

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по выполнению практических работ
по дисциплине
«ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ»
для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика»,
направленность (профиль): «Экономика организаций»

Ставрополь, 2026

Методические указания по выполнению практических работ составлены в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования, рабочим учебным планом и программой дисциплины «Прямые инвестиции и венчурный капитал» для студентов направления 38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Экономика организаций».

Для обеспечения полной реализации функций практического занятия в методических указаниях представлены теоретическая часть, а также задания к каждой теме, список основной и дополнительной литературы.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 1

Прямые реальные инвестиции

Цель: изучить сущность и классификацию прямых реальных инвестиций

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

К инвестициям относится приобретение в полную или частичную собственность предприятий и организаций, покупка акций, облигаций и других ценных бумаг, взносы в уставной фонд совместных предприятий, кредиты юридическим и физическим лицам, вложения в виде технологий, машин, оборудования, лицензий, любого другого имущества, интеллектуальных ценностей, а также банковские вклады и приобретение недвижимости.

Под **иностранными инвестициями** в Россию понимаются вложения иностранного капитала, а также капитала зарубежных филиалов российских юридических лиц в предприятия и организации на территории Российской Федерации с целью получения последующего дохода. Под **российскими зарубежными инвестициями** понимаются вложения российского капитала, а также капитала российских филиалов иностранных юридических лиц в предприятия и организации, расположенные за пределами России.

Реальные инвестиции — это вложение капитала в производство какой-либо продукции. Реальные инвестиции могут быть прямыми и косвенными.

Прямые инвестиции — это инвестиции, сделанные прямыми инвесторами, т.е. юридическими или физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятия, что дает право на участие в управлении предприятием.

Среди прямых инвестиций выделяются:

- взносы в уставный фонд — часть уставного фонда, фактически внесенная зарубежным совладельцем предприятия (для инвестирующих за рубеж — часть уставного фонда, фактически внесенная российским совладельцем зарубежного предприятия); взносы в уставный фонд включают материальные активы (взносы, сделанные в виде недвижимости, оборудования, товаров и т.п.) и денежные средства (взносы, сделанные в денежной форме);
- кредиты, полученные от зарубежного совладельца предприятия;
- прочие; сюда относятся, например, дополнительные акции, приобретенные прямым инвестором; реинvestированный доход; оборудование, переданное прямым инвестором предприятию (помимо взносов в уставный фонд), и т.п.

Прямые реальные инвестиции на прямую участвуют в производственном процессе. Компании, вложившие за рубежом свой капитал, могут осуществить там и весь производственный цикл — от создания предприятия до реализации продукции. Поэтому, естественно, что они заинтересованы в оснащении его наиболее современным оборудованием и технологией, в передаче ноу-хау, обучении рабочей силы. Ускоряется развитие страны, принимающей иностранный капитал. Прямые инвестиции связаны с наибольшим для инвестора риском, а также с наибольшими издержками. Но они позволяют зарубежным инвесторам напрямую договариваться об обмене технологиями, участвовать в совместных научных исследованиях и разработках, проводить маркетинговые операции на территории другой страны, получать выход на зарубежный рынок для сбыта своей продукции.

Что касается такой формы прямых иностранных инвестиций, как **кредиты**, то крупные фирмы-инвесторы вступают в прямое сотрудничество с российскими контрагентами по выделению прямого кредита в тех случаях, когда они считают, что сотрудничество это состоятельно, т.е. у российских партнеров есть опыт работы, какие-то гарантии со стороны инвестируемой стороны, идея не слишком рискованна, высока рентабельность проекта, имеется возможность приумножения вложенных в объект инвестирования средств.

Иностранные инвестиции, поступающие в страну через посредничество государственных структур, называются **косвенными прямыми инвестициями**. Посредничество государства в процессе привлечения иностранного капитала в национальную экономику обеспечивает его равномерное распределение между основными нуждающимися отраслями экономики. Государство, выступая заемщиком, определяет, в какие отрасли промышленности и под какие конкретные проекты израсходовать полученные инвестиции.

Вопросы и задания

Подготовить доклады на тему «Роль международных организаций в регулировании прямых иностранных инвестиций», «Проблемы инвестиционной деятельности в современных условиях хозяйствования»

Вопросы для обсуждения:

1. Финансовые и нефинансовые инвестиции.
2. Виды портфельных инвестиций.
3. Капиталообразующие инвестиции.
4. Зависимые и независимые инвестиции.
5. Валовые и чистые инвестиции.
6. Виды инвестиций по сроку вложений.
7. Государственные и частные инвестиции.
8. Иностранные инвестиции.

Рекомендуемая литература: [2, 4, 6, 7].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 2

Инвестиционная деятельность предприятий

Цель: изучить основные этапы формирования инвестиционной деятельности предприятия

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

Понятие инвестиционной деятельности весьма не однозначно, так в Законе «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций. Наряду с вышеуказанным определением существует определение, которое содержится в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Согласно данному Закону инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Таким образом, под инвестиционной деятельностью можно понимать целенаправленную деятельность одного лица или совокупности лиц (субъектов инвестиций - инвесторов) по подготовке, планированию и осуществлению вложений имущественных и неимущественных ценностей (средств инвестиций) в любое другое имущество (активы), неимущественные ценности, новые виды предпринимательской и иной деятельности, капиталы и доли участия в юридических лицах, иные объекты для достижения социально полезных целей и создания общественно значимого потенциала (объекты инвестиций) за счет соответствующих источников.

Инвестиционная деятельность — один из видов предпринимательской деятельности, ей присущи такие признаки предпринимательства, как самостоятельность, систематичность, легитимность, имущественная ответственность, регистрация субъекта, ведущего деятельность, инициативность, риск.

Несмотря на то, что предпринимательская и инвестиционная деятельность обладают общими признаками, у инвестиционной деятельности есть своя специфика, которая состоит в том, что средства инвестора вкладываются в объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли от использования и эксплуатации этих объектов в будущем.

Инвестиционная деятельность может носить как длящийся, так и разовый характера, а так же это может быть и самостоятельная профессиональная предпринимательская деятельность.

Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, лица без гражданства, а также государства и международные организации.

Принципами инвестиционной деятельности являются добровольности инвестирования, равноправия участников, защищенности инвестиций, а также невмешательство государственных органов Российской Федерации, субъектов Федерации и органов муниципальных образований в законно осуществляемую инвестиционную деятельность; соблюдение прав и интересов граждан, юридических лиц, а также общества, государства и муниципальных образований при осуществлении инвестиционной деятельности.

Вопросы и задания

Подготовить доклады на тему «Инвестиционная привлекательность промышленных предприятий», «Формирование инвестиционного климата в современной России».

Вопросы для обсуждения

1. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
2. Участники инвестиционного процесса.
3. Инвесторы, заказчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности.
4. Виды и специфика деятельности инвестиционных институтов

Рекомендуемая литература: [1, 5, 6, 8].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 3

Разработка инвестиционной стратегии

Цель: изучить процесс разработки инвестиционной стратегии

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

Любая стратегия, а у предприятия их не одна, начинается с целеполагания деятельности предприятия. Множество целей предполагает их ранжирование, объединение по различным признакам. Постоянной и неизменной целью предприятия является сохранение статус-кво и усиление

позиций на рынке, при сохранении высокой доходности производства продукции. Окружающая среда предприятия находится в постоянном движении, появляются новые конкуренты, новые виды продукции, меняются условия финансирования и даже меняются условия финансовой политики государства. Потребитель меняет свои предпочтения к продукции и многое другое. Поэтому достижение целей предприятия может осуществляться разными путями.

Разработка инвестиционной стратегии предприятия связана с различными путями достижения поставленных целей предприятия и выбор оптимальных путей достижения целей является сущностью инвестиционной стратегии.

С другой стороны, стратегия является подвижной из-за возможных изменений условий и внешней среды, в связи с чем, оптимизация достижения поставленных целей должна учитывать эти возможные изменения. В ряде случаев могут измениться и цели предприятия, тогда инвестиционная стратегия предприятия должна полностью пересматриваться и ориентироваться на новые цели. Для того чтобы такие ситуации не возникали неожиданно инвестиционная стратегия должна анализироваться периодически и уточняться. Периодом регулярного рассмотрения текущей стратегии может быть выбран 1 год.

Таким образом, инвестиционная стратегия предприятия:

- Является частью общей стратегии предприятия;
- основывается на выработанных предприятием целях его долговременного развития;
- определяет приоритеты инвестиционной деятельности на конкретные промежутки времени;
- определяет характер и объемы необходимых инвестиционных ресурсов для достижения поставленных целей;
- служит инструментом реализации выбранной миссии предприятия.

Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия основывается на системном подходе к формированию стратегии управления предприятием – новой управленческой парадигме. В основу ее положены элементы стратегического управления. Стратегическое управление предприятием требует - предвидение внешних изменений, адекватную реакцию на предполагаемые изменения внешней среды системы управления предприятием и изменениями в самом предприятии.

По новой управленческой парадигме необходимо сочетать управление предприятием с позиции максимального использования его ресурсов, с реакцией на воздействия внешней среды, рынка, конкурентов изменения вкусов и потребностей покупателей продукции и главное, влияния научно-технического прогресса на все сферы деятельности предприятия.

Среди привычных на производстве продукции ресурсов, появление нового ресурса – информации, изменило подход к управлению.

Информационные технологии занимают все больше места среди привычных технологий производства. Адаптация к быстроизменяющимся условиям невозможна без использования информационных технологий.

1. Инвестиционная стратегия предприятия все больше опирается на инновации, а это означает открытость предприятия к элементам внешнего воздействия среды. Предприятие в этой системе взаимоотношений со средой рассматривается как открытая система способная к эффективной самоорганизации.

2. Инвестиционная стратегия фирмы, предприятия или организации в соответствии с системным подходом является частью, подчиненной частью, общей их стратегии, но как главный двигатель достижения миссии предприятия.

3. Ориентация инвестиционной стратегии на ускоренный рост предприятия, т.е. снова опора на инновации в производстве и управлении.

4. Преемственность в переходе от стратегического управления предприятием к текущему и оперативному управлению. Линия управления должна быть единой во всех структурных подразделениях предприятия на всех временных отрезках.

5. Обеспечение альтернативности выбора элементов и путей достижения миссии предприятия.

6. Учет элементов риска при выборе альтернативных путей достижения миссии предприятия.

7. Обеспечение разработки и реализации инвестиционной стратегии профессиональными кадрами на постоянной основе и соответствующей структурой их организации.

Вопросы и задания

Подготовить доклады на тему «Особенности принятия инвестиционных решений промышленного предприятия».

Вопросы для обсуждения

1. Портфельные инвестиции.
2. Цели портфельного инвестирования.
3. Понятие инвестиционного портфеля.
4. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
5. Сущность оптимального портфеля.
6. Управление инвестиционным портфелем.
7. Цели и задачи реального инвестирования.
8. Поиск источников реального инвестирования.
9. Формы реального инвестирования.
10. Капитальное инвестирование.
11. Инновационное инвестирование.
12. Инвестирование прироста оборотных активов.
13. Инвестиционная программа предприятия.

Рекомендуемая литература: [1,3, 4, 6].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 4

Характеристика методов оценки эффективности инвестиционных проектов: настоящая стоимость, будущая стоимость, срок окупаемости проекта

Цель: изучить основные методы оценки эффективности инвестиционного проекта

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

Методики оценки эффективности инвестиционных проектов используются во всех странах мира. Наиболее часто анализ проводится при помощи 5 методов, которые объединяют в две группы. Первая включает способы, основанные на использовании принципа дисконтирования: - метод, при котором определяется чистая текущая стоимость; - методика, включающая расчет рентабельности инвестиции, а также внутренней нормы прибыли. Вторая группа объединяет три метода. Их называют традиционными или простыми, так как они не используют концепцию дисконтирования: - методика, основанная на расчете срока окупаемости; - метод годовой (проектной, расчетной, средней) нормы прибыли; - способ, при котором находится точка безубыточности. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов на основе дисконтирования. Разберем подробнее данные методики. Дисконтирование – это специальный способ анализа инвестиционных проектов, в котором происходит выражение денежных потоков в будущем периоде через стоимость в текущем времени. Таким образом, рассматривается, какую сумму инвестор получит в связи с реализацией объекта в итоге с учетом инфляции. Методы оценки эффективности инвестиций, которые основаны на принципе дисконтирования, используются при вложении денег в крупные долгосрочные проекты.

При принятии инвестиционных решений инвестор должен попытаться учесть факторы, влияющие на стоимость денег (инфляция, риск, ликвидность и т.д.), чтобы не допустить снижение стоимости своих активов. Одним из инструментов, позволяющих сделать такую оценку, является методика расчета **настоящей стоимости** (PV) денежного потока.

$$PV = \frac{FV}{(1+i)^N}$$

где FV – будущая стоимость денежного потока (денежная сумма на определенный момент в будущем);

i – ставка дисконтирования или требуемая норма доходности (*англ. Required Rate of Return*);

N – количество периодов, в течение которых будет удерживаться инвестиция.

