достаточной эффективности рынка, насыщенного ценными бумагами хорошего качества.

Длительная неизменность портфеля определяется стабильностью процессов рынка ценных бумаг. При высоком уровне инфляции и нестабильной конъюнктуре рынка данная стратегия малоэффективна. Пассивная стратегия предполагает формирование портфеля из долгосрочных ценных бумаг со сниженным риском. Это позволяет сохранять инвестиционный портфель неизменным на длительном промежутке времени. Преимущество пассивной стратегии - низкий уровень накладных расходов.

3 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «Инвестиции»

3.1 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЛЕКЦИОННЫМ ЗАНЯТИЯМ

Дисциплину «Инвестиции» можно условно разделить на три блока. Первый блок посвящен изучению теоретических основ инвестиций и инвестиционной деятельности. Во втором блоке изучаются принципы и методы оценки финансовой и экономической эффективности инвестиционных проектов. Третий блок посвящен вопросам оценки эффективности финансовых инвестиций и принципам портфельного инвестирования.

При изучении первого, теоретического блока дисциплины «Инвестиции» необходимо руководствоваться Федеральным законом от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»¹. При этом необходимо обращать особое внимание на последние изменения в данном нормативно-правовом акте.

Особое внимание наФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»² необходимо обратить при изучении следующих тем:

Тема 1. Экономическая сущность инвестиций и их виды (ст. 1 глава 1).

Тема 2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности (глава 2, 4).

Тема 4. Инвестиционные проекты и принципы их оценки (ст. 1 глава 1).

При изучении темы 3 необходимо руководствоваться Федеральным законом от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».

Лекционный материал второго и третьего блоков основан на разборе различных показателей, формул и обосновании их экономической сущности. При этом каждая формула в ходе лекции сопровождается разбором практических примеров.

При описании формул для расчетов необходимо обратить особое внимание на расшифровку их элементов, описание экономического смысла искомого показателя.

На каждом лекционном занятии студенту необходимо законспектировать основные положения раскрываемой темы. Правильно законспектированный лекционный материал позволит студенту создать устойчивый фундамент для самостоятельной подготовки, даст возможность получить и закрепить полезную информацию.

При конспектировании лекционного материала необходимо обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Кроме основных положений важно записывать примеры, доказательства, даты и цифры, имена. Значительно облегчают понимание лекции те схемы и графики, которые представляет на доске преподаватель. По мере возможности студенты должны переносить их в тетрадь рядом с тем текстом, к которому эти схемы и графики относятся.

При прослушивании лекционного материала рекомендуется делать пометки на полях относительно рекомендуемой литературы, нормативно-правовых актов, а также методов и подходов к сущности рассматриваемых явлений и процессов.

В ходе прослушивания лекционного материала студент может задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

¹Федеральный закон от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

²Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/

Однако, вопросы, которые возникают у студента при конспектировании лекции, не всегда целесообразно задавать сразу при их возникновении, чтобы не нарушить ход рассуждений преподавателя. В таком случае студент может попытаться ответить на них сам в процессе подготовки к семинарам либо обсудить их с преподавателем на консультации.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале все же не удалось, необходимо обратиться к лектору или к преподавателю на практических занятиях.

3.2 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Практические занятия предназначены для углубленного изучения материала, рассмотренного на лекционных занятиях, и играют важную роль в выработке у студентов умений и навыков применения полученных знаний для решения практических задач.

При подготовке к практическому занятию обязательно требуется изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия. Если обсуждаемый аспект носит дискуссионный характер, студенту следует изучить существующие точки зрения и выбрать тот подход, который кажется ему наиболее верным. При этом следует учитывать необходимость обязательной аргументации собственной позиции.

Во время практических занятий рекомендуется активно участвовать в обсуждении рассматриваемой темы, выступать с подготовленными заранее докладами и презентациями, принимать участие в выполнении расчетно-аналитических работ.

