

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
по выполнению лабораторных работ
по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения»
для студентов направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»
(направленность (профиль) «Финансово-инвестиционные технологии в
бизнесе»

Ставрополь, 2026

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Лабораторная работа № 1 Инвестиции и инвестиционный менеджмент	4
Лабораторная работа № 2 Инвестиционный рынок	15
Лабораторная работа № 3 Инвестиционный проект, его структура и жизненный цикл	29
Лабораторная работа № 4 Управление разработкой инвестиционных проектов	44
Лабораторная работа № 5 Экономическая эффективность инвестиционных проектов	52
Лабораторная работа № 6 Управление инвестиционными рисками	63
Лабораторная работа № 7 Источники финансирования инвестиционной деятельности	74
Лабораторная работа № 8 Управление реализацией инвестиционных проектов	89
Лабораторная работа № 9 Управление формированием инвестиционного портфеля	101
Список литературы	113

ВВЕДЕНИЕ

Лабораторные работы по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения» выполняются студентами направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» направленность (профиль) «Финансово-инвестиционные технологии в бизнесе» согласно ФГОС ВО направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» и Учебному плану. Базой для выполнения лабораторных работ являются теоретические знания и практические навыки, полученные студентами в ходе изучения дисциплин «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Информатика», «Финансы», «Финансы организаций (предприятий)», «Финансовый менеджмент», «Налоги и налогообложение», «Бухгалтерский учет», «Финансовые вычисления», «Статистика», «Инвестиции», «Рынок ценных бумаг».

В методических указаниях излагается технология разработки и анализа реальных инвестиционных проектов средствами программы Project Expert.

В целях подготовки к выполнению заданий лабораторного занятия студент должен изучить лекционный материал по теме.

Выполнение лабораторных работ позволит студенту в достаточной степени разобраться в вопросах принятия управленческих решений в области разработки эффективных направлений инвестиционной деятельности организации, и будет способствовать развитию навыков выполнения своих профессиональных задач в современной информационной среде.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА 1

ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Цель: закрепить теоретические знания по теме инвестиции и инвестиционные решения.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- сущность и значение инвестиций;
- критерии классификации инвестиций;
- субъекты и объекты инвестиционной деятельности;
- значение и цели инвестиций на микро-и макроуровнях.

уметь

- разграничивать инвестиции по различным критериям;
- обосновывать отличия участников инвестиционного процесса;
- обосновывать государственные гарантии и защиту инвестиций.

владеть

- навыками определения типа инвестиций и выявления их места в различных классификациях;
- навыками классификации инвестиций по различным критериям;
- навыками оценки доходности и риска инвестиций.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Инвестиции как экономическая категория и их роль в развитии макро- и микроэкономики.
2. Инвестиционный процесс и его участники.
3. Классификация инвестиций.
4. Содержание инвестиционного менеджмента, его задачи и место в системе менеджмента предприятия.
5. Функции инвестиционного менеджмента в сфере реального и финансового инвестирования

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Сбережения являются потенциальными инвестициями, а инвестиции выступают как реализованные сбережения, направленные на получение экономического или иного эффекта.

В Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» даётся следующее определение инвестициям: «инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

А под капитальными вложениями понимают инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Основными законодательными актами, регулирующими порядок осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации, являются: Гражданский кодекс, Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ, Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ, Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09 июля 1999 г. № 160-ФЗ, Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ, Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ. Существует множество оснований для классификации инвестиций. Самая распространенная (общая) классификация представлена на рисунке 1.1. Более подробная классификация по объектам вложения средств и по степени риска представлена на рисунках 1.2 и 1.3, соответственно.

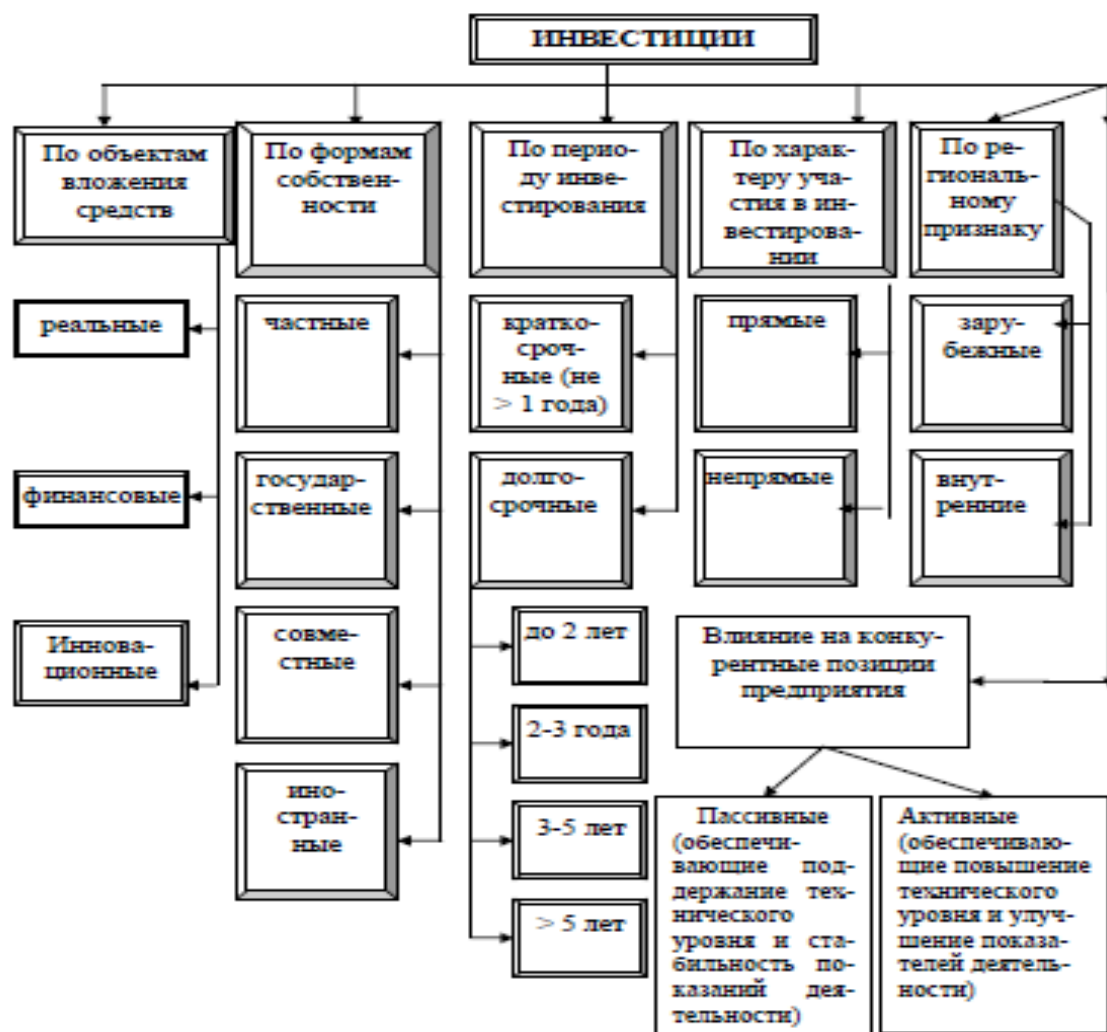


Рисунок 1.1 – Классификация инвестиций по различным основаниям



Рисунок 1.2 – Классификация инвестиций по объектам вложений



Рисунок 1.3 – Классификация инвестиций по степени риска

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой целенаправленно осуществляемый процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования сбалансированной по избранным параметрам инвестиционной программы (инвестиционного портфеля) и обеспечения ее реализации, рисунок 1.4.



Рисунок 1.4 – Роль инвестиций в деятельности организации

Инвестиционная деятельность, как и любой другой вид деятельности, представляет собой единство трех элементов – объекта деятельности, ее субъектов и содержания.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, поставщики, юридические лица (банковские, страховые, посреднические организации, инвестиционные биржи) и другие участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица (в том числе иностранные), государственные и международные организации, банки, страховые, посреднические и другие структуры.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства Российской Федерации, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

В современных условиях большое значение имеет выбор наиболее рациональных источников финансирования инвестиций. Важнейшие источники финансирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации включают:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственных резервов инвестора.
- заемные финансовые средства инвестора или переданных им средств - банковских и бюджетных кредитов, облигационных займов и иных средств;
- привлеченные финансовые средства инвестора – средства, получаемые от продажи акций, паевых и других взносов членов трудовых коллективов, физических и юридических лиц;
- финансовые средства, централизуемые объединениями предприятий в установленном порядке;
- средства федерального бюджета и субъектов федерации;
- средства внебюджетных фондов;
- средства иностранных инвесторов.

Инвестиционный менеджмент представляет собой процесс управления всеми аспектами инвестиционной деятельности экономического субъекта.

К основным его функциям относятся планирование, организация, контроль, координация, мотивация деятельности, то раскрытие их реализации в системе инвестиционного менеджмента определяет и содержание последнего.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Определить прирост производительности труда в результате реализации инвестиционного проекта.

Показатель	Вариант					
	1	2	3	4	5	6
(2) Общая численность, чел.	9 500	9 000	8 500	8 000	7 500	7 000
Сокращение численности:						
(3) по изделию А, чел.	15	20	25	30	35	40
(2) по изделию Б, чел.	45	40	35	30	25	20
(1) по изделию В, чел.	60	70	65	75	55	90

Задание 2. В цехе машиностроительного завода установлено 100 станков. Режим работы цеха двухсменный. Продолжительность смены – 8ч. Годовой объем выпуска продукции – 280 тыс. изделий, производственная мощность цеха – 310 тыс. изделий. Необходимо определить коэффициент сменности работы станков, коэффициенты экстенсивности и интегральной загрузки. Известно, что в первую смену работают все станки, во вторую – 50% станков, количество рабочих дней в году – 260, время фактической работы одного станка в год – 4000 ч.