Будущая стоимость инвестиционного проекта (future value; FV) — сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента. Определение будущей стоимости денег связано с процессом наращивания стоимости, осуществляемом по специальным алгоритмам.

Будущая стоимость денег рассчитывается на базе концепции стоимости денег во времени, основываясь на процентных ставках и настоящей стоимости. Будущая стоимость инвестиций зависит от того, каким методом начисляются проценты: простые проценты, сложные проценты или аннуитет.

Идея, лежащая в основе концепции будущей стоимости денег, состоит в том, что 1000 рублей сегодня стоят больше, чем 1000 рублей через год. Так происходит, потому что деньги могут быть помещены на сберегательный счет или размещены в форме других инвестиций, а, следовательно, принесут доход в течение года. Это называют концепцией стоимости денег во времени, которая применяется во многих инвестиционных схемах.

При начислении простых процентов формула для расчета будущей стоимости (FV) инвестиций имеет следующий вид:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot t)$$

где PV — настоящая стоимость (сумма, которая инвестируется в настоящий момент);

i — процентная ставка за период начисления процентов (например, если проценты начисляются раз в год, то годовая; если проценты начисляются ежемесячно, то за месяц);

t — количество периодов времени, в течение которого начисляются проценты (например, если проценты начисляются ежемесячно, а деньги инвестируются на 1,5 года, то t составит 18, то есть 18 месяцев в течение которых будут начисляться проценты).

По многим видам инвестиций начисляются сложные проценты. В этом случае формула для расчета их будущей стоимости имеет следующий вид:

$$FV = PV \cdot (1 + i)^t$$

Задания

Задача 1 Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. руб. ежегодно. Приемлемая ставка дисконтирования – 9%.

Рассчитать чистый дисконтированный доход.

Задача 2. Имеются два объекта инвестирования. Величина требуемых капитальных вложений одинакова. Величина планируемого дохода в каждом проекте неопределенна и приведена в виде следующего распределения:

Проект А		Проект В	
Доход	Вероятность	Доход	Вероятность

3000	0,10	2000	0,10
3500	0,15	3000	0,25
4000	0,40	4000	0,35
4500	0,20	5000	0,20
5000	0,15	8000	0,10

Какой проект предпочтительнее?

Задача 3. Изучить экономическую целесообразность реализации проекта при следующих условиях: величина инвестиций – 30 млн. руб., период реализации проекта – 5 лет, доходы по годам (тыс. руб.) – 8000, 8500, 9000, 9000, 9000; текущий коэффициент дисконтирования – 10%; среднегодовой индекс инфляции – 8%.

Определить чистый дисконтированный доход (NPV): а) без учета влияния инфляции, б) с учетом влияния инфляции.

Задача 4. Рассчитайте величину чистой текущей стоимости (NPV) инвестиционного проекта по закупке оборудования для производства стеклотары, исходя из следующих условий:

- сумма инвестиционных затрат составит 900 тыс. руб.;
- срок окупаемости инвестиционного проекта ограничен тремя годами;
- ожидаемые денежные поступления в 1-й год реализации проекта – 200 тыс. руб., во 2-й год – 600 тыс. руб., в 3-й год – 700 тыс. руб.;
- вероятность поступления денежных средств во все периоды одинаковая и равна 80 %;
- требуемая доходность проекта – 12 %.

Вопросы для обсуждения

1. Понятие эффективности инвестиций.
2. Характеристика методов оценки инвестиций.
3. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных поступлений.

Рекомендуемая литература: [1, 3, 6, 7].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 5

Характеристика методов оценки эффективности инвестиционных проектов: индекс рентабельности, внутренняя норма доходности

Цель: изучить основные методы оценки эффективности инвестиционного проекта

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

В оценке относительной доходности инвестиций используется индекс рентабельности инвестиций (Profitability Index), который обозначается PI и рассчитывается как:

$$PI = NPV / I$$

где: NPV (Net Present Value) - чистая текущая стоимость инвестиций в руб.;

I - сумма инвестиций в проект в руб.;

PI (Profitability Index) - коэффициент рентабельности инвестиций.

Чистая текущая стоимость определяется как:

$$NPV = \sum_{t=1}^n (CF_t^n) / (1 + r)^t$$

где: CF (Cash Flow) – денежный поток инициируемый инвестициями в каждый из n лет существования инвестиционного проекта;

r - норма дисконтирования;

n – время существования инвестиционного проекта в годах.

Рентабельность инвестиций показывает отдачу вложенных средств в инвестиционный проект в относительном выражении.

Иногда инвестиции в проект, особенно в крупный проект, разнесены по времени, тогда в расчете инвестиции учитываются с дисконтированием по среднегодовой норме отдачи и I определяется как:

$$I = \sum_{t=0}^n (I_t^n) / (1 + r)^t$$

где: I - размер инвестиций в t-ом году;

r - норма дисконтирования;

n - период инвестиционных вложений в годах, от t=1 до n.

Формула расчета рентабельности инвестиций приобретает вид:

$$DPI = \sum_{t=1}^n (CF_t^n) / (1 + r)^t / \sum_{t=0}^n (I_t^n) / (1 + r)^t$$

где: DPI – дисконтированная рентабельность инвестиционного проекта.

PI индекс рентабельности инвестиций, показывает целесообразность инвестиционного проекта:

PI > 1 – что означает, что инвестиционный проект рентабельный и его можно принять к рассмотрению;

PI = 1 – проект должен быть подвергнут анализу по другим показателям оценки эффективности инвестиционных вложений, чтобы понять принимать его к рассмотрению или отвергнуть;

PI < 1 – проект убыточен и снимается с рассмотрения.

Сложность такой оценки, при внешней ее простоте, заключается в неопределенности реальной ставки дисконтирования в течение всего срока существования инвестиционного проекта. На ставку дисконтирования

влияют множество факторов, и они слабо прогнозируемы. К примеру, введение санкций против России изменило ставку дисконтирования, но это событие было мало прогнозируемо. Если срок жизни инвестиционного проекта значителен, то фактор неопределенности усиливается, и оценка с помощью PI инвестиционного проекта может быть ошибочной.

Доходность инвестиционного проекта является главным условием в процессе инвестирования. Она определяется статическими и динамическими показателями, абсолютными и относительными. Абсолютные показатели сообщают инвестору, сколько он может заработать, вложив деньги в проект, а относительные показатели сообщают ему об отдаче каждого рубля его вложений.

Среди относительных показателей большую информативность имеет показатель внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, который показывает среднюю норму доходности инвестиций за весь их жизненный цикл. Одновременно этот показатель говорит инвестору о границе доходности инвестиций, ниже которых не целесообразно инвестировать. Кроме этого, он может служить для выбора лучшего инвестиционного проекта, среди равных проектов, по другим показателям.

В математическом выражении, IRR инвестиционного проекта есть та норма доходности проекта, при которой $NPV = 0$, то есть затраты равны результатам. В этом случае инвестор ничего не теряет, но ничего и не выигрывает от вложений. Та процентная ставка, при которой это происходит, может служить допустимой ставкой дисконтирования денежных потоков при расчете показателей экономической эффективности инвестиционных проектов. При такой ставке соблюдается уравнение:

$$\sum_{t=1}^n CF_t / (1 + IRR)^t = \sum_{t=0}^n IC_t / (1 + IRR)^t$$

IRR - внутренняя норма доходности инвестиционного проекта.

Инвестиционный выбор среди вариантов инвестирования будет принадлежать варианту с большей внутренней нормой доходности. А при оценке целесообразности инвестирования в единственный проект внутренняя норма доходности должна превышать средневзвешенную стоимость инвестиционных ресурсов. То есть, любые инвестиционные решения при норме доходности ниже IRR должны отвергаться инвестором.

Данный показатель имеет вид нелинейной функции и определяется двумя способами: графическим и методом итераций. Метод итераций, это подбор варианта нормы доходности, при которой инвестиционный капитал равен инвестиционным доходам. Математический алгоритм расчета показателя достаточно прост и компьютер легко справляется с этой задачей. А графический метод дает наглядность расчета внутренней нормы доходности.

Расчет упрощается при использовании табулированных значений дисконтируемых множителей, публикуемых в интернете, обычно с шагом в

1%. С их помощью также рассчитывают NPV_a и NPV_b с шагом в 1% и определяется IRR.

$$IRR = r_a + (r_b - r_a) * \frac{NPV_a}{NPV_a - NPV_b}.$$

Трудности расчета этого показателя возникают и при изменении ставки рефинансирования проекта во времени. Расчет показателя возможен, но методически и технически затруднителен.

Задания

Задача 1. Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. руб. ежегодно. Приемлемая ставка дисконтирования – 9%.

Рассчитать индекс рентабельности.

Задача 2. Предприятие рассматривает инвестиционный проект, который предполагает единовременные капитальные вложения в размере 45 млн. руб. денежные поступления предусматривается осуществлять в течение четырех лет в следующих размерах: первый год – 12 млн. руб.; второй год – 15 млн. руб.; третий и четвертый год – 18 млн. руб. Процентные ставки для расчета коэффициента дисконтирования равны 10 и 15%.

Определить внутреннюю норму доходности.

Задача 3. Ожидается, что проект, требующий инвестиций в размере 100 тыс. долл. будет генерировать доходы в течение 8 лет в сумме 30 тыс. долл. ежегодно. Приемлемая ставка дисконтирования равна 10%. Рассматриваются два варианта: без учета риска и с учетом риска. В первом случае анализ проводится без какой-либо коррекции исходных данных. Во втором случае для последних трех лет вводится понижающий коэффициент 0,9, а также поправка на риск к ставке дисконтирования в размере 3-х процентных пунктов. Стоит ли принять этот проект в каждом приведенном варианте?

Вопросы для обсуждения:

1. Бюджетная, экономическая и коммерческая эффективность инвестиций.
2. Оценка эффективности инвестиционных проектов: показатели и их характеристика.
3. Особенности расчета чистого приведенного дохода, периода окупаемости, внутренней ставки доходности.

Рекомендуемая литература: [2, 3, 7].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 6

Оценка рисков инвестиционных проектов

Цель: изучить методику оценки рисков инвестиционных проектов

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

Под рисками инвестиционных проектов понимается, как правило, предполагаемое ухудшение итоговых показателей эффективности проекта, возникающее под влиянием неопределенности. В количественном выражении риск обычно определяется как изменение численных показателей проекта: чистой текущей стоимости (ЧТС) внутренней нормы доходности (ВНД) и срока окупаемости.

На данный момент единой классификации инвестиционных рисков предприятия не существует. Однако можно выделить следующие основные риски, присущие практически всем инвестиционным проектам: маркетинговый риск, риск несоблюдения графика проекта, риск превышения бюджета проекта, а также общеэкономические риски.

Маркетинговый риск

Маркетинговый риск — это риск недополучения прибыли в результате снижения объема реализации или цены товара. Причиной его возникновения может быть неприятие нового продукта рынком или слишком оптимистическая оценка будущего объема продаж.

Риски несоблюдения графика и превышения бюджета проекта

Причины возникновения таких рисков могут быть объективными (например, изменение таможенного законодательства в момент растаможивания оборудования и, как следствие, задержка груза) и субъективными (например, недостаточная проработка и несогласованность работ по реализации проекта). Все это приводит к увеличению срока его окупаемости как напрямую, так и за счет недополученной выручки. Аналогичным образом на общие показатели эффективности проекта влияет и риск превышения бюджета.

Общеэкономические риски

К общеэкономическим относят риски, связанные с внешними по отношению к предприятию факторами, например: риск увеличения конкуренции в отрасли из-за общего развития экономики в стране и риск выхода на рынок новых игроков и др.

Результатом качественного анализа рисков является описание неопределенностей, присущих проекту, причин, которые их вызывают, и, как результат, рисков проекта. Для описания удобно использовать специально разработанные логические карты проекта – список вопросов помогающий выявить существующий риск.

Существует несколько основных методик проведения подобного анализа: анализ влияния отдельных факторов (анализ чувствительности), анализ влияния комплекса факторов (сценарный анализ) и имитационное моделирование (метод Монте-Карло).

Анализ чувствительности. Это стандартный метод количественного анализа, который заключается в изменении значений критических параметров (в нашем случае физического объема продаж, сметной стоимости проекта и цены реализации), подстановке их в финансовую модель проекта и расчете показателей эффективности проекта при каждом таком изменении. Анализ чувствительности можно реализовать с помощью специальных программных пакетов (project Expert, «Альт-Инвест», так и программы Excel.

Анализ чувствительности очень нагляден, однако главным его недостатком является то, что анализируется влияние только одного из факторов, а остальные считаются неизменными. На практике же обычно изменяются сразу несколько показателей. Оценить подобную ситуацию и скорректировать ЧТС проекта на величину риска помогает сценарный анализ.