На практическом занятиях студенты:

1) решают практические, ситуационные задачи, в которых разбираются и анализируются конкретные ситуации.

Необходимым условием является выработка умения у студентов формулировать грамотные выводы, выявлять причины и последствия в изменении исследуемых процессов и явлений.

2) выступают с докладами по заранее определенным вопросам и дискуссионно обсуждают их между собой и преподавателем.

В ходе подготовки к практическим занятиям студенту необходимо изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

Подготовка доклада предусматривает поиск необходимой информации по заранее определенной теме и подготовку тезисов, составление плана-конспекта своего выступления. Кроме этого, студенту необходимо продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью.

Рекомендуемое время выступления с докладом – 7-10 минут. После выступления студенты задают выступающему уточняющие вопросы.

Оценка данного вида работы выставляется исходя того, как студент

- ориентируется в вопросе;
- излагает материал;
- анализирует проблему вопроса;
- отвечает на дополнительные вопросы;
- наглядно представляет излагаемый материал в виде презентаций.

3) с целью реализации текущего и промежуточного контроля знаний опрашиваются устно и письменно, выполняют самостоятельные письменные и расчетные работы.

4) работают с нормативно-правовым обеспечением дисциплины.

Данный вид работы предусмотрен при изучении темы « Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности».

Студенты, используя ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», отвечают на перечень вопросов, представленный в фонде оценочных средств дисциплины.

Данный вид работы помогает студентам глубже усвоить лекционный материал, изучить дополнительные вопросы по рассматриваемой теме, а также выработать навыки поиска и систематизации необходимой информации.

5) выполняют тестовые задания.

В соответствии с рабочей программой учебной дисциплины «Инвестиции» выполнение тестовых заданий предусмотрено при изучении темы «Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности» и «Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций».

Тесты по дисциплине «Инвестиции» разрабатываются в соответствии с изучаемым материалом и направлены на проверку теоретических знаний (закрытый тип вопроса) и формирование навыков применения полученных знаний на практике (открытый тип вопроса, предполагающий решение задач).

Задания тестов могут быть:

- 1) с выбором ответов (закрытые вопросы);
- 2) на установление соответствия;
- 3) с выбором нескольких правильных ответов;
- 4) на упорядочивание последовательности;
- 5) с открытым ответом.

Для решения тестов необходимо знать рассматриваемую тему и уметь применять полученные знания на практике.

При необходимости студенты получают от преподавателя консультации по вопросам учебного материала, решения задач, выполнения домашних заданий, использования основной, дополнительной литературы и других источников информации для самостоятельного изучения отдельных вопросов, подготовки докладов.

3.3 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Для теоретического и практического усвоения дисциплины большое значение имеет самостоятельная работа обучающихся, которая может осуществляться студентами индивидуально и под руководством преподавателя.

Самостоятельная работа предполагает самостоятельное изучение отдельных тем, дополнительную подготовку студентов к каждому лекционному и практическому занятию.

Самостоятельная работа реализуется непосредственно в процессе аудиторных занятий, в контакте с преподавателем вне рамок расписания, а также в библиотеке, дома, при выполнении студентом учебных и творческих задач.

Цель самостоятельной работы обучающихся – научиться осмысленно и самостоятельно работать сначала с учебным материалом, затем с научной информацией; заложить основы самоорганизации и самовоспитания для привития умения в дальнейшем непрерывно повышать свою квалификацию.

Задачи самостоятельной работы:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- развитие познавательных способностей и активности обучающихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;

- развитие исследовательских умений;
- закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков;
- приобретение новых знаний;
- осуществление подготовки к предстоящим занятиям и сдаче зачета.

В процессе самостоятельной работы студент приобретает навыки самоорганизации, самоконтроля, самоуправления, и становится активным самостоятельным субъектом учебного процесса.

В трудоемкости дисциплины «Инвестиции» предусмотрен значительный объем самостоятельной работы студента, являющейся важной составной частью учебной работы по данной дисциплине.