Задание 3. После реализации инновационного проекта расход материала на одну деталь снижен на $n\%$ по сравнению с нормой. Определить эффект от перевыполнения плана изготовления деталей, если цена материал составляет C руб., а объем производства Q тыс. шт.

Показатель	Вариант					
	1	2	3	4	5	6
(1) $n, \%$	10	15	20	25	30	40
(2) $C, \text{руб.}$	100	120	130	140	150	160
(3) $Q, \text{тыс. шт.}$	75	80	85	90	95	100

Задание 2. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Вложение инвестиций имеет целью получить отдачу от них в:

- А. настоящем
- В. прошлом
- С. будущем периоде
- Д. будущем периоде

2. Индивидуальными инвесторами могут быть:

- А. физические лица
- В. юридические лица
- С. физические и юридические лица

3. Отсутствие посредника между инвестором и заемщиком характерно:

- А. для отсталой экономики

В. для развитой экономики

С. как для отсталой, так и для развитой экономики

4. Финансовыми инструментами рынка долгосрочных инвестиционных ресурсов являются:

А. денежные средства

В. ценные бумаги

С. иностранная валюта

5. Затраты на подготовку и переподготовку кадров относятся к:

А. финансовым инвестициям

В. реальным инвестициям

С. социальным инвестициям

6. Реальные инвестиции – это вложения в экономические активы:

А. материального характера

В. нематериального характера

С. материального и нематериального характера

7. Покупка лицензии – это инвестиции в:

А. материальные активы

В. нематериальные активы

С. финансовые активы

8. Источник инвестиций расширения – это:

А. амортизационные отчисления

В. чистая прибыль

С. субсидии и дотации

9. Расширенное воспроизводство капитала имеет место при:

А. положительной величине чистых инвестиций

В. нулевой величине чистых инвестиций

С. отрицательной величине чистых инвестиций

10. Макроэкономическим показателем является динамика:

А. валовых инвестиций

В. чистых инвестиций

С. валовых и чистых инвестиций

11. К финансовым инвестициям относятся вложения в:

А. государственные ценные бумаги

В. корпоративные ценные бумаги

С. государственные и корпоративные ценные бумаги

12. Коллективное инвестирование – это:

А. покупка несколькими инвесторами ценных бумаг одной компании

В. приобретение паев или акций инвестиционных компаний (фондов)

С. открытие одним инвестором нескольких банковских счетов

13. Финансовые инвестиции во времени осуществляются:

А. раньше реальных инвестиций

В. одновременно с реальными инвестициями

С. позже реальных инвестиций

14. Право собственности на долю в портфеле ценных бумаг дают:

А. валовые инвестиции

В. косвенные инвестиции

С. прямые инвестиции

15. Наиболее широкое понятие:

А. инвестиции

В. капитальные вложения

С. инвестиционные ресурсы

16. Основная цель инвестиционного менеджмента состоит в:

А. управление капитальными вложениями в конкурентных условиях внутренней и внешней среды

В. формирование оптимальной структуры инвестиций, их рациональном размещении и высокой эффективности использования в конкретных условиях внутренней и внешней среды на основе достижений науки и практики управления

17. Субъектами инвестиционного менеджмента является:

А. персонал предприятия

- В. аппарат управления предприятием
 - С. инвесторы
 - Д. акционеры
18. Объект инвестиционного менеджмента это:
- А. инвестиционный цикл
 - В. капитал
 - С. субсидии государства
 - Д. движение денежных средств предприятия
19. К функциям инвестиционного менеджмента относится:
- А. анализ инвестиционных предложений
 - В. выбор наиболее эффективного инвестиционного предложения
 - С. формирование источников финансирования инвестиционного проекта
 - Д. планирование, ответственность и учет в ходе инвестиционного цикла от формирования инвестиций до их реального вовлечения в хозяйственный оборот и достижения точки окупаемости

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Состав и задачи участников инвестиционного процесса.
2. Реальные инвестиции и их разновидности.
3. Финансовые инвестиции и их связь с реальными инвестициями.
4. Классификация инвестиций по приобретаемому инвестором праву собственности, по периоду инвестирования, по региональному признаку и по формам собственности на инвестиционные ресурсы.
5. Основные подходы к пониманию сущности инвестиций.
6. Определение понятий «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестиционный процесс».
7. Классификация видов инвестиций.
8. Субъект, объект инвестиционной деятельности по российскому законодательству
9. Источники финансирования инвестиционной деятельности.

10. Роль инвестиций в развитии макро- и микроэкономики.
11. Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности.
12. Специфические условия осуществления инвестиционного процесса в рыночной экономике.
13. Что такое инвестиционный менеджмент?
14. Каково его место в системе менеджмента организации?
15. Каковы задачи инвестиционного менеджмента?
16. Каковы функции инвестиционного менеджмента как процесса управления реальными инвестициями?

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Инвестиционный процесс в современной России.
2. Инвестиционный процесс в зарубежных странах.
3. Современная инвестиционная политика России.
4. Роль государства в организации и стимулировании инвестиционной деятельности в России.
5. Роль государства в организации и стимулировании инвестиционной деятельности в зарубежных странах.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 2

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЫНОК

Цель: закрепить теоретические знания по теме оценка и прогнозирование инвестиционного рынка.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- сущность и значение инвестиционного рынка в экономическом пространстве;

- критерии классификации инвестиционных рынков и характеристику их видов;

- субъекты и объекты инвестиционного рынка;

- как формируется спрос и предложение на инвестиционном рынке;

- виды сделок и операций на инвестиционном рынке.

уметь

- разграничивать сделки и операции на инвестиционном рынке;

- обосновывать отличия участников инвестиционного рынка;

владеть

- навыками определения типа операций на инвестиционном рынке;

- навыками классификации сделок на инвестиционном рынке по различным критериям;

- навыками оценки доходности и риска операций на инвестиционном рынке.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Понятие инвестиционного рынка и характеристика его видов.

2. Участники инвестиционного рынка.

3. Виды сделок и характеристика основных операций организации на инвестиционном рынке.

4. Понятие конъюнктуры инвестиционного рынка и принципы ее исследования.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Инвестиционный рынок представляет собой рынок, на котором объектами покупки-продажи выступают разнообразные инвестиционные товары и инструменты, а также инвестиционные услуги, обеспечивающие процесс реального и финансового инвестирования.

На инвестиционном рынке действуют различные участники:

1) продавцы и покупатели инвестиционных товаров, инструментов и услуг (являются прямыми участниками инвестиционного рынка, осуществляющих на нем основные функции по проведению инвестиционных операций);

2) инвестиционные (финансовые) посредники (обеспечивают посредническую связь между покупателями и продавцами инвестиционных товаров, инструментов и услуг);

3) участники, осуществляющие вспомогательные функции (многочисленные субъекты инфраструктуры инвестиционного рынка).

Одно из важнейших направлений деятельности инвестиционных менеджеров – совершение сделок и операций на инвестиционном рынке.

Сделки предприятия на инвестиционном рынке – его взаимосогласованные действия с другими заинтересованными хозяйствующими субъектами, направленные на установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении инвестиционных инструментов, обращающихся на различных сегментах этого рынка рисунок 2.1.

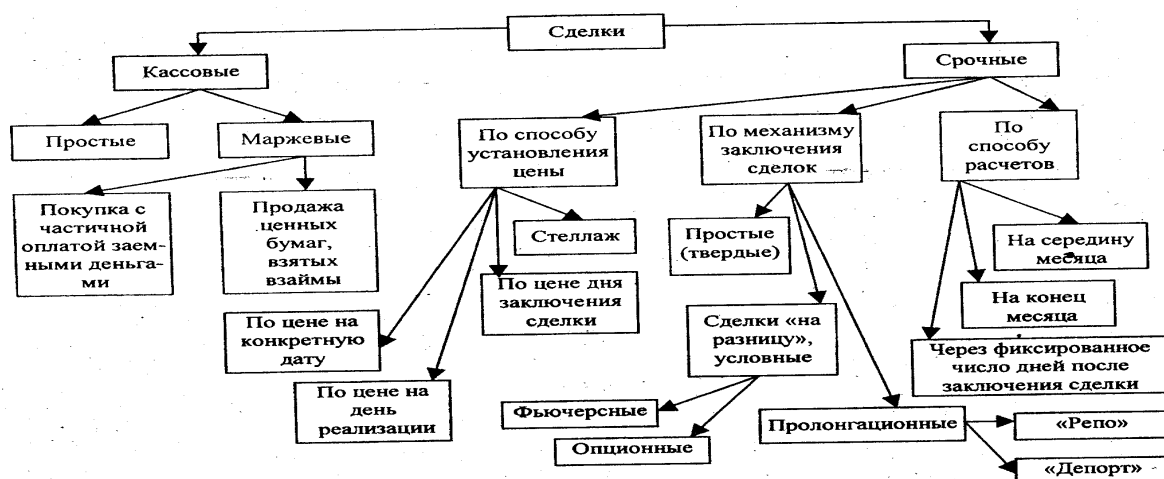
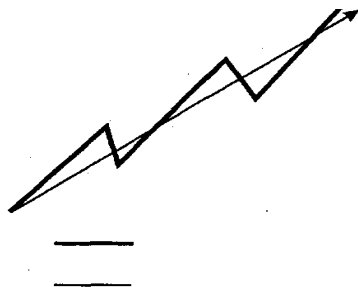


Рисунок 2.1 – Виды сделок организации на инвестиционном рынке

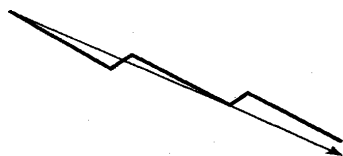
В системе методов исследования конъюнктуры инвестиционного рынка наибольшее распространение получил технический анализ.