Сценарный анализ. Для начала необходимо определить перечень критических факторов, которые будут изменяться одновременно. Для этого, используя результаты анализа чувствительности, можно выбрать 2—4 фактора которые оказывают наибольшее влияние на результат проекта. Рассматривать одновременно большее количество факторов не имеет смысла, поскольку это только усложняет расчеты.

Обычно рассматривают три сценария: оптимистический, пессимистический и наиболее вероятный, но при необходимости их число можно увеличить. В каждом из сценариев фиксируются соответствующие значения отобранных факторов, после чего рассчитываются показатели эффективности проекта.

В случае, когда точные оценки параметров задать нельзя, а аналитики могут определить только интервалы возможного колебания показателя, используют метод имитационного моделирования Монте-Карло.

В нашей методике определены наиболее значимые факторы для оценки риска инвестиционных проектов такие как:

- цена выпускаемой продукции
- объем выпускаемой продукции
- цена на сырье и материалы
- сводная сметная стоимость проекта
- курс валют

Задания

Задача 1. Определить ожидаемое значение прибыли в мероприятиях А и Б, если при вложении денежных средств в мероприятие А из 150 случаев прибыль в сумме 20,0 тыс. руб. была получена в 75 случаях. Прибыль 25,0 тыс. руб. – в 60 случаях и прибыль 30,0 тыс. руб. - в 15 случаях.

Осуществление мероприятия Б из 150 случаев давало прибыль 19,0 тыс. руб. в 60 случаях; прибыль 24,0 тыс. руб. - в 45 случаях.

Сделать вывод о колеблемости величины прибыли в двух различных вариантах и о размере средней величины прибыли в мероприятиях А и Б.

Задача 2. На основе данных задачи 1, определить среднее квадратическое отклонение и коэффициенты вариации при ожидаемом значении прибыли в мероприятиях А и Б.

Задача 3. Предприятие рассматривает проект, связанный с организацией подсобного промышленного производства. Запланированный объем выпуска продукции - 200 ед.; цена реализации за единицу продукции - 50 тыс. руб.; удельные переменные затраты на единицу продукции - 30 тыс. руб.; сумма постоянных затрат - 600 тыс. руб. Определить точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражениях.

Задача 4. Производственная мощность минизавода рассчитана на выпуск 9163 тыс. шт. кирпича, ожидаемая цена реализации за 1 тыс. шт. - 10 тыс. руб. Постоянные затраты составляют 21 965 тыс. руб., переменные расходы - 47 900 тыс. руб. Объем производства при этом равен объему продаж. Найдите точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражениях, используя при этом размер маржинального дохода.

Вопросы для обсуждения

1. Понятие инвестиционного риска.
2. Субъективность оценки проектных рисков.
3. Классификация рисков.
4. Специфика простых и сложных, внешних и внутренних рисков.
5. Оценка рисков.
6. Использование механизмов нейтрализации рисков.
7. Страхование проектных рисков: виды, условия, системы.

Рекомендуемая литература: [1, 3, 6, 7].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 7

Особенности кругооборота венчурного капитала

Цель: изучить особенности кругооборота венчурного капитала

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

Под кругооборотом венчурного капитала необходимо понимать процесс движения венчурного капитала, в котором он проходит три стадии (две из которых относятся к стадии обращения: $D - T$ и $T^1 - D^1$, и одна стадия производства), в ходе которых венчурный капитал совершает полный оборот, принимает и сбрасывает три формы, возвращаясь в первоначальную.

Венчурный капитал существует в трех функциональных формах: на стадиях обращения венчурный капитал выступает в форме денежного венчурного капитала и товарного венчурного капитала, на стадии производства - в форме производительного венчурного капитала.

Можно выделить три стадии кругооборота венчурного капитала:

На первой стадии венчурный капиталист инвестирует свои профессиональные способности и денежные средства в инновационную компанию, которая затем появляется на товарном рынке и на рынке труда как покупатель с целью приобретения необходимых факторов производства - средства производства и рабочей силы. Профессиональные способности и денежные средства могут исходить из одного источника (например, бизнес-ангела), или из разных (например, НИИ и инвестиционный фонд);

На второй стадии происходит производительное потребление товаров, приобретенных инновационной компанией на деньги венчурного капиталиста, и создание трудом рабочих инновационных товаров, обладающих большей стоимостью, чем стоимость факторов производства;

На третьей стадии происходит реализация произведенных инновационных товаров, причем денежный капитал превышает первоначально авансированный на величину инновационного дохода.

Таким образом, конечной целью кругооборота венчурного капитала является получение инновационного дохода венчурным капиталистом и инновационной фирмой. В этой связи особое значение приобретает первая (начальная) стадия кругооборота венчурного капитала - стадия финансирования венчурного капитала. Учет специфики процесса венчурного финансирования позволит повысить эффективность деятельности субъектов рынка венчурного капитала.

Вопросы и задания

1. Денежный венчурный капитал.
2. Товарный венчурный капитал.
3. Производительный венчурный капитал.
4. Три стадии кругооборота венчурного капитала.

Рекомендуемая литература: [1, 2, 6, 8].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 8

Принципиальная схема механизма венчурного финансирования/ Жизненный цикл венчурной фирмы

Цель: освоить схему механизма венчурного финансирования; изучить жизненный цикл венчурной фирмы

Формируемые компетенции: ПК-3, ПК-5.

Теоретическая часть

Под венчурным финансированием, как начальной стадией движения венчурного капитала, будем понимать способ финансирования малых высокотехнологичных перспективных компаний с целью получения инновационного дохода от прироста стоимости вложенных средств.

Необходимость возникновения венчурного финансирования обуславливается неспособностью традиционной финансовой системы предложить гибкие формы финансирования малых и средних высокотехнологических компаний. Опираясь на такие понятия, как активы, пассивы, рентабельность, кредитоспособность, которые не применимы к новым фирмам, чьи активы нематериальны, и состоят из перспективных идей, умений и знаний их создателей, - традиционная финансовая система не может оценить перспективность того или иного научно-технического направления.

Существуют следующие преимущества венчурного финансирования перед другими формами финансирования:

- оно создает финансовую базу для обеспечения будущего роста компании и реализации дальнейших этапов ее развития.
- оно предоставляется новой компании, планирующей производство наукоемкой продукции, на долгосрочную перспективу.
- в течение всего периода развития высокотехнологичной компании
- венчурные капиталисты не требуют выплат процентов по инвестициям, а тем более возмещения капитала, то есть не оказывают отрицательного влияния на денежный поток (если только акционерный риск не включает привилегированные акции с фиксированными дивидендами или условиями погашения).

Венчурным финансированием является предоставление не только капитала, но и управленческих умений, необходимых для начала деятельности фирмы, ее организации и управления.

Венчурный капитал, инвестированный в новые высокотехнологичные компании, дает возможность получить наиболее высокий прирост, а в отдельных случаях способен обеспечить прибыль, в десятки раз превышающую доходы от вложения средств в любой иной сектор бизнеса (при этом наибольшую прибыль получает не тот, кто что-то изобрел или придумал, а тот, кто вложил деньги в реализацию рискованной идеи).

Инвестор венчурного капитала, вкладывая средства в компанию, становится настоящим деловым партнером основателей компании и ее менеджмента, заинтересованным в успешном развитии проекта, а потому оказывающим компании не только финансовую, но также консультативную, экспертную и организационную поддержку.

Венчурный капитал обеспечивает решение такой важнейшей задачи, как коммерциализация научно-технической сферы (научно-технических проектов и результатов интеллектуальной деятельности) малых и средних компаний.

Венчурный капитал создает среду и реальные условия для развития молодой высокотехнологичной компании, разработки прорывных технологий и создания научно-технической базы, обеспечивающей формирование крупных предприятий будущего.

Наличие широкого спектра источников, типов и видов венчурного капитала позволяет новым высокотехнологичным компаниям получить необходимые инвестиции практически на любом этапе своего развития, в том числе на самых ранних стадиях возникновения венчурного предприятия. Однако венчурное финансирование осуществляется не только на ранней стадии развития высокотехнологичной компании, венчурные инвесторы также часто вкладывают свои средства в поздние этапы становления компании, например в сделки типа MBI (management buy-in - выкуп работниками), так как служащие венчурной компании не имеют возможности осуществить такой выкуп на собственные средства.

В отличие от банковского кредитования в случае венчурных капиталовложений кредит предоставляется под перспективную идею и не может иметь гарантий его обязательного погашения за счет имущества, фондов или прочих активов фирмы. Иными словами, предполагается возможность потери вложенных средств, если инновационный проект не принесет после своей реализации ожидаемых результатов.

Главной целью венчурного финансирования является поддержка роста конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на долю в уставном капитале или некий пакет акций.

Система финансирования инновационной деятельности и, в частности, венчурного финансирования состоит из взаимосвязанных элементов с иерархической соподчиненностью и специфическими функциональными особенностями, и включает:

- источники поступления финансовых средств для осуществления инновационной деятельности (процесс финансирования);
- механизм аккумуляции средств, поступающих из различных источников; политику (принципы и процедура) вложения мобилизованного капитала;
- механизм контроля за инвестициями;
- механизм возвратности авансированных в инновационные процессы средств.

Механизм венчурного финансирования является одним из основных

экономических инструментов, обеспечивающих на протяжении последних десятилетий инновационное развитие ведущих индустриальных стран Запада

Под механизмом венчурного финансирования необходимо понимать организационно-экономическую форму осуществления деятельности по размещению венчурного капитала и способствовать ее проведению, поиска инвестиционных проектов, а также рычаг стимулирования и регулирования этой деятельности.

Венчурный фонд (обычно это профессиональная финансовая фирма, управляющая капиталом от имени других (пенсионных фондов, страховых компаний, и так далее)) или управляющая компания от его имени, приобретают долю (пакет акций) молодой, быстрорастущей или трансформирующейся компании по минимальной стоимости, и вводит в его орган управления своих представителей, являющихся, как правило, профессиональными менеджерами. Последние активно участвуют в регулировании инновационного процесса и контроле за расходованием средств. Так обеспечивается блокирующий пакет венчурного инвестора при сохранении свободы предпринимательской инициативы основных владельцев предприятия. Чаще всего венчурные фонды специализируются в финансировании компаний, находящихся на специфической стадии развития, поскольку данный вид финансирования требует специальных навыков управления, размер типичной инвестиции также изменяется в зависимости от стадии.

Целевым сегментом венчурного финансирования выступают малые (реже средние) предприятия, преимущественно высокотехнологические. Это можно объяснить некоторыми особенностями малого и среднего бизнеса.

Суммируя имеющийся мировой опыт, можно констатировать, что по сравнению с любыми другими компаниями и фирмами малые венчурные предприятия, разрабатывающие и внедряющие новые технологии, обладают следующими несомненными преимуществами:

Быстро увеличивают число рабочих мест и создают предпосылки для большей занятости высококвалифицированных кадров (в США 4% наиболее быстро растущих фирм, большинство из которых поддерживаются венчурным капиталом, создают 70% всех новых рабочих мест, а в Европе с 1991 по 1995 гг. количество занятых в фирмах, поддержанных венчурным капиталом, возросло на 15% в год, а в среднем в экономике - менее чем на 1% в год.);

1. Укрепляют связи между наукой и производством, консолидируя важнейшую функциональную цепочку: наука — технология — производство — рынок;
2. Обеспечивают материальную и моральную поддержку развитию научно-технического потенциала страны;
3. Стимулирует инновационное направление развития промышленности;
4. Повышают в экспорте долю наиболее дорогостоящей наукоемкой

готовой продукции и обеспечивают увеличение объема национального сегмента на мировом рынке высоких технологий;

5. Увеличивают конкурентоспособность наукоемких товаров, одновременно существенно повышая уровень культуры производства на фирмах-смежниках;
6. Способствуют развитию производственных инфраструктур в регионах и улучшению социально-экономического положения в них;
7. Повышают востребованность научных знаний в различных сферах производства, что ведет к использованию новейших достижений науки и техники в реальном секторе экономики;
8. Создают условия для развития крупных фирм и корпораций за счет использования технологий, разработанных малыми фирмами;
9. Способствуют оперативному удовлетворению спроса населения на новые товары и услуги;
10. Повышают экономическую, энергетическую, продовольственную, информационную, экологическую и другие виды национальной независимости, а также обороноспособности страны.

Таким образом, наличие венчурного капитала и создание новых высокотехнологичных компаний не является случайностью, а обусловлено взаимной заинтересованностью инвесторов и создателей новых венчурных предприятий; объективно существующими особенностями и преимуществами, как венчурного капитала, так и малых компаний, ориентированных на коммерциализацию новейших достижений науки и техники.