Виды самостоятельной работы, распределенные по темам, предусматривают изучение вопросов, представленных в таблице.

№ п/п	Наименование темы	Форма (вид) самостоятельной работы
1.	Тема 1. Экономическая сущность инвестиций и их виды	Подготовка к групповой дискуссии, СР, ТС, конспект
2.	Тема 2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.	Подготовка к УО, СР
3.	Тема 3. Иностраные инвестиции	Подготовка к семинару, УО, СР, ДЗ
4.	Тема 4. Инвестиционные проекты и принципы их оценки	Подготовка к УО, ДЗ
5.	Тема 5. Критерии и основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов	Подготовка к СР, ДЗ на расчет показателей
6.	Тема 6. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта	Подготовка к СР, ДЗ на расчет показателей
7.	Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ на расчет показателей
8.	Тема 8. Инвестиционный портфель: формирование и управление	Подготовка к СР, ДЗ на расчет показателей

УО – устный опрос, ДЗ – домашнее задание, СР – самостоятельная работа, ТС – тестирование.

Для успешного осуществления самостоятельной работы необходимы:

- 1) комплексный подход организации самостоятельной работы по всем формам аудиторной работы;
- 2) сочетание всех уровней (типов) самостоятельной работы, предусмотренных рабочей программой;
- 3) обеспечение контроля за качеством усвоения материала.

3.4 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАБОТЕ С ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЛИТЕРАТУРОЙ

Овладение методическими приемами работы с литературой - одна из важнейших задач студента.

Работа с литературой включает следующие этапы:

- 1) предварительное знакомство с содержанием;
- 2) углубленное изучение текста с преследованием следующих целей: усвоить основные положения; усвоить фактический материал;
- 3) логическое обоснование главной мысли и выводов;
- 4) составление плана прочитанного текста.
- 5) составление тезисов.
- 6) написание конспекта (в случае необходимости).

Методические рекомендации по составлению конспекта:

- 1) внимательно прочитайте текст. Уточните в справочной литературе непонятные термины. При записи не забудьте вынести справочные данные на поля конспекта;
- 2) выделите главное, составьте план;
- 3) кратко сформулируйте основные положения текста, отметьте аргументацию автора;
- 4) законспектируйте материал, четко следуя пунктам плана. Записи следует вести четко, ясно;
- 5) грамотно записывайте формулы, поясняя при этом значение каждого ее элемента.

В тексте конспекта желательно приводить не только тезисные положения, но и их доказательства. При оформлении конспекта необходимо стремиться к емкости каждого предложения. Число дополнительных элементов конспекта должно быть логически обоснованным, записи должны распределяться в определенной последовательности, отвечающей логической структуре текста. Для уточнения и дополнения необходимо оставлять поля.

Годы издания литературы не должны превышать пяти лет от года, в котором изучается дисциплины, при этом для периодических изданий такое требование составляет не более 1-2 лет.

При изучении литературы следует обращать внимание на понятийно-категориальный аппарат, действующие нормативно-правовые акты, систему аналитических показателей, методику исследования, примеры и задачи, а также схему построения выводов по итогам исследования.

Статьи в периодических изданиях, электронных источниках информации могут представлять авторские подходы к регулированию экономических процессов, что позволит расширить кругозор обучающихся.

Перечень учебно-методического обеспечения представлен в пункте 10 рабочей программы учебной дисциплины.

При этом студент может дополнить список литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы, и в дальнейшем использовать собственные подготовленные учебные материалы при написании рефератов, докладов, сообщений, а также в процессе подготовки выпускной квалификационной работы.

3.5 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ

Промежуточный контроль по дисциплине осуществляется в следующих формах:

- устный опрос на проверку теоретических знаний,
- самостоятельная работа на проверку теоретических знаний,
- самостоятельные работы на решение задач,
- самостоятельные работы, включающие тестовые задания и задачи.