Все теории и методики технического анализа основаны на том, что тренд движется в одном и том же направлении, пока не подаст особых знаков о развороте рисунок 2.2.

а) Бычий (Bullish)



б) Медвежий (Bearish)



в) Боковой (Sideways)



Рисунок 2.2 – Три типа трендов

В техническом анализе рассматривают 4 основных графика, рисунки 2.3-2.6:

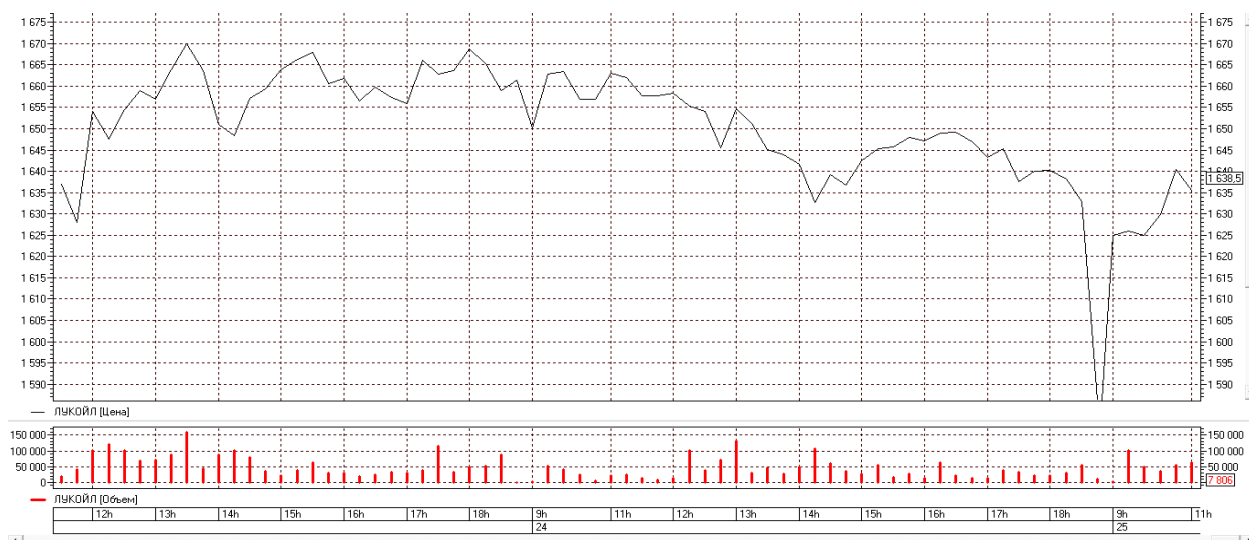


Рисунок 2.3 – Линейный график движения цены акции Лукойл

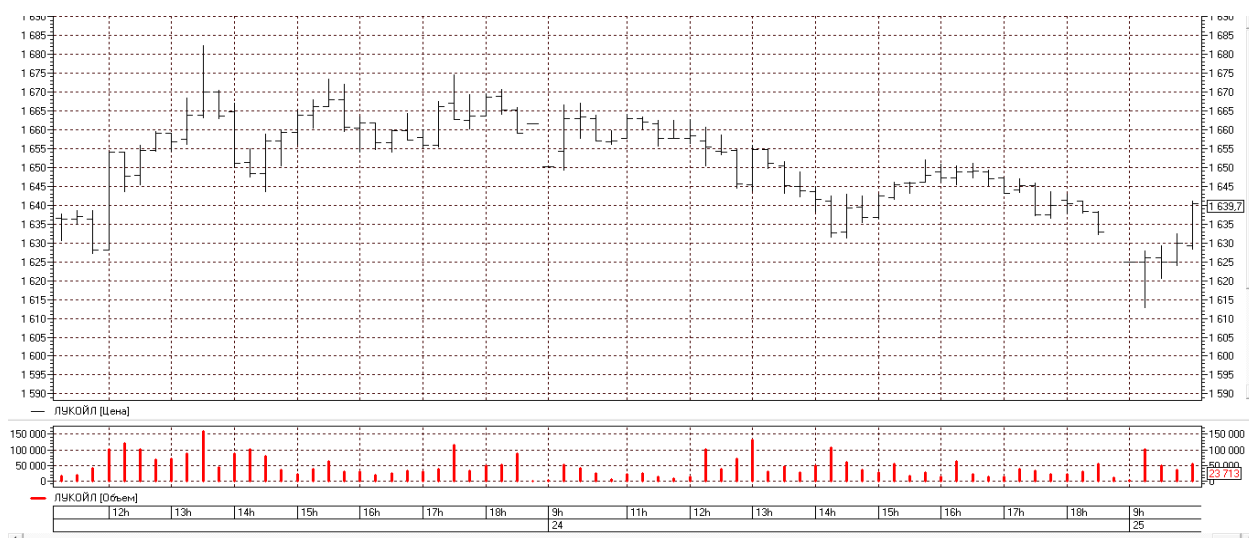


Рисунок 2.4 – График баров (гистограмма) акций Лукойл

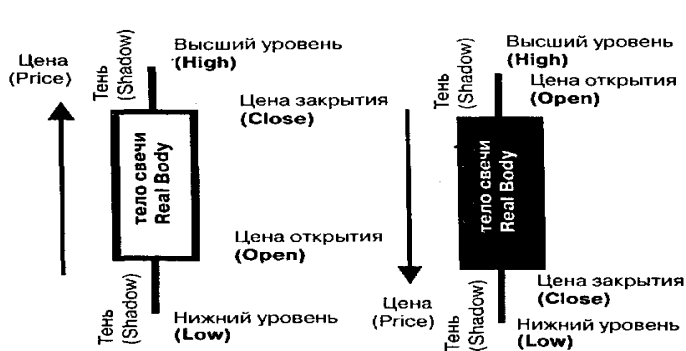


Рисунок 2.5 – Схема японских свечей (слева – свеча роста, справа – свеча падения)

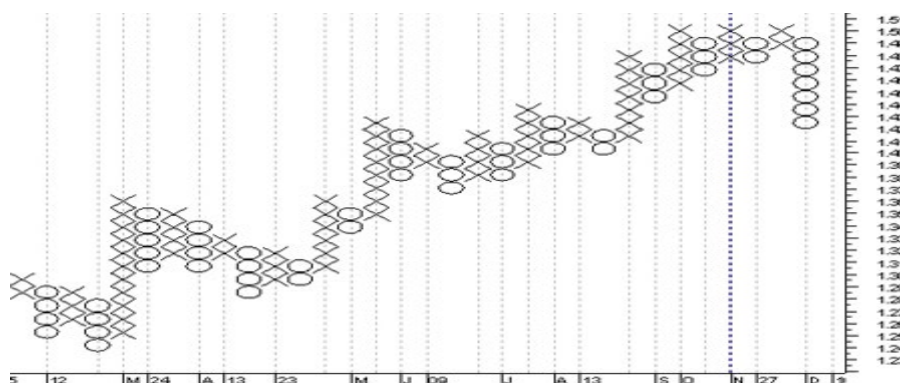


Рисунок 2.6 – График «крестики–нолики» (Дневной график EUR/USD)

Характеризуя методический аппарат технического анализа в целом необходимо отметить, что, несмотря на его простоту и универсальность, он не позволяет получить достаточно достоверные прогнозные данные.

Фундаментальный анализ - анализ, основанный на использовании основных экономических факторов, влияющих на рыночную оценку ценных бумаг. Фундаментальный анализ использует следующие основные методы фундаментального анализа рисунок 2.7.

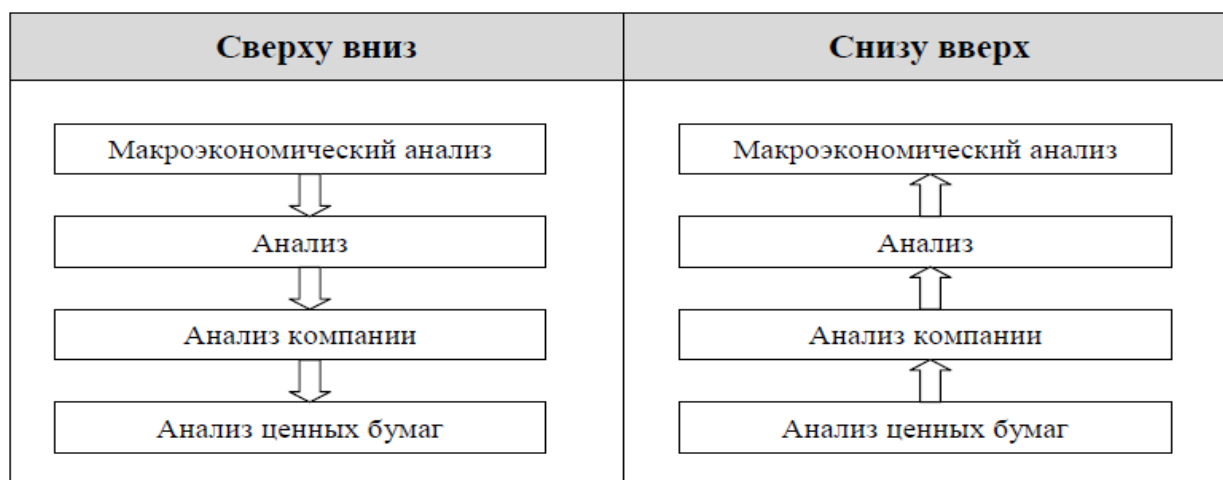


Рисунок 2.7 – Подходы к фундаментальному анализу

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Примите инвестиционное решение.