Большинство зарубежных и отечественных авторов выделяют следующие семь стадий венчурного финансирования, которые соответствуют этапам развития фирмы и определяют продолжительность осуществления венчурного проекта: семенная стадия (seed), стартовая стадия (start-up), первая ранняя стадия (early), вторая ранняя стадия (early expansion), стадия расширения (expansion), стадия выкупа фирмы ее (или сторонними) менеджерами (MBO/MBI), «мезонинное» инвестирование (mezzanine).

Несмотря на то, что выделяют семь стадий инвестирования венчурного капитала, лишь немногим фирмам необходимо внешнее финансирование на каждой стадии. Более того, только некоторые инвесторы способны обеспечивать фирму на всех стадиях. Во многих случаях венчурного инвестирования различия между стадиями весьма условны. При этом некоторые инвестируемые фирмы могут достичь этапа открытого акционирования до момента их полной зрелости и завершения венчурного проекта.

Стадии жизненных циклов фирм, реализующих венчурные проекты, рассматриваются в порядке, в котором каждая форма инвестирования необходима этим фирмам. Кратко остановимся на основных результатах сравнительного анализа стадий венчурного инвестирования:

1. Семенная стадия (seed - букв. посев, зарождение). Данная стадия

характеризуется возникновением идеи новой технологии или продукта. Первоначально разработка, обычно, ведется за счет личных сбережений и так называемых любовных денег (деньги семьи, друзей, подруг и т.д.). Организационное оформление практически отсутствует, и вероятность краха очень велика - более 90%. У компании есть перспективные идеи, отдельные образцы продукции, но нет рыночного опыта ее продаж. Поэтому большинство венчурных капиталистов с неохотой идут на финансирование этого этапа развития предприятия. Этот этап, в среднем, охватывает срок в один-два года;

2. Стартовая стадия (start-up) - собственно рождение компании — организационное оформление инновационного проекта, требующее затрат на персонал, выпуск опытного образца, начальное тестирование рынка. На этой стадии любовных денег, как правило, не хватает и самой острой проблемой становится поиск новых инвестиций. На этом этапе растут расходы на маркетинг, часто возникает необходимость в найме профессионального управляющего. На эту стадию развития фирмы отводится в среднем до 5 лет, в течение которых она либо докажет свое право на существование, либо прекратит деятельность. Этот период венчурные бизнесмены называют еще «долиной смерти» (death valley), так как, по статистике, из формирующихся компаний 70-80% обречены на гибель. По этой причине венчурные фонды к startup-компаниям испытывают довольно вялый интерес, и наиболее вероятными инвесторами становятся «бизнес-ангелы», состоятельные индивидуумы, поверившие в проект и вкладывающие в него собственные деньги (довольно часто в прошлом они сами были создателями малых венчурных фирм, добившихся успеха). В западной прессе «бизнес-ангелов» иногда называют «спасителями научно-технического прогресса». В этом определении помимо иронии присутствует и толика вполне уважительного отношения, ведь они рискуют на самой ответственной стадии, когда больше никто рисковать не хочет;

3. Первая ранняя стадия (early) наступает в случае, если испытания прототипов и тестирование пробной партии продукции рынком прошли достаточно успешно. Малая фирма сколько-нибудь значительной прибыли еще не получает, но ее экономическое будущее вызывает уже меньше сомнений. Это время венчурных фондов, именно на этой стадии они вкладывают в мировой инновационный бизнес наибольшие средства (десятки миллиардов долларов только в США). После этой стадии, по венчурной статистике, из каждых десяти венчурных компаний две становятся «звездами», обеспечивая рентабельность выше запланированной, две прогорают, а еще шесть превращаются в середнячков, не принося ни убытков, ни существенной прибыли. Обычно данная стадия длится 1-3 года. На данной стадии венчурного инвестирования уровень риска определяется следующими факторами:

- квалификация персонала и профессионализм менеджеров;
- возможность привлечения внимания более крупного конкурента;

- риск быстрого старения товара, даже если он пользуется спросом;

4. Вторая ранняя стадия (early expansion). На этой стадии инвестирования первичные венчурные капиталисты могут сократить своеучастие в данном бизнесе и перенести часть капитала в другую область для диверсификации риска. Однако в любом случае инвестируемой фирме необходимо последующее финансирование. Типичными причинами необходимости второй стадии инвестирования являются:

- перерасход денежных средств, произошедший при разработке нового товара;
- неудачи с реализацией нового товара;
- необходимость проведения на рынке нового позиционирования разработанного товара;
- потребность в усовершенствовании товара в связи с обнаружившимися в процессе пробных продаж недостатками;
- необходимость подготовки к большему объему производства в случае превышения прогнозного спроса.

Обычно венчурные капиталисты предпринимают второй и последующие раунды инвестирования при условии, что обязательства по дополнительному инвестированию приведут в обозримом будущем к существенным измеримым выгодам. В случае объединенного (синдицированного) инвестирования в фирму несколькими венчурными капиталистами на этом этапе они очень тщательно обговаривают последующую готовность и возможности вложения ими денежных средств.

5. Стадия расширения (expansion). Для малой венчурной фирмы, успешно сумевшей преодолеть предыдущие стадии развития, характерны высокие объемы годовых продаж, а также рост потребностей в расширении производственных мощностей, оборотных средствах для маркетинга и увеличении объема продаж, необходимость приобретения нового оборудования, привлечения к работе дополнительного персонала, разработки новой продукции. Этап расширения, продолжающийся от 2 до 4 лет, складывается из ряда последовательных фаз:

- фазы создания условий для производства растущих объемов коммерческой продукции;
- фазы увеличивающегося объема выпуска конкурентоспособной продукции;
- фазы успешной реализации увеличивающихся объемов выпускаемой продукции, приносящей компании прибыль. На этой стадии малая венчурная компания уже в состоянии не искать инвесторов, а выбирать их — ее хотят купить корпорации, ей готовы давать кредиты банки. С венчурной точки зрения этот период — подготовительный для выхода венчурных финансистов из состоявшегося нового бизнеса.

6. Стадия выкупа фирмы ее (или сторонними) менеджерами (management buy-in / management buy-out). В этом случае контрольный пакет акций инвестируемой фирмы приобретается менеджерами с помощью

группы финансовых поручителей в надежде на дальнейший прирост капитала этой фирмы. Большинство подобных сделок совершается на деньги венчурных капиталистов. При этом менеджеры инвестируемой фирмы размещают небольшие финансовые средства в непропорционально большой доле акций.

На этой стадии венчурный капитал необходим для приобретения фирмы (или части этой фирмы), реализующей венчурный проект, у существующих владельцев командой нынешних менеджеров (наемных работников). В то время как продающий акционер может быть или не быть вовлеченным в управление фирмой, приобретающие ее менеджеры активно занимаются каждодневным управлением, становясь в результате управленцами- собственниками.

В общем случае выкуп фирмы ее менеджерами осуществляется по следующим причинам:

- расхождение интересов менеджеров и интересов собственников фирмы;
- уход на пенсию акционера-собственника;
- проблемы внутри инвестирующей компании;
- как защитная стратегия против грозящего поглощения другой компанией.

В то же время для осуществления выкупа фирмы сторонними менеджерами, необходимо наличие следующих условий:

А) существование команды сторонних выкупающих менеджеров, характеризующихся достаточной квалификацией и опытом успешного управления целой фирмой, предпочтительно в той же отрасли промышленности;

Б) наличие команды собственных менеджеров фирмы, желающих остаться работать в ней с командой сторонних менеджеров в переходный период;

В) существование инвестора (венчурного капиталиста), способного найти хорошую команду менеджеров и принять на себя связанный с выкупом фирмы сторонними менеджерами более высокий риск;

Г) наличие инвестируемой фирмы, недостаточно успешно работающей из-за ее неспособного управления, менеджеры и акционеры которой намереваются продать фирму.

7. «Мезонинное» финансирование (mezzanine) является завершающей стадией венчурного финансирования перед публичной (открытой) эмиссией этой фирмой своих акций на фондовом рынке. Эта форма финансирования по своей сути очень близка к традиционному банковскому займу. Предлагая меньшую доходность и более короткий срок инвестирования, чем другие стадии венчурного вложения денежных средств, «мезонинное» инвестирование представляет собой комбинацию акционерного и заемного капитала. В связи с этим оно менее популярно, чем, например, выкуп фирмы ее менеджерами.

Вопросы и задания

1. Преимущества венчурного финансирования.

2. Цель венчурного финансирования.
3. Система финансирования инновационной деятельности.
4. Механизм венчурного финансирования.
5. Венчурный фонд.
6. Малые венчурные предприятия.
7. Семь стадий инвестирования венчурного капитала.
8. Сравнительный анализ различных стадий инвестирования венчурного капитала.
9. Распределение инвестиций и риска по стадиям жизненного цикла малых высокотехнологичных компаний.

Список рекомендуемой литературы

Список основной литературы

1. Гуреев, П. М., Венчурное предпринимательство: учебник / П. М. Гуреев, В. Н. Гришин, И. С. Прохорова. – Москва : Русайнс, 2024. – 277 с. – ISBN 978-5-466-03897-2. – URL: <https://book.ru/book/951441>
2. Ледяева, Н. Я. Внутрифирменное предпринимательство. Венчурное финансирование : учебное пособие / Н. Я. Ледяева. – Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнева, 2020. – 94 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/165889>
3. Управление инвестиционными проектами : учебник / А. М. Губернаторов, А. И. Данилов, Д. А. Егорова, О. Ю. Ермоловская [и др.]. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. – 362 с. – ISBN 978-5-394-05625-3. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2133557>

Дополнительная литература

1. Клоков, В. И. Количественные методы анализа инвестиций : учебное пособие / В. И. Клоков, Д. Д. Ульзетуева. – СПб: ИПЦ СЗИУ РАНХиГС, 2024. – 224 с. – ISBN 978-5-89781-872-3. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2238769>
2. Новиков, А. И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере : учебное пособие / А.И. Новиков. – М.: ИНФРА-М, 2022. – 256 с. – DOI 10.12737/924. – ISBN 978-5-16-005370-7. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1850685>
3. Бородин, А. И. Финансовый менеджмент: методы и модели : учебное пособие / А. И. Бородин, И. Ю. Выгодчикова, Н. Н. Наточеева. – М.: Дашков и К, 2022. – 303 с. – ISBN 978-5-394-04834-0. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1927406>
4. Бондаренко, Т. Г. Инвестиции : учебное пособие / Т.Г. Бондаренко, Н.А. Проданова. – Москва : ИНФРА-М, 2026. – 157 с. [Электронный ресурс]. – DOI 10.12737/1852466. – ISBN 978-5-16-017420-4. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2225928>
5. Оценка инвестиций : задачник : учебное пособие / сост. Т. В. Гурунян, Ю. В. Чепига. – Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2020. - 152 с. – ISBN 978-5-8036-0991-9. - Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2229543>
6. Якушин, Д. И. Управление инвестиционным портфелем : учебно-методическое пособие / Д. И. Якушин. - Москва : Директ-Медиа, 2022. - 120 с. - ISBN 978-5-4499-3084-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2141476>
7. Инвестиции : практикум / Л. В. Смоленникова, Т. Г. Колесникова, Т.

М. Наумова, Е. А. Козлова [и др.]. – Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2023. – 80 с. – ISBN 978-5-8158-2351-8. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2133943>

8. Чараева, М. В. Инвестиционная стратегия : учебное пособие / М.В. Чараева. — М.: ИНФРА-М, 2024. — 256 с. — DOI 10.12737/1044720. - ISBN 978-5-16-015648-4. – Текст: электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1044720>

9. Спицына, Т. А. Работа с инвестиционными проектами. Практикум : учебное пособие / Т. А. Спицына. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. – 77 с. – ISBN 978-5-394-05258-3. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1996277>

Интернет-ресурсы

1. <http://eonline.h1.ru> – каталог ссылок на лучшие экономические и финансовые ресурсы сети Интернет
2. <http://emj.spbume.ru/> - Российский научный журнал «Экономика и управление»
3. <http://www.consultant.ru> – справочная правовая система Консультант Плюс
4. <http://www.eur.ru> – научно-образовательный портал «Экономика и управление на предприятиях»

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по организации и проведению самостоятельной работы
«ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ»
для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика»,
направленность (профиль) «Экономика организаций»

Методические указания для студентов по организации и проведению самостоятельной работы по дисциплине «Прямые инвестиции и венчурный капитал» предназначены для оказания помощи студентам в самостоятельной работе по дисциплине. Они содержат цель и задачи дисциплины, степень усвоения дисциплины, план-график выполнения СРС по дисциплине, методические рекомендации в СРС с учетом темы согласно программе дисциплины, форму контроля СРС, задания для СРС, требования к представлению и оформлению результатов СРС, рекомендуемую литературу и интернет-ресурсы. Предназначены для студентов направления 38.03.01 – Экономика по профилю подготовки «Экономика организаций».