Устный опрос проводится в течение 30 минут с целью закрепления теоретического материала, проверки вопросов самостоятельного изучения.

Самостоятельные работы пишутся в течение 20-30 минут. Проверка практических навыков проводится с помощью самостоятельных работ на решение задач. Теоретические и практические знания обучающихся проверяются с помощью самостоятельных работ, включающих тестовые задания и задачи. Такие самостоятельные работы проводятся с целью подготовки студентов к сдаче экзамена.

В рамках текущего контроля студент должен посещать все лекционные и практические занятия; активно работать и выполнять все необходимые задания; готовить доклады и выступать с ними; выполнять домашние задания; выполнять тестовые задания, направленные на проверку теоретических знаний, полученных на лекционных занятиях, а также в ходе изучения основной и дополнительной литературы; самостоятельные работы,

направленные на проверку практических навыков в решении задач, умения формулировать выводы.

Домашние задания предполагают выполнение ряда типовых задач, направленных на закрепление теоретических знаний и практических навыков; на проверку преподавателю они представляются на следующем после получения практическом занятии.

3.6 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

В соответствии с учебным планом направления подготовки 38.03.01 по дисциплине «Инвестиции» предусмотрено выполнение и защита курсовой работы.

Выполнение курсовой работы складывается из следующих этапов:

- выбор темы предстоящего исследования;
- подбор и изучение соответствующей литературы;
- составление плана (содержания) работы;
- написание и оформление курсовой работы;
- предварительная проверка работы;
- получение рецензии от руководителя;
- защита курсовой работы.

Подготовленная и оформленная в соответствии с установленными требованиями работа сдается на проверку и проверяется руководителем в течение 2-3 дней, после чего возвращается студенту вместе с рецензией. При необходимости студент вносит в работу исправления и дополнения.

К защите допускаются работы, имеющие рецензию руководителя и соответствующую пометку о допуске.

Защита курсовой работы носит публичный характер и включает доклад студента, сопровождающийся демонстрацией презентации, и ответы на вопросы по теме работы.

В докладе студент за отведенное время (5-7 минут) должен осветить актуальность и значимость выбранной темы, цель работы и поставленные задачи, раскрыть сущность исследуемого вопроса и подвести итоги проведенной работы.

Тема работы выбирается студентом самостоятельно, исходя из предложенной тематики.

Темы курсовых работ по дисциплине «Инвестиции»

1. Основы инвестиционной деятельности.
2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в РФ.
3. Экономические обоснования проектных решений.
4. Источники финансирования инвестиционной деятельности.
5. Привлечение иностранных инвестиций, их значения для развития российской экономики.
6. Особенности создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями.
7. Проблемы привлечения иностранного капитала в экономику Амурской области.
8. Создание свободных экономических зон, привлечение инвестиций в эти зоны.
9. Основные виды инвестиционной деятельности банков.
10. Факторинг во внутренней и международной инвестиционной деятельности.
11. Лизинг как дополнительная форма финансирования капитальных затрат.
12. Основные принципы финансирования и кредитования капитальных вложений.
13. Капитальное вложение и капитальное строительство.
14. Экономическая эффективность инвестиционной деятельности.
15. Технико-экономическое обоснование инвестиционных проектов.