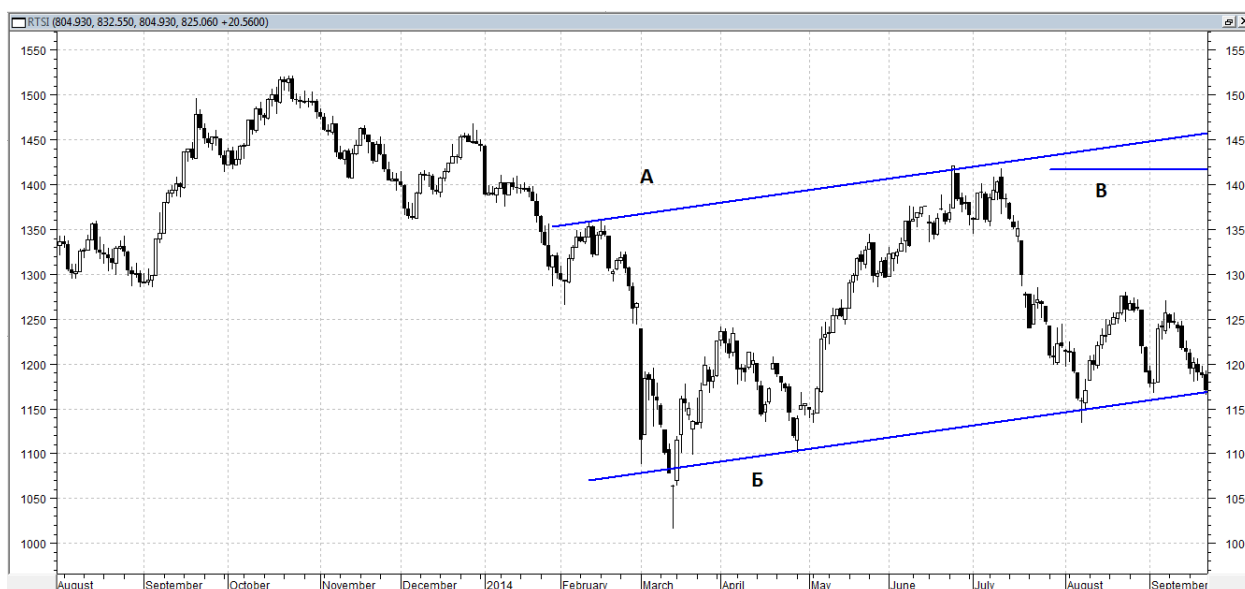
1. Какое из решений верно?



Варианты ответов

1. Открытие короткой позиции до уровня 9500.
2. Ждать другие фигуры теханализа.
3. Подождать выхода отчетности эмитента.
4. Открытие длинной позиции, так как нарисовался треугольник.

2. Какое из утверждений верно, относительно дальнейшей динамики?

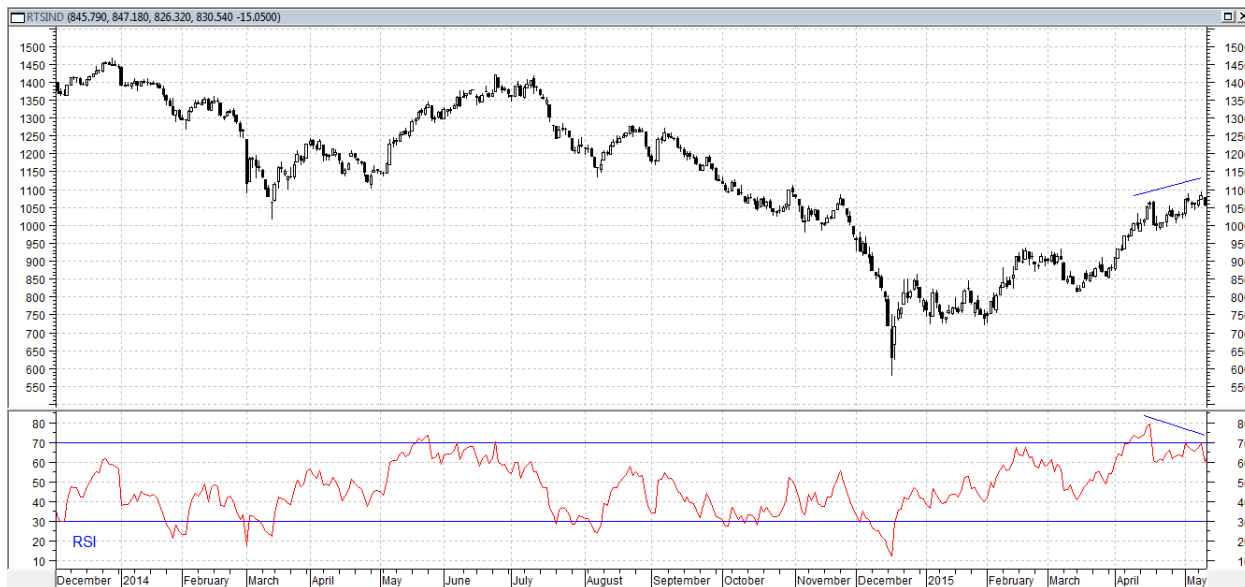


Варианты ответов

1. Ожидается рост к верхней границе восходящего тренда, линии А.
2. Ожидается отскок к линии В

3. Ожидается снижение, поскольку нарисовалась фигура голова-плечи по линии Б.

3. О чем сигнализирует индикатор RSI?



Варианты ответов

А – ожидается продолжение растущего тренда

Б – ожидается снижение

В – техническая ситуация не позволяет принимать решений

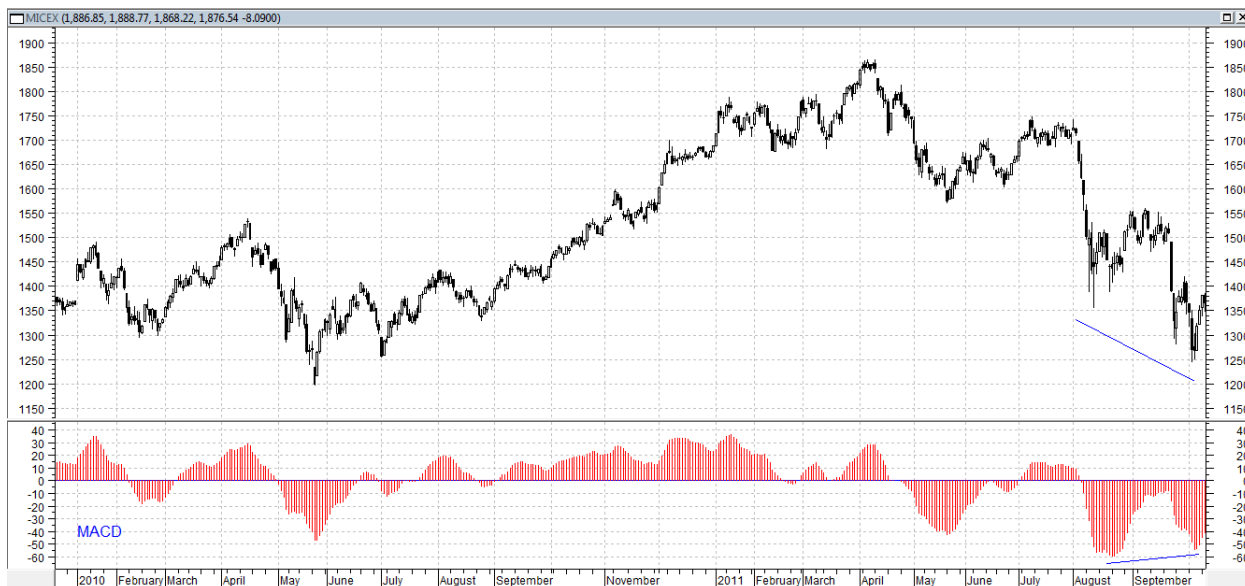
Г – ничего не происходит

4. Какое из решение верно, относительно дальнейшего движения рынка?



Варианты ответов

1. Открытие короткой позиции, так как рынок перекуплен.
2. Открытие длинной позиции, так как ожидается выход вверх из треугольника.
3. Переждать, пока не сформируется другая техническая фигура.
4. Подождать выхода важных новостей по рынку.
5. О чем сигнализирует график?



Варианты ответов

1. Наблюдается перекупленность рынка.
2. Пока нет ясности.

3. Наблюдается перепроданность по индикатору MACD.

4. Приближается дата отчетности эмитента.

6. Какое из утверждений верно, относительно дальнейшей динамики?



Варианты ответов

1. Ожидается дальнейшее снижение.

2. Ожидается движение вверх, поскольку нарисовалась разворотная фигура.

3. Ожидается формирование черной свечи.