ВВЕДЕНИЕ

Самостоятельная работа является внеаудиторной и предназначена для самостоятельного изучения определенных тем дисциплины по материалам, рекомендованным преподавателем, а также в порядке подготовки к практическим занятиям.

Самостоятельная работа студентов в ВУЗе является важным видом учебной и научной деятельности студента. Самостоятельная работа студентов играет значительную роль в рейтинговой технологии обучения.

Цель освоения дисциплины заключается в формировании у бакалавров набора профессиональных компетенций по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, а также получение студентами необходимых знаний и навыков в области управления качеством продукции предприятия.

Методические указания к практическим занятиям составлены в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования, рабочим учебным планом и программой дисциплины «Прямые инвестиции и венчурный капитал» для студентов направления 38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Экономика организаций».

Для обеспечения полной реализации функций практического занятия в методических указаниях представлены теоретическая часть, а также задания к каждой теме, список основной и дополнительной литературы.

Согласно учебному плану по дисциплине «Прямые инвестиции и венчурный капитал», студент выполняет практические задания и готовится к семинарским занятиям.

Целью данных методических рекомендаций является систематизация заданий, подлежащих самостоятельному выполнению студентами.

Задачами разработанных методических указаний и рекомендаций является закрепление полученных теоретических знаний посредством рассмотрения проблемных тем по изучаемой дисциплине.

Дисциплина «Прямые инвестиции и венчурный капитал» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)».

Индекс	Формулировка индикатора
ПК-3	Способен осуществлять разработку инвестиционного проекта
ПК-5	Способен разрабатывать мероприятия по управлению рисками, проводить их экономическую оценку

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Готовые к применению основы экономического анализа и статистики в сфере инвестиционной деятельности; особенности использования предприятиями возможности прямых инвестиций и расчета степени риска;

методы расчета системы показателей, характеризующих результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятий, в совокупности с прямыми инвестициями.

Может использовать навыки практической работы по сбору необходимых материалов, их комплексной оценке, анализу и систематизации в части разработки и реализации планов прямых инвестиций и расчета прогнозных показателей эффективности; рассчитать абсолютные и относительные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятий, вложивших венчурный капитал, уметь анализировать их в динамике.

Умение анализировать теоретические и практические направления и проблемы взаимодействия предприятий в системе прямых инвестиций с учетом особенностей и рисков хозяйственной деятельности в различных отраслях.

Разработать методику расчета показателей экономической эффективности и оценки экономических рисков предприятий с прямыми инвестициями.

1. Общая характеристика самостоятельной работы студента при изучении дисциплины

Целью самостоятельной работы студентов по дисциплине «Прямые инвестиции и венчурный капитал» является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками деятельности по профилю, опытом творческой, исследовательской деятельности. Самостоятельная работа студентов способствует развитию самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению проблем учебного и профессионального уровня.

Задачами самостоятельной работы по дисциплине «Прямые инвестиции и венчурный капитал» являются:

- систематизировать и уточнить концептуальные рамки в области прямых инвестиций и венчурного капитала;
- изучить механизм формирования прямых инвестиций и венчурного капитала, оценить их значимость и роль в рыночной системе управления;
- формирование у студентов теоретических и практических навыков экономического обоснования и оценки инвестиционной привлекательности различных сфер и секторов экономики.

Конкретные формы самостоятельной работы студентов согласно учебному плану и рабочей программе дисциплины состоят в том, что каждым студентом во внеаудиторное время выполняются следующие виды самостоятельной учебной работы:

- подготовка к лекциям, семинарским, практическим и лабораторным занятиям;
- реферирование статей, отдельных разделов монографий;
- изучение учебных пособий;
- изучение и конспектирование хрестоматий и сборников документов;
- изучение в рамках программы курса тем и проблем, не выносимых на лекции и семинарские занятия;
- написание тематических докладов, рефератов и эссе на проблемные темы;
- аннотирование монографий или их отдельных глав, статей;
- конспектирование монографий или их отдельных глав, статей;
- выполнение исследовательских и творческих заданий;
- самостоятельное изучение темы в рамках «круглых столов».

План-график выполнения самостоятельной работы

Коды реализуемых компетенций, индикаторов	Вид деятельности студентов	Итоговый продукт самостоятельной работы	Средства и технологии оценки	Объем часов, в том числе
---	----------------------------	---	------------------------------	--------------------------

ИД-1. ПК-3. ИД-2. ПК-3 ИД-1. ПК-5. ИД-2. ПК-5	<i>Традиционные:</i> Самостоятельное изучение литературы <i>Интерактивные:</i> Работа с электронным учебником	Конспект	Собеседование, коллоквиум	25
ИД-1. ПК-3. ИД-2. ПК-3 ИД-1. ПК-5. ИД-2. ПК-5	<i>Традиционные:</i> Подготовка к практическому занятию <i>Интерактивные:</i> Работа с электронным учебником	Конспект	Собеседование, коллоквиум	25
ИД-1. ПК-3. ИД-2. ПК-3 ИД-1. ПК-5. ИД-2. ПК-5	<i>Традиционные:</i> Самостоятельное решение задач <i>Интерактивные:</i> Работа с электронным учебником	Конспект	Собеседование, коллоквиум	26
Итого за 6 семестр				76.00
Итого				76.00

Вопросы на собеседовании

1. Финансовые и нефинансовые инвестиции.
2. Виды портфельных инвестиций.
3. Капиталообразующие инвестиции.
4. Иностранные инвестиции.
5. Понятие инвестиционной структуры.
6. Воспроизводственная, технологическая, отраслевая структура инвестиций в основной капитал.
7. Структура инвестиций по источникам финансирования.
8. Общая характеристика источников финансирования инвестиций.
9. Принципы и условия бюджетного финансирования инвестиций.
10. Лизинг и форфейтинг как специфические методы финансирования инвестиций.
11. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
12. Участники инвестиционного процесса.
13. Инвесторы, клиенты, пользователи объектов инвестиционной деятельности.
14. Виды и специфика деятельности инвестиционных институтов.
15. Понятие инвестиционного механизма.
16. Мотивационный, ресурсный, организационный, правовой и методологический блоки инвестиционного механизма.
17. Виды и характеристики инвестиционных ресурсов.
18. Цели и задачи реальных инвестиций.
19. Поиск источников реальных инвестиций.

20. Формы реальных инвестиций.
21. Инновационные инвестиции.
22. Инвестиционная программа предприятия.
23. Суть инвестиционного проекта.
24. Классификация инвестиционных проектов.
25. Этапы создания и реализации проекта.
26. Особенности предпроектных исследований.
27. Обоснование инвестиций (организационный и технико-экономический аспект).
28. Содержание разделов инвестиционного проекта.
29. Бизнес-план инвестиционного проекта.
30. Планирование инвестиционной деятельности с помощью бизнес-плана.
31. Содержание основных разделов бизнес-плана.
32. Особенности финансового плана проекта.
33. Понятие инвестиционного риска.
34. Понятие инвестиционной эффективности.
35. Характеристика методов оценки инвестиций.
36. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных поступлений.
37. Понятие чистой приведенной стоимости, рентабельности инвестиций, коэффициента внутренней рентабельности.
38. Расчет денежных потоков.
39. Финансовая состоятельность инвестиционного проекта.
40. Венчурный бизнес и его связь с инновациями.
41. Механизмы извлечения доходов венчурными инвесторами.
42. Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии.
43. Развитие венчурного бизнеса в разных странах.
44. Этапы венчурного инвестирования и их содержание.
45. Направления деятельности венчурного инвестора: инвестирование, мониторинг, управление выходом из компании.
46. Структура венчурного фонда.
47. Виды и принципы специализации фондов.
48. Правовой статус и организационная форма венчурного фонда.
49. Управляющая компания и формы ее вознаграждения.
50. Кривая внутренней нормы доходности венчурного фонда.
51. Темпы роста компании. Устойчивость роста.
52. Оценка рисков венчурного капитала.
53. Управление портфелем венчурных инвесторов.
54. Процесс выбора компании
55. Структурирование сделки.
56. Технология сделок с использованием венчурного капитала.
57. Выход инвестора из проекта.
58. Венчурный фонд как финансовое учреждение.
59. Эффективность венчурного фонда.

60. Агентские конфликты в венчурном бизнесе.
61. Государство как венчурный инвестор.
62. Исследование роли схем вознаграждения опционов.
63. Методы оценки проектов.
64. Выход моделей.
65. Корпоративные венчурные фонды: модели формирования.
66. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции.
67. Влияние КВИ на развитие компаний.
68. Модели венчурных фондов с участием государства.
69. Региональные венчурные фонды.
70. Модель «подталкивания». «Тянущая» модель. Смешанные модели.
71. Модели формирования фондов с участием государства в России.
72. Особенности осуществления инвестиций в основной капитал.
73. Управление реальными инвестициями в предприятие.
74. Этапы формирования политики управления реальными инвестициями.
75. Особенности риска реального инвестиционного проекта.
76. Характер проявления инфляционных и криминогенных рисков.
77. Учет объективных и субъективных факторов, влияющих на уровень рисков.
78. Бюджетная, экономическая и коммерческая эффективность инвестиций.
79. Оценка эффективности инвестиционных проектов: показатели и их характеристики.
80. Особенности расчета чистого сниженного дохода, срока окупаемости, внутренней нормы доходности.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя внимательное изучение лекционного материала, а также самостоятельную работу с основной и дополнительной литературой.

Предлагаемые студенту задания позволяют проверить компетенции ПК-3, ПК-5. Для подготовки к данному оценочному мероприятию необходимо внимательно изучить указанные темы, опираясь на конспекты лекций, рекомендуемую основную и дополнительную литературу, а также материалы практических занятий.

При проверке задания, оцениваются:

- правильность ответа;
- глубина и последовательность изложения учебного материала;
- умение делать самостоятельные выводы.

Оценка «отлично» присваивается студенту, если, применяя знания теории инвестиций, он осмысленно интерпретирует формальные выводы из теоретических моделей, демонстрирует навыки аналитической работы в области инвестиций; опираясь на теоретические знания, осмысленно объясняет природу экономических процессов, рассчитывает социально-экономические показатели и эффективность инвестиционных и венчурных

проектов. Оценка «отлично» присваивается студенту, если теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов; он исчерпывающе, последовательно, четко и логично представляет материал; использует дополнительный материал в ответе; все задачи, предусмотренные в программе, выполнены, качество их выполнения оценивается на высоком уровне; анализирует полученные результаты; проявляет самостоятельность в выполнении заданий. Компетенции ПК-3, ПК-5 осваиваются на высоком уровне.

Оценка «хорошо» присваивается студенту, если, применяя знания теории инвестирования, он осмысленно интерпретирует формальные выводы из теоретических моделей, демонстрирует навыки аналитической работы в области инвестиций; опираясь на теоретические знания, осмысленно объясняет природу экономических процессов, рассчитывает социально-экономические показатели и эффективность инвестиционно-венчурного проекта с незначительными ошибками. Оценка «хорошо» присваивается студенту, если теоретическое содержание курса освоено на достаточном уровне, с незначительными пробелами; он последовательно представляет материал, испытывая незначительные трудности; справляется с заданиями, вопросами и другими видами применения знаний, допуская неточности; все задачи, предусмотренные программой, выполнены, качество их выполнения оценивается на среднем уровне; проявляет самостоятельность в выполнении заданий. Компетенции ПК-3, ПК-5 осваиваются на среднем уровне.

Оценка «удовлетворительно» присваивается студенту, если он применяет знания теории инвестирования, не интерпретирует четко формальные выводы из теоретических моделей, демонстрирует навыки аналитической работы в области инвестиций; опираясь на теоретические знания, фрагментарно объясняет характер экономических процессов, рассчитывает социально-экономические показатели и эффективность инвестиционно-венчурного проекта. Оценка «удовлетворительно» присваивается студенту, если теоретическое содержание курса освоено на низком уровне, со значительными пробелами; он непоследовательно представляет материал, испытывая значительные трудности; справляется с заданиями, вопросами и другими приложениями знаний, совершая ошибки; все задачи, предусмотренные программой, выполнены, качество их выполнения оценивается на низком уровне. Компетенции ПК-3, ПК-5 осваиваются на минимальном уровне.

Оценка «неудовлетворительно» присваивается студенту, если он не применяет знания о прямых и венчурных инвестициях; не может осмысленно объяснить природу экономических процессов в инвестиционной сфере на микро- и макроуровнях. Оценка «удовлетворительно» присваивается студенту, если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, нерешительно, с большими трудностями выполняет практическую работу, компетенции ПК-3, ПК-5 не сформированы.

Вопросы к коллоквиуму

Прямые реальные инвестиции

1. Финансовые и нефинансовые инвестиции.
2. Виды портфельных инвестиций.
3. Капиталообразующие инвестиции.
4. Зависимые и независимые инвестиции.
5. Валовые и чистые инвестиции.
6. Виды инвестиций по срокам инвестирования.
7. Государственные и частные инвестиции.
8. Иностраннные инвестиции.