16. Порядок организации и проведение подрядных торгов (тендеров) в строительстве.
17. Методы оценки эффективности инвестиций и обоснование их экономической целесообразности по проекту.
18. Инвестиции в научно-технический прогресс.
19. Инвестиции в развитие регионов.
20. Инвестиции в агропромышленный комплекс.
21. Инвестиции в ценные бумаги.
22. Оценка эффективности инвестиционных решений с учетом инфляции рисков
23. Количественный анализ риска инвестиционных проектов.
24. Социальные инвестиции и их особенности.
25. Привлечение инвестиций с помощью коммуникаций.
26. Моделирование процессов инвестиционно-строительной деятельности.
27. Инвестиции в недвижимость и их оценка.
28. Экспресс-анализ инвестиционного проекта.
29. Реальные опционы и их использование для реализации инвестиционных проектов.
30. Модифицированные нормы доходности и их использование в практике ее оценки.
31. Проекты, реализуемые на основе соглашения о разделе продукции.
32. Страхование инвестиций.
33. Инвестиционная привлекательность отраслей и регионов.
34. Оценка эффективности проектов по слиянию, поглощению компаний.
35. Оценка интеллектуальной собственности.
36. Особенности оценки инновационных проектов.
37. Мониторинг и экс-пост-оценка инвестиционных проектов.
38. Обзор подходов к выбору нормы дисконта.
39. Средневзвешенная стоимость капитала и возможности ее использования в качестве нормы дисконта.
40. Корпоративное управление инвестиционными процессами.
41. Анализ программных продуктов, применяемых для оценки инвестиционных проектов.
42. Франчайзинг (сравнение с брэндом, филиалом фирмы).
43. Государственное регулирование инвестиционных проектов.
44. Оценка проектов, предусматривающих государственную поддержку.
45. Проекты, предусматривающие лизинг (сравнение с вариантами кредитования).
46. Методика оценки инвестиционной привлекательности региона (на примере конкретного субъекта).
47. Использование индекса доходности и внутренней нормы доходности в инвестиционных проектах.
48. Проблемы оценки рисковости и достоверности инвестиционных проектов.
49. Анализ бизнесплана.
50. Реальные опционы и новая методология оценки инвестиционных проектов.
51. Экономическая сущность инвестиций и их значение для экономики Амурской области.
52. Формирование и управление инвестиционным портфелем.
53. Иностранные инвестиции: экономическое содержание, виды.
54. Новые формы финансирования и кредитования капитальных вложений.
55. Венчурное (рисковое) финансирование инвестиционных проектов.
56. Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов.
57. Способы оценки конкурирующих инвестиций.
58. Информационная поддержка оценки эффективности инвестиций.

59. Доходность и риск финансовых инвестиций.
60. Оценка риска и учет неопределенности инвестиционного проекта.
61. Стратегия инвестиционной политики предприятия в рыночных условиях.
62. Формы финансирования инвестиционных проектов.
63. Инвестиционные стратегии на рынке опционов. Свопы.
64. Производственное финансирование инструмента и страхование рисков.
65. Портфель ценных бумаг и его модели.
66. Финансовые и страховые риски при осуществлении прямых иностранных инвестиций (ПИИ).
67. Современное состояние и перспектива инвестиций в России.
68. Инвестиции в человеческий капитал.
69. Прямые иностранные инвестиции в современных странах с переходной экономикой.
70. Международные корпорации и их роль в прямом инвестировании.
71. Федеральные целевые программы и их роль в инвестиционной деятельности.
72. Информационные технологии в инвестиционном проектировании.
73. Организация рынка государственных ценных бумаг как основа развития фондового рынка России на современном этапе.
74. Анализ экономической эффективности финансовых вложений в ценные бумаги.
75. Особенности портфельного инвестирования в условиях интеграции финансовых рынков.
76. Инвестиционная деятельность банков.
77. Ценные бумаги в инвестиционной деятельности банка.
78. Лизинговые операции в инвестиционной деятельности.
79. Инвестиционная деятельность паевых фондов.
80. Особенности инвестирования в нефинансовые активы.
81. Драгоценные металлы как объект инвестирования.
82. ПРО как инструмент международного инвестирования.
83. Формы коллективных инвестиций в России.

По желанию студента тема курсовой работы может быть скорректирована (при условии обязательного согласования предлагаемого варианта формулировки темы с преподавателем).