Задание 2. Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой

1	Сделка с ценными бумагами	А	Сделки, предметом которых является немедленная поставка актива
2	Операция с ценными бумагами	Б	Открытие участником рынка противоположных позиций на разных рынках в отношении одного и того же биржевого актива в целях минимизации рыночных рисков
3	Кассовые сделки	В	Пролонгация срочная сделка про продаже ценных бумаг с условием последующего их выкупа по более высокой цене
4	Срочные сделки	Г	Сделки, обязательные для исполнения каждой из сторон

			в установленный срок и по твердой цене
5	Спекуляция	Д	Взаимное соглашение участников рынка, связанное с возникновением, прекращением или изменением их прав и обязанностей в отношении ценных бумаг
6	Арбитраж	Е	Сделки, предметом которых является поставка актива в будущем
7	Хеджирование	Ж	Сделка с премией, в которой плательщик премии имеет право выбора своего положения в сделке
8	Твердые сделки	З	Покупка ценных бумаг с частичной оплатой заемными средствами
9	Условные сделки	И	Законченное действие или ряд действий с ценными бумагами и/или денежными средствами на фондовом рынке для достижения поставленных целей
10	Стеллаж	К	Участники рынка ценных бумаг, ведущие игру на понижение цен
11	Депорт	Л	Одновременная покупка и продажа одних и тех же или эквивалентных ценных бумаг, совершаемая участником рынка в целях получения прибыли в виде разницы цен
12	Репорт	М	Участники рынка ценных бумаг, ведущие игру на повышение цен
13	Сделки с маржей	Н	Использование нереализованной прибыли для полного или частичного финансирования дополнительной покупки ценных бумаг
14	«Быки»	О	Пролонгационная срочная сделка по покупке ценных бумаг взаймы на заранее оговоренный срок по цене, превышающей цену обратной продажи в конце этого срока
15	«Медведи»	П	Срочные сделки, предоставляющие одной из сторон право исполнить сделку или отказаться от ее исполнения
16	Простые сделки с премией	Р	Высокорискованные операции по покупке (продаже) ценных бумаг с намерением совершить противоположную сделку в будущем по более высокой (низкой) цене
17	«Построение пирамиды»	С	Сделки, в которых плательщик премии получает право потребовать от контрагента исполнения его обязательств, либо полностью от нее отказаться (реализовать право отхода)

1.	Инвестор на рынке ценных бумаг	А	Совокупность ценных бумаг, принадлежащих данному инвестору
2.	Институциональные инвесторы	Б	Портфель, состоящий из рискованных ценных бумаг нацеленный в первую очередь на обеспечение высокой доходности вложений
3.	Портфель ценных бумаг	В	Управление портфелем ценных бумаг, основанное на создании хорошо диверсифицированного портфеля с заранее определенным уровнем риска и продолжительном удерживании его в неизменном состоянии
4.	Сбалансированный	Г	Управление портфелем ценных бумаг, основанное на

	портфель ценных бумаг		постоянной ротации ценных бумаг, составляющих портфель
5.	Управление портфелем ценных бумаг	Д	Распределение инвестируемых денежных средств между различными финансовыми инструментами, непосредственно не связанными между собой, в целях снижения несистематического риска
6.	Управление рисками	Е	Определение цели инвестора и объема инвестируемых средств; политика вложений, основанная на стремлении инвестора достичь конкретной цели с точки зрения обеспечения надежности, доходности, ликвидности роста капитала, специфических целей
7.	Агрессивный портфель ценных бумаг	Ж	Портфель, состоящий из ценных бумаг высокого инвестиционного качества и нацеленный в первую очередь на обеспечение надежности вложений
8.	Консервативный портфель ценных бумаг	З	Юридическое или физическое лицо, приобретающий ценные бумаги от своего имени и за свой счет, на свой страх и риск
9.	Пассивное управление портфелем ценных бумаг	И	Совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору, отвечающая представлению инвестора об оптимальном соотношении надежности, доходности, роста капитала и ликвидности
10.	Активное управление портфелем ценных бумаг	К	Управление оборотом средств лица на основе оценки рисков, связанных с политикой бизнеса, инвестиций, внешней средой, конкретными хозяйственными операциями, видами привлеченных ресурсов
11.	Диверсификация портфеля ценных бумаг	Л	Действия с совокупностью ценных бумаг, принадлежащих инвестору, в целях сохранения стоимости и получения дохода, независимого от уровня инфляции
12.	Инвестиционная политика	М	Инвесторы, у которых свободные денежные средства для инвестирования в ценные бумаги образуются в силу характера их деятельности

Задание 3. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Игроки «Быки» прибегают к операциям

А. операциям депорта

В. операциям репорта

С. одновременно к операциям депорта и репорта

2. Игроки «Медведи» прибегают к операциям

А. операциям депорта

В. операциям репорта

С. одновременно к операциям депорта и репорта

3. Арбитражная сделка - это

А.сделка с немедленным исполнением

В.сделка с прибылью, основанная на разнице цен на один и тот же товар на разных биржах

С.сделки с расчетами на протяжении месяца

4. К кассовым сделкам относятся сделки, если на биржевом рынке были заключены сделки со следующими сроками исполнения

А.в момент заключения сделки

В.в течение одного дня с момента заключения сделки

С.в течение 10 дней с момента заключения сделки

Д.в течение 3 дней с момента заключения сделки

Е. в течение 60 дней с момента заключения сделки

Г. в течение 90 дней с момента заключения сделки

5. К срочным сделкам относятся сделки, если на биржевом рынке были заключены сделки со следующими сроками исполнения

А.в момент заключения сделки

В.в течение одного дня с момента заключения сделки

С.в течение 10 дней с момента заключения сделки

Д.в течение 3 дней с момента заключения сделки

Е. в течение 60 дней с момента заключения сделки

Г. в течение 90 дней с момента заключения сделки

6. Кассовая сделка – это покупка

А.акций на маржу

В.акций без покрытия

С.ценных бумаг с оплатой заемными деньгами

Д.акций дилером

7. Фьючерсная сделка

А.обязательная для исполнения обеих сторон в сделки

В.обязательна только для продавца

С.обязательна только для покупателя

8. Источниками информации для финансового анализа компании являются:

- А.бухгалтерский баланс
- В.отчет о прибылях и убытках компании
- С.отчет о движении денежных средств компании
- Д.биржевые котировки акций
- Е. данные технического анализа

9. Фундаментальный анализ основывается на оценке:

- А.эмитента
- В.инвестора
- С.спроса и предложения на рынке
- Д.фондовой биржи

10. Совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору и выступающая как целостный объект управления. Именуется:

- А.портфелем
- В.рейтингом
- С.дисконтом
- Д.фьючерсом

11. Разнообразие вложения средств с целью сокращения риска возможных потерь именуется:

- А.диверсификацией
- В.деноминацией
- С.дефляцией
- Д.девальвацией

12. В основе технического анализа лежит:

- А.теория Доу
- В.теория Грэхэма
- С.теория волн Эллиота

13. Технический анализ используется в мировой практике:

- А.не менее 100 лет

В. не более 10 лет

С. не менее 1000 лет

Д. не более 50 лет

14. Тело «японской свечи» черное, если цена закрытия

А. ниже цены открытия

В. выше цены открытия

С. равна цене открытия

15. Тело «японской свечи» белое, если цена закрытия ...

А. выше цены открытия

В. равна цене открытия

С. ниже цены открытия

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Дайте понятие инвестиционному рынку.

2. Охарактеризуйте участников инвестиционного рынка.

3. Охарактеризуйте основные инвестиционные институты на рынке ценных бумаг.

4. Факторы, влияющие на инвестиционный климат.

5. Для чего используется фундаментальный анализ?

6. Каковы составляющие фундаментального анализа?

7. Охарактеризуйте основные методы проведения фундаментального анализа.

8. Раскройте основные положения фундаментального анализа.

9. В чем заключается технический анализ?

10. Охарактеризуйте принципы технического анализа.

11. Каковы принципиальные отличия технического анализа от фундаментального анализа?

12. Какова классификация операций и сделок и операций на инвестиционном рынке?

13. Перечислите виды операций и сделок на инвестиционном рынке?

14. Охарактеризуйте кассовые и срочные сделки.

15. Назовите виды пролонгационных сделок.

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Оценка инвестиционного климата в России.

2. Оценка инвестиционного климата СКФО.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 3

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, ЕГО СТРУКТУРА И ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ

Цель: закрепить теоретические знания по теме инвестиционный проект, его структура и жизненный цикл.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

- понятие инвестиционного проекта;
- типы инвестиционных проектов в зависимости от различных квалификационных признаков;

- основные формы осуществления реальных инвестиций.

уметь

- различать стадии и фазы инвестиционного проекта;
- обосновывать этапы процесса управления реальными

инвестициями.

владеть

- знаниями об организационно-экономическом механизме реализации инвестиционного проекта;

- механизмом процесса управления реальными инвестициями.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Определение и классификация инвестиционных проектов.
2. Характеристика стадий жизненного цикла инвестиционного проекта.
3. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций.
4. Этапы процесса управления реальными инвестициями.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Термин «инвестиционный проект» можно понимать в двух смыслах:

- как комплект документов, содержащих формулирование цели предстоящей деятельности и определение комплекса действий, направленных на ее достижение;
- как сам этот комплекс действий (работ, услуг, приобретений, управленческих операций и решений), направленных на достижение сформулированной цели (т.е. как документацию и как деятельность).

В современном понимании определение инвестиционного проекта дано в Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»:

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

Под «инвестиционной программой» понимается совокупность унифицированных данных о системе инвестиционных проектов или предложений с определенной целевой направленностью.

В условиях рыночной экономики решающим условием развития и устойчивой жизнеспособности предприятий любого профиля является эффективность вложения капитала в тот или иной инвестиционный проект.