Инвестиционная деятельность предприятий

1. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
2. Участники инвестиционного процесса.
3. Инвесторы, клиенты, пользователи объектов инвестиционной деятельности.
4. Виды и специфика деятельности инвестиционных институтов

Разработка инвестиционной стратегии

1. Портфельные инвестиции.
2. Цели портфельного инвестирования.
3. Понятие инвестиционного портфеля.
4. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
5. Суть оптимального портфеля.
6. Управление инвестиционным портфелем.
7. Цели и задачи реальных инвестиций.
8. Поиск источников реальных инвестиций.
9. Формы реальных инвестиций.
10. Капиталовложений.
11. Инновационные инвестиции.
12. Инвестирование в рост оборотных средств.
13. Инвестиционная программа предприятия.

Характеристика методов оценки эффективности инвестиционных проектов: текущая стоимость, будущая стоимость, срок окупаемости проекта

1. Понятие инвестиционной эффективности.
2. Характеристика методов оценки инвестиций.
3. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных поступлений.

Характеристика методов оценки эффективности инвестиционных проектов: индекс рентабельности, внутренняя норма доходности

1. Бюджетная, экономическая и коммерческая эффективность инвестиций.
2. Оценка эффективности инвестиционных проектов: показатели и их характеристики.
3. Особенности расчета чистого сниженного дохода, срока окупаемости, внутренней нормы доходности.

Оценка рисков инвестиционных проектов

1. Понятие инвестиционного риска.
2. Субъективность оценки проектных рисков.
3. Классификация рисков.
4. Специфика простых и сложных, внешних и внутренних рисков.
5. Оценка риска.
6. Использование механизмов снижения рисков.
7. Страхование проектных рисков: виды, условия, системы.

Особенности обращения венчурного капитала

1. Денежный венчурный капитал.
2. Товарный венчурный капитал.
3. Продуктивный венчурный капитал.
4. Три этапа обращения венчурного капитала.

Схема венчурного капитала. Жизненный цикл венчурной фирмы

1. Преимущества венчурного финансирования.
2. Цель венчурного финансирования.
3. Система финансирования инновационной деятельности.
4. Механизм венчурного финансирования.
5. Венчурный фонд.
6. Малые предприятия.
7. Семь этапов венчурного инвестирования.
8. Сравнительный анализ различных этапов венчурного инвестирования.
9. Распределение инвестиций и рисков по этапам жизненного цикла малых высокотехнологичных компаний.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя внимательное изучение лекционного материала, а также самостоятельную работу с основной и дополнительной литературой.

Предлагаемые студенту задания позволяют проверить компетенции ПК-3, ПК-5. Для подготовки к данному оценочному мероприятию необходимо внимательно изучить указанные темы, опираясь на конспекты лекций, рекомендуемую основную и дополнительную литературу, а также материалы практических занятий.

При проверке задания, оцениваются:

- правильность ответа;
- глубина и последовательность изложения учебного материала;
- умение делать самостоятельные выводы.

Оценка «отлично» присваивается студенту, если, применяя знания теории инвестиций, он осмысленно интерпретирует формальные выводы из теоретических моделей, демонстрирует навыки аналитической работы в области инвестиций; опираясь на теоретические знания, осмысленно объясняет природу экономических процессов, рассчитывает социально-экономические показатели и эффективность инвестиционных и венчурных

проектов. Оценка «отлично» присваивается студенту, если теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов; он исчерпывающе, последовательно, четко и логично представляет материал; использует дополнительный материал в ответе; все задачи, предусмотренные в программе, выполнены, качество их выполнения оценивается на высоком уровне; анализирует полученные результаты; проявляет самостоятельность в выполнении заданий. Компетенции ПК-3, ПК-5 осваиваются на высоком уровне.

Оценка «хорошо» присваивается студенту, если, применяя знания теории инвестирования, он осмысленно интерпретирует формальные выводы из теоретических моделей, демонстрирует навыки аналитической работы в области инвестиций; опираясь на теоретические знания, осмысленно объясняет природу экономических процессов, рассчитывает социально-экономические показатели и эффективность инвестиционно-венчурного проекта с незначительными ошибками. Оценка «хорошо» присваивается студенту, если теоретическое содержание курса освоено на достаточном уровне, с незначительными пробелами; он последовательно представляет материал, испытывая незначительные трудности; справляется с заданиями, вопросами и другими видами применения знаний, допуская неточности; все задачи, предусмотренные программой, выполнены, качество их выполнения оценивается на среднем уровне; проявляет самостоятельность в выполнении заданий. Компетенции ПК-3, ПК-5 осваиваются на среднем уровне.

Оценка «удовлетворительно» присваивается студенту, если он применяет знания теории инвестирования, не интерпретирует четко формальные выводы из теоретических моделей, демонстрирует навыки аналитической работы в области инвестиций; опираясь на теоретические знания, фрагментарно объясняет характер экономических процессов, рассчитывает социально-экономические показатели и эффективность инвестиционно-венчурного проекта. Оценка «удовлетворительно» присваивается студенту, если теоретическое содержание курса освоено на низком уровне, со значительными пробелами; он непоследовательно представляет материал, испытывая значительные трудности; справляется с заданиями, вопросами и другими приложениями знаний, совершая ошибки; все задачи, предусмотренные программой, выполнены, качество их выполнения оценивается на низком уровне. Компетенции ПК-3, ПК-5 осваиваются на минимальном уровне.

Оценка «неудовлетворительно» присваивается студенту, если он не применяет знания о прямых и венчурных инвестициях; не может осмысленно объяснить природу экономических процессов в инвестиционной сфере на микро- и макроуровнях. Оценка «удовлетворительно» присваивается студенту, если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, нерешительно, с большими трудностями выполняет практическую работу, компетенции ПК-3, ПК-5 не сформированы.

4. Методические рекомендации по изучению теоретического материала

Работа с книгой

При работе с книгой необходимо подобрать литературу, научиться правильно ее читать, вести записи. Для подбора литературы в библиотеке используются алфавитный и систематический каталоги.

Важно помнить, что рациональные навыки работы с книгой - это всегда большая экономия времени и сил.

Правильный подбор учебников рекомендуется преподавателем, читающим лекционный курс. Необходимая литература может быть также указана в методических разработках по данному курсу.

Изучая материал по учебнику, следует переходить к следующему вопросу только после правильного уяснения предыдущего, описывая на бумаге все выкладки и вычисления (в том числе те, которые в учебнике опущены или на лекции даны для самостоятельного вывода).

При изучении любой дисциплины большую и важную роль играет самостоятельная индивидуальная работа.

Особое внимание следует обратить на определение основных понятий курса. Студент должен подробно разбирать примеры, которые поясняют такие определения, и уметь строить аналогичные примеры самостоятельно. Нужно добиваться точного представления о том, что изучаешь. Полезно составлять опорные конспекты. При изучении материала по учебнику полезно в тетради (на специально отведенных полях) дополнять конспект лекций. Там же следует отмечать вопросы, выделенные студентом для консультации с преподавателем.

Выводы, полученные в результате изучения, рекомендуется в конспекте выделять, чтобы они при перечитывании записей лучше запоминались.

Опыт показывает, что многим студентам помогает составление листа опорных сигналов, содержащего важнейшие и наиболее часто употребляемые формулы и понятия. Такой лист помогает запомнить формулы, основные положения лекции, а также может служить постоянным справочником для студента.

Различают два вида чтения; первичное и вторичное. Первичное - это внимательное, неторопливое чтение, при котором можно остановиться на трудных местах. После него не должно остаться ни одного непонятого слова. Содержание не всегда может быть понятно после первичного чтения.

Задача вторичного чтения полное усвоение смысла целого (по счету это чтение может быть и не вторым, а третьим или четвертым).

Правила самостоятельной работы с литературой

Как уже отмечалось, самостоятельная работа с учебниками и книгами (а также самостоятельное теоретическое исследование проблем,

обозначенных преподавателем на лекциях) - это важнейшее условие формирования у себя научного способа познания. Основные советы здесь можно свести к следующим:

- Составить перечень книг, с которыми Вам следует познакомиться;
- Сам такой перечень должен быть систематизированным.
- Обязательно выписывать все выходные данные по каждой книге (при написании курсовых и дипломных работ это позволит очень сэкономить время).

- Разобраться для себя, какие книги (или какие главы книг) следует прочитать более внимательно, а какие - просто просмотреть.

- При составлении перечней литературы следует посоветоваться с преподавателями и научными руководителями (или даже с более подготовленными и эрудированными сокурсниками), которые помогут Вам лучше сориентироваться, на что стоит обратить большее внимание, а на что вообще не стоит тратить время...

- Естественно, все прочитанные книги, учебники и статьи следует конспектировать, но это не означает, что надо конспектировать «все подряд»: можно выписывать кратко основные идеи автора и иногда приводить наиболее яркие и показательные цитаты (с указанием страниц).

Чтение научного текста является частью познавательной деятельности. Ее цель - извлечение из текста необходимой информации. От того на сколько осознанна читающим собственная внутренняя установка при обращении к печатному слову (найти нужные сведения, усвоить информацию полностью или частично, критически проанализировать материал и т.п.) во многом зависит эффективность осуществляемого действия.

Выделяют четыре основные установки в чтении научного текста:

1. Информационно-поисковый (задача - найти, выделить искомую информацию).

2. Усваивающая (усилия читателя направлены на то, чтобы как можно полнее осознать и запомнить как сами сведения излагаемые автором, так и всю логику его рассуждений).

3. Аналитико-критическая (читатель стремится критически осмыслить материал, проанализировав его, определив свое отношение к нему).

4. Творческая (создает у читателя готовность в том или ином виде - как отправной пункт для своих рассуждений, как образ для действия по аналогии и т.п. - использовать суждения автора, ход его мыслей, результат наблюдения, разработанную методику, дополнить их, подвергнуть новой проверке).

Основные виды систематизированной записи прочитанного:

1. Аннотирование - предельно краткое связное описание просмотренной или прочитанной книги (статьи), ее содержания, источников, характера и назначения;

2. Планирование - краткая логическая организация текста, раскрывающая содержание и структуру изучаемого материала;
3. Тезирование - лаконичное воспроизведение основных утверждений автора без привлечения фактического материала;
4. Цитирование - дословное выписывание из текста выдержек, извлечений, наиболее существенно отражающих ту или иную мысль автора;
5. Конспектирование - краткое и последовательное изложение содержания прочитанного.

Конспект - сложный способ изложения содержания книги или статьи в логической последовательности. Конспект аккумулирует в себе предыдущие виды записи, позволяет всесторонне охватить содержание книги, статьи. Поэтому умение составлять план, тезисы, делать выписки и другие записи определяет и технологию составления конспекта.

Задания для самоконтроля

1. Инвестиционная привлекательность это
 - а. совокупность различных свойств объекта инвестирования, определяющих платежеспособность на инвестиции.
 - б. ресурсный потенциал достаточный для функционирования инвестиционной среды
 - в. вложения капитала во всех его формах в объекты, инструменты, с целью получения дохода.
2. Инвестиционная деятельность это
 - а. инвестиции в основной капитал
 - б. дело, деятельность мероприятия предположения осуществляющие комплекс каких либо действий
 - в. вложения инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли
3. Затраты осуществляемые участниками выполнения проекта подразделяются на
 - а. первоначальные
 - б. остаточные
 - в. текущие
 - г. ликвидационные
4. В качестве критерия коммерческой эффективности выступает
 - а. индекс доходности
 - б. внутренняя норма доходности
 - в. сальдо реальных денег
5. Оценка коммерческой эффективности определяется как
 - а. соотношением финансовых затрат и ресурсов
 - б. эффективностью вложенного капитала
 - в. уровнем народного хозяйства

6. К подходам оценки рисков инвестиционной привлекательности относят
 - а. нормативный подход
 - б. количественный
 - в. качественный
7. Чистый дисконтированный доход это
 - а. сумма текущих эффектов за весь расчетный период
 - б. отношение суммы приведенных эффектов
 - в. норма дисконта приведенного эффекта
8. К традиционным методам оценки инвестиционной привлекательности относятся
 - а. расчет средней нормы прибыли
 - б. расчет срока окупаемости
 - в. расчет окупаемости капитальных вложений
 - г. метод экспертных оценок
9. Аналитическими показателями отрасли являются
 - а. уровень конкуренции в отрасли
 - б. уровень информационной устойчивости продукции отрасли
 - в. уровень социальной напряженности в отрасли
10. Жизненный цикл отрасли состоит из
 - а. 5 стадий
 - б. 6 стадий
 - в. 3 стадий
11. К специфическим особенностям влияния на инвестиционную привлекательность относятся
 - а. наличие квалифицированных кадров
 - б. наличие развитой управленческой инфраструктуры
 - в. уровень рисков
 - г. уровень рентабельности капитала
12. При оценке экономического развития региона используются показатели
 - а. удельный вес региона ВВП
 - б. объем продукции на душу населения
 - в. средний уровень заработной платы
 - г. уровень качества экологических рисков
13. Конечным результатом оценки и прогнозирования инвестиционной привлекательности отраслей и регионов является
 - а. подъем экономики как глобальная фаза экономического развития
 - б. группировка и ранжирование отраслей и регионов по степени их привлекательности
 - в. выявление тенденций развития регионов и отраслей
14. Общий период всех стадий жизненного цикла предприятия определяется в
 - а. 10-15 лет