Курсовая работа оценивается исходя из:

- навыков самостоятельной работы с материалами по их обработке, анализу и систематизации;
- умения правильно применять методы оценки и исследования;
- умения грамотно интерпретировать полученные результаты;
- способности осуществлять необходимые расчеты и грамотно формулировать выводы в тексте курсовой работы с использованием научного стиля изложения;
- умения выявлять проблемы, предлагать способы их разрешения с помощью инструментов инвестиционного анализа и проектирования;
- умения оформить курсовую работу в соответствии установленными требованиями;
- умения представлять результаты своей работы, используя при выступлении специальную терминологию;
- уровня самостоятельности, творческой активности и оригинальности при выполнении работы.

Примерный объем курсовой работы (без учета библиографического списка и приложений) должен составлять 35-50 страниц печатного текста.

Доля оригинального текста (в программной системе «Антиплагиат.ВУЗ») должна составлять не менее 50%.

3.7 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К СДАЧЕ ЭКЗАМЕНА

Итоговый контроль предусматривает оценку уровня подготовленности обучающихся по дисциплине посредством сдачи экзамена.

Задачей экзамена является выявление уровня теоретической и практической подготовки по дисциплине, соответствующего требованиям образовательного стандарта, а также оценка знаний, умений, навыков и сформированности компетенций, представленных в рабочей программе учебной дисциплины.

При подготовке к экзамену студент должен ознакомиться с перечнем вопросов, изучить лекционный материал, рекомендованную литературу, закрепить методику решения задач на практических занятиях и навык формулирования выводов по итогам решения данных задач. По вопросам, вызывающим у студентов затруднения, им следует обратиться, прежде всего, к источникам основной и дополнительной литературы, периодическим изданиям. Отдельные разъяснения по дисциплине дает и преподаватель, ведущий ее.

Экзамен сдается письменно в результате выполнения заданий – устных ответов на два теоретических вопроса и решения практической задачи.

При этом количество заданий в билете соответствует количеству выделенных при разработке дисциплины условных блоков: как правило, первый вопрос экзаменационного билета направлен на проверку теоретических знаний по блоку 1, второй вопрос – на проверку знания различных показателей, позволяющих оценить эффективность реальных и финансовых инвестиций, стоимость капитала (блок 2, 3).

Практическая задача составляется исходя из того, по какому блоку представлен второй теоретический вопрос. Так, если второй вопрос экзаменационного билета направлен на проверку знаний о методах оценки эффективности инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, то практическая задача составляется по вопросам оценки эффективности финансовых инвестиций. И наоборот.

Задача решена правильно, если соблюдены следующие требования:

- верно выполнен расчет всех показателей, требующихся в соответствии с условием задачи;

- итоговые значения показателей подтверждены расчетом;

- полно, логично и обоснованно сформулированы выводы по результатам решения.

Примеры теоретических вопросов, которые могут быть использованы при осуществлении промежуточного и (или) итогового контроля качества знаний студентов приведены ниже.

Вопросы к экзамену по дисциплине «Инвестиции»:

1. Понятие и функции инвестиций
2. Понятие и классификация инвестиций
3. Характеристика финансовых и реальных инвестиций
4. Состав и структура капитальных вложений
5. Инвестиционная деятельность: сущность, черты, участники
6. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности
7. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений (в соответствии с законодательством РФ).
8. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций
9. Основные субъекты инвестиционной деятельности и их характеристика.
10. Цели и формы государственного регулирования капитальных вложений