В зависимости от сути и сложности замысла и эффективности его реализации результаты работы по выполнению проекта могут быть самыми различными и классифицироваться по-разному рисунок 3.1.



Рисунок 3.1 – Признаки классификации инвестиционных проектов



Рисунок 3.2 – Классификация инвестиционных проектов

Основная классификация инвестиционных проектов сочетает разбивку инвестиционных вложений на классы с принципов дифференцирования норма прибыли внутри каждого класса, что наглядно видно из таблицы 3.1.

Таблица 3.1 – Классификация инвестиционных проектов

Вид инвестиционных вложений	Минимальная норма прибыли, %
1. Вынужденные инвестиционные вложения, осуществляемые с целью повышения надежности производства и техники безопасности, направленные на выполнение требований окружающей среды, в соответствии с новыми законодательными актами в этой сфере и учитывающие прочие элементы государственного регулирования	Требования к норме отсутствуют
2. Инвестиционные вложения с целью сохранения позиций на рынке (поддержания стабильности уровня производства)	6
3. Инвестиционные вложения в обновление основных производственных фондов (поддержание непрерывной деятельности)	12
4. Инвестиционные вложения с целью экономии текущих затрат (сокращение издержек)	15
5. Инвестиционные вложения с целью увеличения дохода (расширение деятельности – увеличение производственных мощностей)	20
6. Рисковые инвестиционные вложения (новое строительство, внедрение новых технологий и т.д.)	25

Рассмотрим алгоритм формирования инвестиционного проекта, рисунок 3.3.

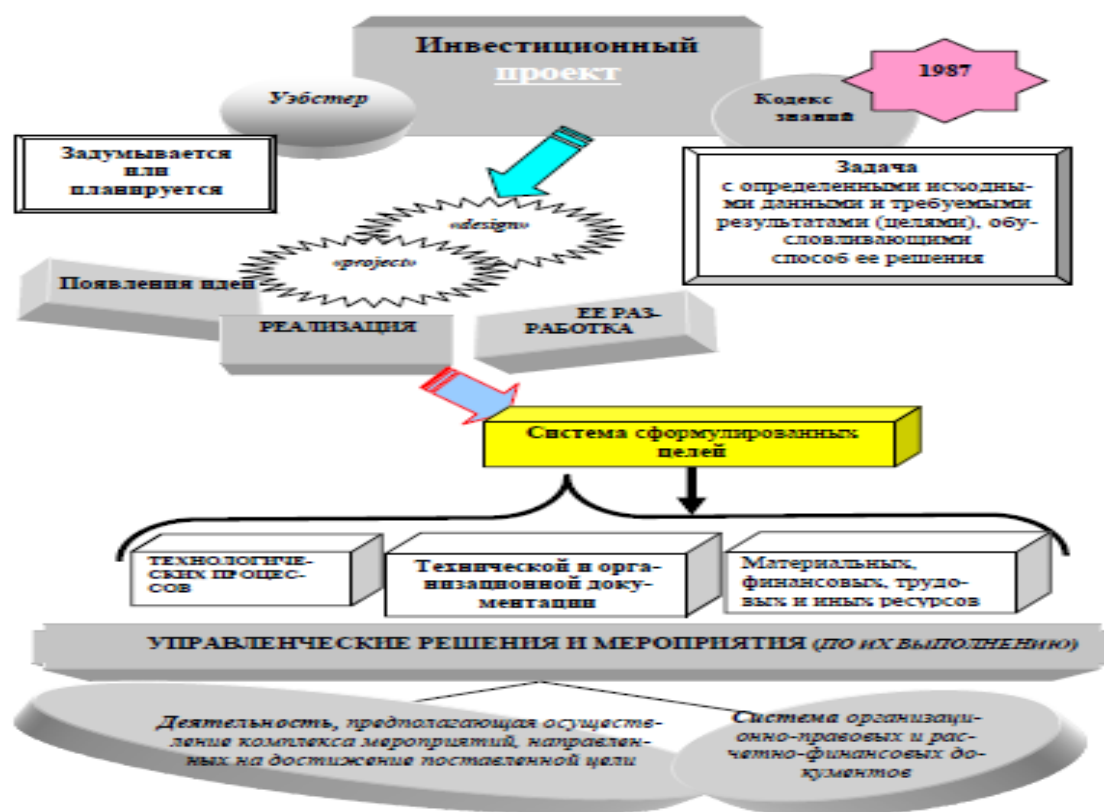


Рисунок 3.3 – Алгоритм формирования инвестиционного проекта

Разработка и реализация инвестиционного проекта проходит длительный путь от идей до выпуска продукции. В условиях рынка этот период принято рассматривать как «цикл» инвестиционного проекта (или «инвестиционный цикл»). Этот цикл охватывает три основные фазы инвестиционного проекта:

- предварительную;
- инвестиционную;
- производственную.

В свою очередь эти фазы разделяются на стадии и этапы, которым соответствуют свои цели, методы и механизмы реализации, таблица 3.2.

Таблица 3.2 – Схема цикла инвестиционного проекта

Фаза	Стадия	Этап	Цели
I. Прединвестиционная	а) Анализ возможностей	1. Определение инвестиционных возможностей	Начало мобилизации инвестиционных фондов путем снабжения информацией о вновь обнаруженных инвестиционных возможностях потенциальных инвесторов
		Агрегированная оценка, исходя из существующих сравнимых проектов	на основе анализа природных ресурсов, существующей структуры сельского хозяйства, потенциального спроса на некоторые потребительские товары, статей импорта для замещения внутренним производством, влияния на окружающую среду вновь создаваемых отраслей, возможных взаимосвязей с другими секторами национальной и зарубежной экономики, возможностей диверсификации, общей инвестиционной конъюнктуры, промышленной политики, возможностей экспорта, обеспеченности трудовыми и материальными ресурсами.
		2. Анализ общих возможностей (макроподход)	Три типа анализа: - региональный — цель — определение возможностей конкретного региона; - отраслевой — цель — выявление возможностей ограниченного сектора экономики; - ресурсный — цель — обнаружение возможностей, связанных с использованием природных ресурсов, сельскохозяйственной или промышленной продукции. Цель этапа — привлечение внимания к конкретным инвестиционным предложениям.
		3. Анализ возможностей конкретного проекта (микроподход).	Стимулирование реакции инвестора для трансформации идеи проекта в ясно выраженное инвестиционное предложение (выборочный список продуктов с данными по каждому продукту, дополненный информацией об организационных и юридических процедурах).

	б) Подготовка обоснования	1. Предварительное обоснование	1. Определение (подтверждение или опровержение) 4-х критериев: — инвестиционные возможности столь многообещающи, что решение об инвестировании может быть принято на основании информации, полученной на стадии предварительного обоснования; — какие-то аспекты проекта имеют решающее значение для его эффективности и требуют глубокого изучения посредством функциональных или вспомогательных, исследований; — имеющейся информации достаточно, чтобы определить, является ли идея проекта нежизнеспособной или она достаточно привлекательна для конкретного инвестора (группы инвесторов); — состояние окружающей среды в месте предполагаемого размещения производства и потенциальное воздействие на нее проектируемого производственного процесса соответствует национальным стандартам. 2. Обзор имеющихся альтернатив по главным компонентам обоснования
		2. Вспомогательные (функциональные) исследования	Более детальная проработка какого-либо конкретного аспекта проекта, особенно для крупномасштабных инвестиционных предложений. Классификация исследований: — Изучение рынка товаров, которые будут производиться, включая прогнозирование спроса на рынке с учетом ожидаемого проникновения на рынок. — Изучение сырья и материалов, охватывающее уровень доступности, а также существующие и прогнозируемые изменения цен на эти материалы. — Лабораторные и экспериментальные испытания, необходимые для определения пригодности конкретных видов сырья. — Изучение мест размещения, в особенности для проектов, в которых транспортные расходы могут быть определяющим фактором. - Анализ техногенного и экономического воздействия на окружающую среду (оценка текущего состояния окружающей среды на территории, окружающей предполагаемое место расположения проекта; оценка малоотходных, ресурсосберегающих или природоохранных технологий; определение альтернативных площадок; оценка альтернативных видов сырья). — Исследование оптимальных масштабов производства, связанных с выбором альтернативных технологий, с определением соответствующих инвестиционных и производственных издержек и цены на проектируемую продукцию. — Выбор оборудования (только для крупных предприятий) с учетом числа и возможностей поставщиков и объемов соответствующих затрат на альтернативной основе. Заказ оборудования обычно осуществляется в течение инвестиционной фазы.
		3. Техничко-экономическое обоснование	Принятие окончательного решения о том, имеются ли коммерческие, технические, экономические и экологические предпосылки для осуществления проекта и следует ли его переводить в инвестиционную фазу.
	в) Оценка проекта и решение об инвестициях	1. Оценочный отчет	Фиксация окончательного решения об инвестировании, принятого лицами, поддерживающими проект. Оценка проекта проводится национальными или международными банковскими организациями по техническому, рыночному, управленческому, организационному, финансовому и другим аспектам.
		2. Поддержка инвестиционных проектов	1. Определение потенциальных источников финансирования 2. Создание специализированных национальных органов стимулирования и развития 3. Организационные мероприятия
	Фаза	Стадия	Этап
II Инвестиционная	а) Создание юридического, финансового и организационного базиса. Приобретение и передача технологии		1. Подготовка учредительных документов 2. Выбор организационной структуры управления 3. Приобретение технологии

	б) Детальное проектирование. контракта	1. Подготовка территории строительства 2. Окончательный выбор технологии и оборудования. 3. Строительное планирование 4. Календарное планирование сроков производственного строительства. 5. Подготовка необходимых документов, чертежей, выполненных в масштабе, и других схем (планировок) 6. Тендеринг (объявление торгов) 7. Оценка предложений 8. Переговоры и контрактация (подписание контрактов) между инвестором и финансирующими консультационными и архитектурными организациями, а также поставщиками сырья
	в) Строительство	1. Покупка земли 2. Строительные работы вместе с установкой и монтажом оборудования в соответствии с заданной программой и графиком 3. Сдача в эксплуатацию
	г) Предпроизводственный маркетинг	1. Маркетинговые приготовления для подготовки рынка к новым продуктам 2. Обеспечение критического уровня поставок (маркетинг поставок)
	д) Набор и обучение персонала	
	е) Ввод в эксплуатацию	
III. Производственная	Хозяйственная деятельность организации	

Прежде чем вкладывать в проект значительные инвестиции, необходимо его детально рассмотреть и принять решение о целесообразности инициации проекта, рисунок 3.4.