- б. 15-20 лет
 - в. 20-25 лет
15. 36. Цель оценки инвестиционной привлекательности состоит в
- а. оценке ожидаемой доходности инвестиционных средств, сроков их возврата
 - б. проведении динамического анализа
 - в. повышении экономического роста региона
16. Важнейшими направлениями характеризующими единство инвестиционной привлекательности стратегических целей является
- а. анализ оборачиваемости активов
 - б. анализ ликвидности активов
 - в. анализ рентабельности активов
17. Для анализа и оценки инвестиционной привлекательности используют
- а. прибыльность капитала
 - б. анализ ликвидности
 - в. анализ рентабельности
 - г. анализ финансовой устойчивости
18. Инвестиционная стратегия это
- а. система мер предусматривающая установление структуры и объемов инвестиций
 - б. система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия определяющих общими задачами его развитие
 - в. совокупность унифицированных данных о системе инвестиционных проектов и предложений
19. Инвестиционная программа это
- а. совокупность унифицированных данных о системе инвестиционных проектов или предложений с определенной целевой направленностью
 - б. вложения инвестиций и осуществление практических действий, в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта
 - в. процесс разработки системы планов, нормативных заданий и показателей обеспечивающих развитие инвестиционной деятельности
20. К основным этапам инвестиционного процесса относят
- а. принятие решений об инвестиции
 - б. осуществление и эксплуатация инвестиций
 - в. разделение инвестиционного капитала
 - г. наличие разветвленной сети финансовых посредников

Выполнение реферата

Целью реферата является обзор и изучение литературных источников по теме исследования и изложение изученного материала в сжатом виде. Объем реферата должен составлять от 8 до 15 страниц. Реферат представляет собой один из этапов научно-исследовательской работы, основными задачами которой является:

- углубление теоретических знаний;
- развитие у слушателей способностей обобщать и анализировать результаты, умения работать со специальными литературными источниками;
- закрепление и развитие умений и навыков;
- овладение фундаментальными основами будущей профессии.

При подготовке реферата для студента необходимо:

- посещение консультаций своего руководителя;
- самостоятельное изучение рекомендованной литературы и закрепление навыков работы с литературными источниками;
- овладение навыками анализа и обобщения собранного литературного материала;
- овладение научной логикой реферата, понимания цели, задач, объекта и предмета исследования, используемых методов и приемов;
- совершенствование умения грамотно, литературным языком излагать результаты и делать самостоятельные выводы;
- оформление работы в соответствии с требованиями эстетики, нормами орфографии и общими правилами литературно-графического оформления;
- регулярный отчет перед своим научным руководителем о выполнении запланированных этапов работы, информирование о полученных промежуточных результатах;
- строгое соблюдение намеченных сроков завершения этапов работы, своевременное представление ее руководителю.

Реферат должен представлять собой законченную научно-исследовательскую работу, составленную и оформленную в соответствии с настоящими методическими указаниями.

Различают устный и письменный доклад (по содержанию близкий к реферату). Доклад - вид самостоятельной научно - исследовательской работы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы; приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее.

Целью подготовки и проведения докладов является развитие умения провести исследование, умения преподнести результаты слушателям и квалифицированно ответить на вопросы. Одной из главных задач доклада выступает развитие научного академического стиля подхода к проблеме, ее изложения и отстаивания выдвигаемых тезисов.

Эссе - это прозаическое сочинение небольшого объема и свободной композиции, выражающее индивидуальные впечатления и соображения по конкретному поводу или вопросу и заведомо не претендующее на определяющую или исчерпывающую трактовку предмета.

Цель эссе состоит в развитии таких навыков, как самостоятельное творческое мышление и письменное изложение собственных мыслей.

Написание эссе позволяет студенту научиться четко и грамотно формулировать мысли, структурировать информацию, использовать

основные понятия, выделять причинно-следственные связи, иллюстрировать опыт соответствующими примерами, аргументировать свои выводы.

Конспект – это сжатое изложение изучаемого материала, озвучиваемого материала лекции. Он предполагает сжатое изложение всей темы, а не только её тезисов. Выделяют три основных вида конспектов: свободный, смешанный, текстуальный. Свободный конспект предполагает пересказывание материала своими словами. В смешанном конспекте такой пересказ дополняется словами автора. Текстуальный - состоит из цитат из текста, выражающих основную мысль и передающих главную ценность написанного.

Цели конспектирования: переработка информации и трансформация её вида; выделение в тексте самого необходимого с целью решения определённой задачи, ответа на определённый вопрос; облегчение запоминания изучаемого материала; создание структурной или понятийной модели проблемы, а также накопление информации для некой более объёмной работы (написания доклада, курсовой, диссертации).

Коллоквиум (в переводе с латинского “беседа, разговор”) – форма проверки и оценивания знаний учащихся в системе образования, это форма учебного занятия, понимаемая как беседа преподавателя с учащимися с целью активизации знаний. Коллоквиум проводится в течении семестра или после изучения раздела дисциплины в форме устного или письменного опроса и представляет собой форму текущего контроля, проводимую по итогам освоения отдельных тем дисциплины. Оценка, полученная на коллоквиуме, выставляется в качестве оценки на контрольной точке. Оценка за коллоквиумы учитывается при выставлении бонусных баллов при промежуточной аттестации.

Выбор темы самостоятельной работы

Выбор темы студентами осуществляется по предлагаемой примерной тематике, которая соответствует рабочей программе и учитывает специфику дисциплины. Вместе с тем студенту предоставляется право взять иную тему, которая является начальным этапом или продолжением его практической научно-исследовательской работы, учитывает его личные интересы и склонности, способности, а также уровень теоретических знаний и профессиональной практической подготовки и дает возможность творчески подойти к ее разработке.

Самостоятельно выбирая тему, студенту необходимо учесть следующие обстоятельства.

Во-первых, тема работы должна быть актуальной. Значимым признаком актуальности темы является ее отношение к проблемам, над которыми в настоящее время активно работают ученые.

Во-вторых, тема работы должна иметь ясно очерченные границы - четко выделенные задачи и предмет исследования. Чрезмерно обширная тема не позволяет изучать проблему углубленно. Это часто приводит к обилию

случайно привлекаемого теоретического материала и в конечном итоге к поверхностному освещению исследуемой проблемы.

В-третьих, выбирая и формулируя тему работы необходимо избегать широкой тематики, так как она не позволяет глубоко проработать отдельные вопросы в рамках реферата.

Знание и понимание названных положений поможет правильно выбрать конкретную тему, а также в известной мере предопределяет успешность ее выполнения.

Выбранная тема обязательно согласуется с руководителем.

Сбор и обработка учебного материала

Подготовка ко всем видам самостоятельной работы начинается с анализа литературы и источников. Для того чтобы иметь полное представление об избранной теме, целесообразно изучить соответствующую главу (главы) учебника. Затем следует приступить к глубокому изучению литературы и материала периодических изданий.

Подготовка самостоятельной работы предполагает самостоятельный поиск студентом литературы и источников по выбранной теме. Поэтому работа в библиотечных каталогах, поиск нужных статей в подшивках журналов и газет являются важнейшим составным элементом написания соответствующего вида самостоятельной работы. Результатом такого поиска должен стать список литературы по исследуемой теме, дополняющий и расширяющий основную литературу, рекомендованную руководителем.

При собеседовании или защите самостоятельной работы слушатель должен показать знание не менее 5-10 литературных источников корректно и обоснованно представленных в списке использованных информационных источников. Следует помнить, что чтение, специальное изучение литературы нельзя превращать в механическое накапливание знаний. Совершенно недопустимо, если чтение сопровождается простым переписыванием учебника, брошюр, монографий или статей из журналов.

Важное значение имеет систематизация получаемых сведений по основным разделам работы, предусмотренным в плане. Подобная систематизация позволяет на основе практического анализа отобранного материала более глубоко и всесторонне осветить основные вопросы темы.

Составление плана

После выбора темы и анализа рекомендованных литературных источников необходимо составить примерный план, то есть обозначить основные направления предстоящей деятельности.

План работы - это перечень разделов, параграфов или пунктов, составленный в той последовательности, в какой они даны в реферате.

Намеченный план работы целесообразно обсудить с научным руководителем. Это позволит избрать наиболее оптимальный путь выполнения работы, даст возможность сосредоточить усилия на основных

наиболее важных ее элементах, избежать перегруженности второстепенным для избранной темы материалом.

Структура и содержание отдельных элементов

Самостоятельная работа, и в первую очередь ее письменные виды, должна содержать несколько логических частей, расположенных в определенной последовательности и иметь определенное оформление:

- Титульный лист
- Содержание
- Введение
- Основная часть
- Заключение
- Список использованных информационных источников
- Приложения (по мере необходимости).

А) Содержание представляет собой структуру работы с указанием начала каждого раздела: введение, наименование всех разделов и параграфов, заключение, список использованных информационных источников. Здесь указываются номера страниц, с которых начинаются разделы реферата. Содержание включается в общую нумерацию и является второй страницей реферата.

Б) Введение является вступительным разделом работы, в нем определяются: цель работы; объект или предмет изучения; методы достижения цели; задачи, которые ставит студент; степень изученности проблемы как у нас в России, так и за рубежом. Здесь также дается краткое обоснование, почему выбранная тема действительно значима и актуальна с точки зрения будущей профессиональной деятельности студента.

В) Содержание основной части должно раскрыть цели и соответствовать названию темы. Выполняется она на основании изучения литературы, проведения разнообразных исследований, обобщении своего личного опыта.

Основная часть разделяется на 2-4 раздела (главы), примерно равных по объему. Раздел - это законченная мысль с выводом, выводы могут быть выделены в конце раздела красной строкой или словом "выводы".

Конкретное содержание каждого из разделов обуславливается особенностями темы и представлениями студента о расположении наработанного материала.

Г) Заключение

В заключении подводятся итоги выполненной работы. Здесь необходимо описать, что было сделано и к каким выводам вы пришли, чтобы достигнуть, поставленную во "введении" цель. Выводы могут подтверждать или опровергать справедливость той или иной теории, которую исследовал автор, устанавливать определенные связи и зависимости, констатировать факты, содержать обобщения или практические рекомендации.

Следует также оценить, какие факторы не были учтены на первых этапах подготовки работы, что и как можно в будущем сделать иначе и т.д.

Д) Список использованных информационных источников

Для выполнения работы необходимо изучить специальную литературу, каталоги, справочники, газетные и журнальные статьи, сборники и монографии. Оформляя список литературы, важно не просто перечислить названия книг и статей, взятых из каталогов библиотек или из имеющихся во многих книгах списках литературы. Здесь необходимо указать те источники, с которыми слушателю довелось поработать, из которых было что-то взято в свою работу или, напротив, что вызвало несогласие автора и получило опровержение на страницах реферата.

Е) Приложения включают исследовательские материалы, анкеты, таблицы, графики, рисунки, дидактические материалы и т.п. Каждое приложение начинается с новой страницы (счет страниц продолжается после списка использованных информационных источников) и каждому приложению присваивается соответствующее буквенное обозначение. Объем приложений не ограничен и не включается в обязательное количество страниц реферата.

Общая структура доклада может быть следующей:

- Формулировка темы исследования (она должна быть не только актуальной, но и оригинальной, интересной по содержанию).
- Актуальность исследования (чем интересно направление исследований, в чем заключается его важность, какие ученые работали в этой области, каким вопросам в данной теме уделялось недостаточное внимание, почему учащимся выбрана именно эта тема).
- Цель работы (в общих чертах соответствует формулировке темы исследования и может уточнять ее).
- Задачи исследования (конкретизируют цель работы).
- Гипотеза (научно обоснованное предположение о возможных результатах исследовательской работы).
- Методика проведения исследования (подробное описание всех действий, связанных с получением результатов).
- Результаты исследования. Краткое изложение новой информации, которую получил докладчик в процессе наблюдения или эксперимента.
- Выводы исследования.

Структура эссе определяется предъявляемыми к нему требованиями:

- мысли автора эссе по проблеме излагаются в форме кратких тезисов.
- мысль должна быть подкреплена доказательствами - поэтому за тезисом следуют аргументы.