11. Методы косвенного регулирования капитальных вложений государством
12. Формы прямого участия государства в инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений.
13. Структура капитальных вложений. Виды структур, применяемые при планировании и анализе капитальных вложений.
14. Инвестиционная политика предприятия и ее основные мероприятия.
15. Сущность и виды иностранных инвестиций.
16. Иностранные инвестиции: сущность и формы привлечения.
17. Обоснование плюсов и минусов привлечения иностранного капитала в страну.
18. Понятие инвестиционного климата и факторы его формирования.
19. Роль ТНК в глобальном движении инвестиционного капитала.
20. Сущность прямых иностранных инвестиций и формы их реализации.
21. Сравнительная характеристика прямых и портфельных инвестиций.
22. Организация регулирования иностранных инвестиций.
23. Коллективные инвестиции. Роль и преимущества коллективного инвестирования.
24. Предынвестиционные исследования
25. Бизнес план: сущность, цели, структура
26. Понятие и виды инвестиционного проекта
27. Понятие и жизненный цикл инвестиционного проекта
28. Анализ коммерческой выполнимости проекта
29. Технический анализ как раздел инвестиционного проекта
30. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов
31. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов
32. Оценка экономической эффективности инвестиций простыми методами
33. Оценка экономической эффективности инвестиций сложными методами
34. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов
35. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг
36. Инвестиционные показатели оценки качеств ценных бумаг
37. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги
38. Оценка эффективности инвестиций в облигации
39. Оценка эффективности инвестиций в акции
40. Источники и методы финансирования инвестиций
41. Различия между собственными и заемными средствами
42. Понятие и экономическая сущность стоимости капитала
43. Модель прогнозируемого роста дивидендов
44. Ценовая модель капитальных активов (САРМ)
45. Модель прибыли на акцию
46. Модель премии за риск.
47. Модель определения стоимости привилегированных акции.
48. Модели определения стоимости собственного капитала
49. Модели определения стоимости заемного капитала
50. Взвешенная средняя стоимость капитала
51. Метод чистого современного значения (NPV-метод)
52. Внутренняя норма прибыльности (IRR)
53. Лизинг как метод финансирования капитальных вложений
54. Правовое регулирование инвестиций и инвестиционной деятельности
55. Инвестиционный портфель

ОБРАЗЕЦ ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО БИЛЕТА

АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Утверждено на заседании кафедры

«__» _____ 201__ г.

Заведующий кафедрой

_____ Е.А. Самойлова

Кафедра финансов

Факультет ЭкФ

Курс _

Направление подготовки 38.03.01
«Экономика»

Дисциплина «Инвестиции»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 000

- 1 Понятие и функции инвестиций
- 2 Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности
- 3 Инвестор с целью инвестирования рассматривает два проекта, которые характеризуются следующими данными (тыс. руб.)

Проект	Инвестиции	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
А	-980 000	290 000	335 000	350 000	370 000
Б	- 1 372 000	230 000	410 000	556 000	560 000

Оцените проекты при помощи показателя чистой текущей стоимости.

Какой из двух представленных проектов целесообразнее принять, если ставка дисконтирования составляет 10 %? Ответ обоснуйте.

Примеры практических задач, которые используются при осуществлении итогового контроля качества знаний студентов, представлены в Фонде оценочных средств дисциплины «Инвестиции».

Общая оценка экзаменационных заданий производится по следующим принципам:

Оценка *«отлично»* выставляется, если материал усвоен в полном объеме, излагается логично, последовательно; студент без затруднения отвечает на дополнительные вопросы, приводя при этом практические примеры. Практическая задача решена верно, представлен ход ее решения; сделаны обоснованные выводы.

Оценка *«хорошо»* выставляется, если в усвоении материала имеются некоторые пробелы, ответы на дополнительные вопросы недостаточно четкие. При этом практическая задача решена верно, представлен ход ее решения; сделаны обоснованные выводы.

Оценка *«удовлетворительно»* выставляется, если обучающийся дает не полные ответы на вопросы билета, затрудняется отвечать на дополнительные вопросы; практическая задача выполнена неверно или выполнена верно, но не представлен ход решения, отсутствуют выводы.

Оценка *«неудовлетворительно»* выставляется, если практическая задача не выполнена, ответы не раскрывают вопросы экзаменационного билета.

Таким образом, после освоения обучающимися дисциплины «Инвестиции» должны быть достигнуты цели и решены задачи, которые сформулированы в разделе 1 рабочей программы учебной дисциплины «Инвестиции».