Требования к оформлению письменных самостоятельных работ

Текст работы печатается на компьютере на одной стороне листа белой бумаги формата А4, междустрочный интервал - 1,5; шрифтом «Times New Roman Cyr» размером 14 пт. При этом заголовки разделов, название таблиц и весь текст выполняются одним цветом. Текст оформляется, соблюдая размеры полей: правое - 15 мм, левое - 30 мм, верхнее и нижнее - 20 мм.

Абзацы начинаются с отступом, равным 1,27 см. Весь текст выравнивается с соблюдением полей, кроме заголовков таблиц. При написании работы необходимо соблюдать равномерную плотность, контрастность и четкость изображения по всей работе. В тексте не допускается сокращение слов, кроме установленных правилами русской орфографии. По всему работам желательно придерживаться единой маркировки строк. Каждый вопрос работы должен начинаться с новой страницы.

Наименования (заголовки) рассматриваемых вопросов работы нумеруются арабскими цифрами, после номера ставят точку. «Введение», названия вопросов, «заключение», «список использованных информационных источников» пишутся с новой страницы заглавными буквами по центру полужирным шрифтом без абзацного отступа. Слово «Приложение» пишется с прописной буквы и никак не выделяется. В конце названий вопросов, а также слов «содержание», «введение», «заключение», «приложение», «список использованных информационных источников» точки не ставятся, заголовки не подчеркиваются.

Перенос слов в заголовках вопросов и на титульном листе не разрешается. В тексте работы перенос слов также не допускается.

Расстояние между заголовком вопроса работы, словами «введение», «заключение», «список использованных информационных источников» и последующим текстом должно быть равно одной свободной строке при одинарном интервале.

Страницы нумеруются арабскими цифрами. Нумерация должна быть сквозной, а номер страницы проставляется в центре верхней части страницы без каких-либо дополнительных знаков и символов. Титульный лист включается в нумерацию страниц и считается как первая страница работы. Однако номер страницы не ставится на:

- титульном листе,
- листе «содержание»
- первом листе «введения»;
- листах приложений.

За титульным листом следует содержание, в котором следует указать все структурные элементы работы с указанием в правой стороне листа номеров страниц, на которых начинается соответствующий вопрос.

Все эти иллюстрации именуются рисункам и нумеруются по всей работе сквозным порядком арабскими цифрами (отдельно от нумерации таблиц). Иллюстрации следует располагать непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице.

Иллюстрации могут быть и черно-белые и цветные. На все иллюстрации должны быть ссылки в тексте работы.

Названия иллюстраций следует размещать горизонтально без абзацного отступа при выравнивании «по центру», без рамок, вблизи элемента, к которому они относятся. Каждый рисунок должен иметь краткое содержательное название, которое помещается под рисунком в следующем порядке: слово «Рисунок», порядковый номер рисунка цифрами без символа «№» и далее через дефис название иллюстрации. Название рисунка начинается с заглавной буквы, в конце названия точка не ставится.

При этом слово «Рисунок 1» никак не выделяется, тогда, как само название иллюстрации необходимо выделять полужирным шрифтом.

Большая часть статистического материала оформляется в виде таблиц. Заголовок таблицы должен отражать ее содержание. Таблицы должны нумероваться арабскими цифрами без использования знака «№». Название таблицы с ее номером помещается над таблицей через тире с абзацного отступа.

Ссылки и сноски. Ссылаться следует на документ в целом или его разделы и приложения. В ссылках на литературный источник после упоминания о нем или после цитаты из него в квадратных скобках ставится номер, под которым этот источник значится в «списке использованных информационных источников» работы.

Если ссылаются на конкретные страницы источника, то после порядкового номера, обозначающего номер источника в общем списке информационных источников, указывается номер страницы.

В случае, если в тексте имеются высказывания и цитаты из литературных и иных источников следует применять сноски. Сноски выполняются в нижней части страницы, на которой содержится цитата или высказывание, после текста и под разделительной чертой.

Приложения следует располагать в конце работы. Каждое приложение должно начинаться с новой страницы с указанием наверху справа слова «Приложение». В тексте работы на все приложения необходимо сделать ссылки. Приложения располагают в порядке ссылок на них в тексте документа.

Приложения обозначают заглавными буквами русского алфавита, начиная с буквы А, за исключением букв Ё, З, Й, О, Ч, Ъ, Ы, Ь. После слова «Приложение» следует буква, обозначающая его последовательность, например: «Приложение А», «Приложение Б». Приложение должно иметь заголовок, который записывают по центру симметрично относительно текста с прописной буквы отдельной строкой.

Список использованных источников и литературы составляет одну из существенных частей работы. Помещается после заключения и имеет заголовок «список использованных информационных источников».

В работы допускаются ссылки на документы и информацию, размещенную на официальных INTERNET-сайтах государственных органов

управления Российской Федерации и других стран; региональных и международных организаций и их подразделений; предприятий; периодических изданий. При этом в списке использованных источников необходимо привести подробный электронный адрес (URL) этого документа или информации.

Порядок построения списка использованных информационных источников следующий. Сначала располагаются Конституция, федеральные законы и нормативно-правовые акты согласно их юридической силе в порядке убывания и дате принятия в порядке возрастания. Далее указывается учебная литература в алфавитном порядке. При этом фамилии авторов указываются в алфавитном порядке наравне с названиями учебной литературы, оформляемой под редакцией. После учебной литературы указываются периодические издания в алфавитном порядке. В последнюю очередь следует указать адреса INTERNET-сайтов.

Пример оформления списка использованных информационных источников приведен в пункте 9 настоящих методических указаний.

Порядок защиты результатов самостоятельной работы

Успешно выполненную работу преподаватель допускает к защите, которая проводится в аудиторное или определяемое преподавателем время по согласованию со слушателями.

На защите автор в своем кратком выступлении: сообщает о сущности выбранной темы и особенностях работы над ней; останавливается на наиболее характерных тенденциях и результатах, полученных в ходе выполнения работы; делает необходимые выводы и рекомендации; отвечает на вопросы аудитории и замечания, указанные преподавателем, а также на другие вопросы преподавателя в объеме темы работы.

Защита реферата может проходить как в форме собеседования с руководителем работы, так и в форме защиты перед академической группой или перед специально созданной комиссией, состоящей из двух-трех преподавателей кафедры, включая научного руководителя темы.

Рекомендуемые темы самостоятельных работ

Рекомендуемые темы рефератов

1. Инвестиционный рынок, его оценка и прогнозирование.
2. Инвестиционный потенциал региона.
3. Оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов.
4. Роль инвестиций в реализации экономической политики развития предприятия.
5. Инвестиционный потенциал и инвестиционная политика предприятия.

6. Методы разработки инвестиционной привлекательности предприятия.
7. Современные методы оценки инвестиционных проектов.
8. Определение критических точек проектов и анализ чувствительности.
9. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов.
10. Оценка социальных результатов реализации инвестиционных проектов.
11. Инвестиционный бизнес-план.
12. Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта.
13. Роль и значение инвестиционного планирования.
14. Роль и значение иностранного капитала в России.
15. Разработка инвестиционной политики предприятия с учетом оперативных и долгосрочных планов развития производства.
16. Управление инвестиционным проектом предприятия.
17. Порядок и наиболее эффективная схема финансирования инвестиционных проектов.
18. Методы отбора инвестиционных проектов в портфель.
19. Оценка привлекательности инвестиционных проектов.
20. Инвестиционный портфель предприятия.

Рекомендуемые темы эссе

1. Роль международных организаций в регулировании прямых иностранных инвестиций.
2. Основные стратегии вовлечения национальной экономики в мировой инвестиционный процесс.
3. Экономический рост и международные потоки капитала.
4. Оценка перспектив интеграции российской экономики в мировой инвестиционный рынок.
5. Свободные экономические зоны как аккумулятор иностранных инвестиций.
6. Перспективы развития взаимного инвестирования между Россией и Китаем.
7. Динамика, географическая и отраслевая структура иностранных инвестиций в России.
8. Потенциальные источники иностранных инвестиций для экономики России.
9. Анализ основных конкурентов России на мировом рынке капитала.

10. Инвестиционная привлекательность российской промышленности и ее конкурентоспособность на мировом рынке капиталов.
11. Международная практика разработки побудительных механизмов для привлечения прямых иностранных инвестиций.
12. Институциональное обеспечение иностранных инвестиций
13. Участие России в международных инвестиционных соглашениях.

Рекомендуемые темы докладов

1. Проблемы инвестиционной деятельности в современных условиях хозяйствования.
2. Инвестиции: теория и практика.
3. Инвестиционная политика РФ в современных условиях.
4. Особенности использования прямых иностранных инвестиций в экономике России.
5. Инвестиционная привлекательность промышленных предприятий.
6. Сущность и значение анализа эффективности инвестиций.
7. Методы формирования инвестиционного портфеля в условиях неопределенности и риска.
8. Оценка инвестиционных рисков в современных условиях.
9. Учет факторов времени и риска при принятии инвестиционных решений.
10. Инвестиции в реальные активы: сущность и экономическое значение.
11. Методология оценки инвестиций.
12. Особенности бизнес-плана инвестиционного проекта.
13. Инвестиции как фактор экономического роста.
14. Формирование инвестиционного климата в современной России.
15. Оценка эффективности инвестиционного проекта.
16. Специфика деятельности инвестиционных институтов.
17. Особенности самофинансирования инвестиций на предприятии.
18. Управление инвестиционной деятельностью в современных условиях.
19. Инвестиционная стратегия предприятия.
20. Особенности принятия инвестиционных решений промышленного предприятия.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Список основной литературы

1. Гуреев, П. М., Венчурное предпринимательство: учебник / П. М. Гуреев, В. Н. Гришин, И. С. Прохорова. – Москва : Русайнс, 2024. – 277 с. – ISBN 978-5-466-03897-2. – URL: <https://book.ru/book/951441>
2. Ледяева, Н. Я. Внутрифирменное предпринимательство. Венчурное финансирование : учебное пособие / Н. Я. Ледяева. – Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнева, 2020. – 94 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/165889>
3. Управление инвестиционными проектами : учебник / А. М. Губернаторов, А. И. Данилов, Д. А. Егорова, О. Ю. Ермоловская [и др.]. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. – 362 с. – ISBN 978-5-394-05625-3. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2133557>

Дополнительная литература

1. Клоков, В. И. Количественные методы анализа инвестиций : учебное пособие / В. И. Клоков, Д. Д. Ульзетуева. – СПб: ИПЦ СЗИУ РАНХиГС, 2024. – 224 с. – ISBN 978-5-89781-872-3. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2238769>
2. Новиков, А. И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере : учебное пособие / А.И. Новиков. – М.: ИНФРА-М, 2022. – 256 с. – DOI 10.12737/924. – ISBN 978-5-16-005370-7. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1850685>
3. Бородин, А. И. Финансовый менеджмент: методы и модели : учебное пособие / А. И. Бородин, И. Ю. Выгодчикова, Н. Н. Наточеева. – М.: Дашков и К, 2022. – 303 с. – ISBN 978-5-394-04834-0. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1927406>
4. Бондаренко, Т. Г. Инвестиции : учебное пособие / Т.Г. Бондаренко, Н.А. Проданова. – Москва : ИНФРА-М, 2026. – 157 с. [Электронный ресурс]. – DOI 10.12737/1852466. – ISBN 978-5-16-017420-4. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2225928>
5. Оценка инвестиций : задачник : учебное пособие / сост. Т. В. Гурунян, Ю. В. Чепига. – Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2020. - 152 с. – ISBN 978-5-8036-0991-9. - Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2229543>
6. Якушин, Д. И. Управление инвестиционным портфелем : учебно-методическое пособие / Д. И. Якушин. - Москва : Директ-Медиа, 2022. - 120 с. - ISBN 978-5-4499-3084-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2141476>
7. Инвестиции : практикум / Л. В. Смоленникова, Т. Г. Колесникова, Т.

М. Наумова, Е. А. Козлова [и др.]. – Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2023. – 80 с. – ISBN 978-5-8158-2351-8. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2133943>

8. Чараева, М. В. Инвестиционная стратегия : учебное пособие / М.В. Чараева. — М.: ИНФРА-М, 2024. — 256 с. — DOI 10.12737/1044720. - ISBN 978-5-16-015648-4. – Текст: электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1044720>

9. Спицына, Т. А. Работа с инвестиционными проектами. Практикум : учебное пособие / Т. А. Спицына. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. – 77 с. – ISBN 978-5-394-05258-3. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1996277>

Интернет-ресурсы

1. <http://eonline.h1.ru> – каталог ссылок на лучшие экономические и финансовые ресурсы сети Интернет

2. <http://emj.spbume.ru/> - Российский научный журнал «Экономика и управление»

3. <http://www.consultant.ru> – справочная правовая система Консультант Плюс

4. <http://www.eur.ru> – научно-образовательный портал «Экономика и управление на предприятиях»