Рисунок 3.4 – Схема принятия решения и инициации проекта

Управление инвестиционным проектом отражено на рисунке 3.5.

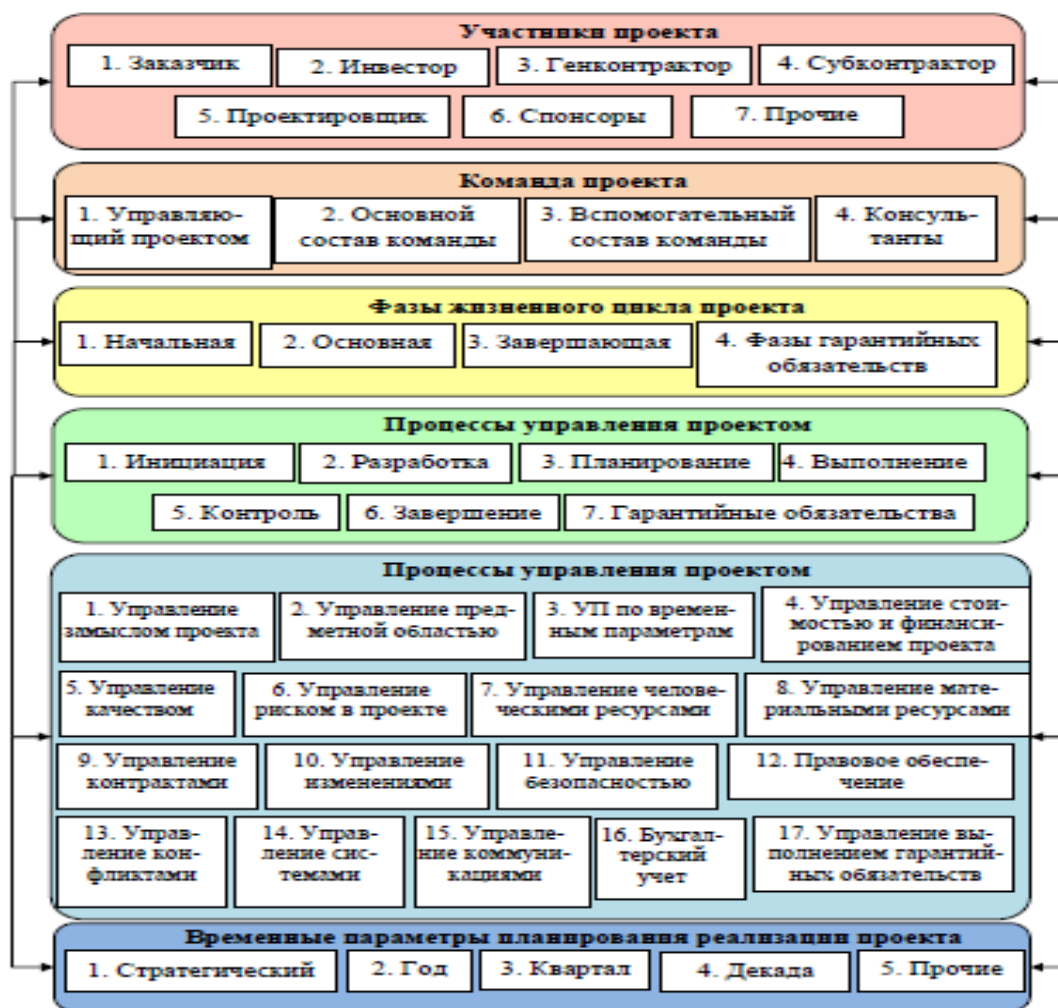


Рисунок 3.5 – Системная модель управления инвестиционным проектом

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Аналитическое задание.

1. Проект предусматривает строительство моста, соединяющего две части города. Укажите, какой субъект из перечисленных не является участником этого проекта:

- городская администрация;
- строительная организация;
- население города;
- налоговая инспекция;
- городское общество автомобилистов.

2. Придумать независимые проекты не так просто, поскольку в экономике все взаимосвязано и всегда можно построить цепочку, по которой

один проект оказывает влияние на затраты и результаты другого. Можно ли назвать независимыми (хотя бы с известной долей условности) два следующих проекта:

- организация производства салями на действующем мясокомбинате;
- создание сети собственных торговых точек по продаже сосисок и другой скоропортящейся продукции мясокомбината?

3. Можно ли назвать взаимовлияющими следующие проекты:

- строительство в одном регионе нескольких организаций, выбрасывающих в атмосферу такие объемы различных загрязнений, что их химическое взаимодействие приводит к появлению новых, более опасных загрязнений;

- проект сооружения железнодорожной ветки к данному населенному пункту и проект строительства в этом пункте предприятия с собственной автобазой для доставки сырья и вывоза продукции автотранспортом?

4. Проекты обустройства газовых промыслов, прокладка газопроводов, сооружения подземных хранилищ газа и конденсата и создания газораспределительной сети часто можно считать полностью взаимодополняющими. В каком случае для данных проектов возможен положительный эффект?

5. Определить жизненный цикл инвестиционного проекта, продолжительность и структуру его фаз при последовательном и последовательно-параллельном выполнении этапов.

Группа основных средств	вариант					
	1	2	3	4	5	6
(3) Продолжительность Работы 1, дн.	1	2	3	4	5	6
(2) Работа, следующая за Работой 1	2	2,3	3,4	3,5	5	2,3,4
(1) Продолжительность Работы 2, дн.	2	4	5	6	8	10
(3) Работа, следующая за Работой 2	3,4,7	4,5	4,5,7	3,4,5	3,6	3,4,6
(2) Продолжительность работы 3, дн.	3	4	5	6	7	8

(1) Работа, следующая за Работой 3	4	5	6	4,5	4,6,7	7
(3) Продолжительность Работы 4, дн.	15	12	11	13	10	8
(2) Работа, следующая за Работой 4	7,8	6,7,8	5	5,7	6,8	6
(1) Продолжительность Работы 5, дн.	8	7	6	5	4	3
(3) Работа, следующая за Работой 5	6,7	6	7	6,8	8	6,8
(2) Продолжительность работы 6, дн.	5	6	7	8	9	10
(1) Работа, следующая за Работой 6	-	7	8	-	7	7,8
(3) Продолжительность Работы 7, дн.	10	9	8	7	6	5
(2) Работа, следующая за Работой 7	8	8	8	8	8	8
(1) Продолжительность Работы 8, дн.	6	5	4	3	2	1
(3) номера работ, выполняемых на предынвестиционной фазе	1,2	1,2,3	1	1,2,3,4	1,2	1,2,3
(3) номера работ, выполняемых на инвестиционной фазе	3,4,5, 6	4,5,6, 7	2,3,4,5	5,6,7	3,4,5	4,5,6
(3) номера работ, выполняемых на эксплуатационной фазе	7,8	8	6,7,8	8	6,7,8	7,8

Задание 2. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Инвестиционный проект – это:

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

В. дискретная совокупность ресурсов, инвестиций и определенных действий, имеющих своей целью удовлетворение потребностей и получение прибыли в рамках определенного периода

С. организационно-экономическая система решений, создаваемая для реализации эффективного вложения капитала в предприятие для достижения поставленных целей

Д. любое вложение капитала на срок с целью извлечения дохода

Е. основной документ, определяющий необходимость реального инвестирования и излагающий в общепринятой последовательности разделов основные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией

2. Фазы инвестиционного цикла:

А. предынвестиционная, инвестиционная, постинвестиционная

В. предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная

С. предынвестиционная, инвестиционная, производственная

Д. предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная, ликвидационно-аналитическая

3. Инвестиционный цикл – это:

А. совокупность фаз инвестирования

В. период времени, в течение которого реализуются цели инвестирования

С. жизненный цикл проекта

Д. промежуток времени между моментами появления и ликвидности проекта

Е. разработка инвестиционного проекта

Ф. идея создания новой продукции

4. Виды инвестиционных проектов:

А. крупные, традиционные, мелкие, мегапроекты

В. независимые, мегапроекты, краткосрочные

С. рискованные, безрисковые

Д. краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные

Е. обычные, необычные, комплементарные

Ф. финансовые, локальные, крупномасштабные, глобальные

5. Проекты в зависимости от цели инвестирования:
- A. снижения издержек
 - B. снижения риска
 - C. социального эффекта
 - D. повышения эффективности производства
 - E. выхода на новые рынки сбыта
 - F. решения социальных задач
6. В предынвестиционной фазе происходит:
- A. систематизация инвестиционных концепций, обзор возможных вариантов их реализации, выбор наилучшего проекта, разработка плана действий по его реализации
 - B. выпуск акций, закупка оборудования, выбор поставщиков сырья
 - C. разработка проекта, маркетинговые исследования, ввод в действие основного оборудования, разработка бизнес-плана инвестиционного проекта
 - D. систематизация инвестиционных концепций, обзор возможных вариантов их реализации, выбор наилучшего проекта, разработка плана действий по его реализации
7. В инвестиционной фазе происходит:
- A. переговоры и заключение контрактов, проектирование, строительство, маркетинг, обучение
 - B. строительство, маркетинговые исследования, переговоры с потенциальными инвесторами, производство продукции
 - C. закупка оборудования, строительство, производство продукции
8. В эксплуатационной фазе происходит:
- A. хозяйственная деятельность организации
 - B. создание потенциальных активов организации, закупка оборудования, строительство
 - C. строительство, ввод в действие основного оборудования
 - D. прием и запуск, замена оборудования, расширение, инновация

9. Процесс управления реализацией инвестиционных проектов включает:

- А. разработку финансового плана реализации инвестиционного проекта
- В. разработку календарного плана реализации инвестиционного проекта
- С. разработку капитального бюджета реализации инвестиционного проекта
- Д. разработку бизнес-плана инвестиционного проекта
- Е. нейтрализацию проектных рисков
- Ф. правильное обоснование форм выхода проекта из инвестиционной программы предприятия и наиболее эффективного реинвестирования капитала

10. Особенности осуществления реальных инвестиций:

- А. высокий уровень риска (особенности технологических процессов, факторы морального износа), что способствует высокой рентабельности
- В. небольшая ликвидность
- С. выгодные инструменты размещения капитала на отечественных и зарубежных финансовых рынках

11. Критерии принятия решений о выходе из инвестиционной программы:

- А. чистый дисконтированный доход
- В. внутренняя норма прибыли
- С. нет

12. Рост реальной ставки ссудного процента на инвестиционном рынке:

- А. увеличивает реальные инвестиции
- В. увеличивает финансовые инвестиции
- С. снижает реальные инвестиции

- D. снижает финансовые инвестиции
- E. не изменяет величину реальных и финансовых инвестиций

13. Повышение инвестиционной активности организации происходит за счет:

A. роста склонности к сбережению, нормы предпочтения ликвидности, снижения ставки процента на финансовом рынке

B. роста склонности к потреблению, нормы предпочтения ликвидности, интенсификации темпов технологического процесса

C. роста склонности к сбережению, снижения нормы предпочтения ликвидности, ставки процента на финансовом рынке

14. Оптимизация эксплуатации проекта предполагает принятие следующих инвестиционных решений:

- A. выбор проекта
- B. обоснование продолжительности действия проекта
- C. пространственная оптимизация
- D. ранжирование проектов
- E. решение о замене

15. Формирование оптимальной инвестиционной программы предполагает следующие варианты оптимизации:

- A. пространственная
- B. оптимизация эксплуатации проекта
- C. временная
- D. оптимизация в условиях реинвестирования доходов

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Понятие инвестиционного проекта, программы.
2. Приоритетный инвестиционный проект.
3. Формы осуществления реальных инвестиций, их выбор.
4. Принципы процесса формирования инвестиционной программы предприятия. Этапы формирования программы реальных инвестиций.
5. Критерии принятия решений о выходе из инвестиционной

программы. Этапы обоснования управленческих решений о выходе реальных проектов из инвестиционной программы.

6. Формы выхода реальных проектов из инвестиционной программы.
7. Классификация инвестиционных проектов.
8. Примеры проектов, соответствующих значениям классификационных признаков.
9. Особенности каждой фазы развития инвестиционного проекта.
10. Главное на втором этапе (фазе) осуществления инвестиционного проекта.
11. Основа предынвестиционной фазы инвестиционного цикла.
12. Решить графически задачу оптимальной инвестиционной программы.
13. Управление реализацией инвестиционных проектов.
14. Понятие бизнес-плана инвестиционного проекта.
15. Структура российского бизнес-плана.
16. Требования, предъявляемые к качеству бизнес-плана.
17. Принципы организации разработки бизнес-плана.
18. Проблемы при осуществлении международных проектов прямых инвестиций.
19. Дайте определение понятию «инвестиционный риск».
22. Экономический смысл бета коэффициента.

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Критерии оценки продолжительности жизненного цикла инвестиционного проекта.
2. Предынвестиционная стадия проекта: содержание, значение, проблемы.
3. Инвестиционная стадия проекта: юридические, организационные и финансовые вопросы.
4. Правовая и информационно-методическая база разработки инвестиционных проектов.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 4

УПРАВЛЕНИЕ РАЗРАБОТКОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Цель: закрепить теоретические знания по теме управление разработкой инвестиционных проектов.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- основные этапы подготовки и реализации инвестиционного проекта;
- структуру бизнес-плана инвестиционного проекта;
- содержание инвестиционной программы;
- требования, предъявляемые к формированию бизнес-плана инвестиционного проекта.

уметь

- собирать и анализировать исходную информацию для разработки проекта;
- анализировать структуру и основные разделы бизнес-плана.

владеть

- методами управления проектами;
- дисконтированием денежных потоков;
- методами оценки стоимости инвестиционных проектов.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Бизнес-план, его назначение и участники.
2. Структура бизнес-плана. Характеристика разделов бизнес-плана.
3. Требования, предъявляемые к формированию бизнес-плана инвестиционного проекта.
4. Дисконтирование денежных потоков
5. Оценка стоимости инвестиционного проекта.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

В мировой практике для отражения и обоснования всех аспектов конкретного инвестиционного проекта используется понятие «бизнес-план». Бизнес-план представляет собой итоговый документ, в котором содержится комплексное и детальное обоснование характеристик инвестиционного проекта и оценка эффективности его реализации.

Главная цель бизнес-плана – увеличение прибыли, расширение рынка сбыта, упрочение позиции предприятия на рынке, обеспечение конкурентоспособности продукции и т.п.

Структура бизнес-плана инвестиционного проекта не регламентирована законодательством, поэтому каждая фирма разрабатывает собственные подходы и структуру бизнес-плана, которые будут зависеть от поставленных целей, задач, объекта предпринимательства, а также масштабов и стоимости инвестиционного проекта.

Инвестиционные решения - решения, принимаемые на основе анализа входящих и исходящих дисконтируемых денежных потоков.

Расчет, приведенной стоимости производится только на основании дисконтирования денежного потока (cash flow), под которым в общем случае понимают оборот денег определенного направления или вида деятельности, протекающий непрерывно во времени.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Решите задачу. Организация реализует инвестиционный проект по техническому перевооружению производства. Проект предполагает осуществить за счет собственных средств. Денежные потоки, связанные с реализацией проекта, характеризуются следующими данными:

Показатель	Номер шага потока				
	1	2	3	4	5
Производственная деятельность					
Выручка от реализации продукции	0	430	467	514	550
Внереализационные доходы	0	16	16	16	16
Себестоимость продукции	0	318	336	362	385
В том числе амортизация	0	65	65	65	65
Налог на прибыль					

Инвестиционная деятельность					
Капитальные вложения	245	0	0	0	0
Прирост потребности в оборотных средствах	22	0	0	0	0
Финансовая деятельность	0	0	0	0	0

Необходимо составить прогнозный отчет о движении денежных средств и рассчитать финансовую реализуемость инвестиционного проекта

Задание 2. Решите задачу.

На мебельной фабрике решено рассмотрение проекта выпуска новой продукции, для чего необходимо приобрести за счет кредита банка новую технологическую линию за 500 млрд руб. под 25% годовых сроком на 5 лет.

Увеличение оборотного капитала потребует 100 млрд руб. В 1-ый год эксплуатационные затраты на оплату труда рабочих увеличатся на 200 млрд руб., а в последующие годы – на 10 млрд руб. ежегодно. На приобретение исходного сырья (пиломатериалы, лакокрасочные изделия, фурнитура и др.) для производства новой продукции в 1-й год будет израсходовано 250 млрд руб. Расходы будут увеличиваться на 25 млрд руб. ежегодно. Другие ежегодные затраты составят 10 млрд руб.

Цена реализации (продаж) в 1-ый год составит 100 тыс. руб. за единицу изделия и будет увеличиваться на 10 тыс. руб. ежегодно. Объем реализации новой продукции в 1-ый год достигнет 7500 тыс. ед.; во 2-ой год – 8000; в 3-й – 8500; в 4-й – 9000; в 5-й – 7500 тыс. ед.

Возврат основной суммы кредита предусматривается равными долями, начиная со 2-го года. Норма дохода на капитал принимается равной 15%; налоги и другие отчисления от прибыли – 38%. Необходимо рассчитать эффект от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности; поток реальных денег и их сальдо; сальдо накопленных реальных денег.

Все необходимые расчеты выполняются в табличной форме.

Таблица 1 – Расчет показателей коммерческой эффективности инвестиционного проекта

Показатели	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
1. Инвестиционная деятельность					
1.1 Стоимость технологической линии, млрд руб.					
1.2 Прирост оборотного капитала, млрд руб.					
1.3 Итого инвестиций, млрд руб.					
2. Операционная деятельность					
2.1 Объем реализации, тыс. ед.					
2.2 Цена за единицу, тыс. руб.					
2.3 Выручка от реализации, млрд руб.					
2.4 Заработная плата рабочих, млрд руб.					
2.5 Стоимость исходного сырья, млрд руб.					
2.6 Постоянные издержки, млрд руб.					
2.7 Амортизация, млрд руб.					
2.8 Проценты по кредитам, млрд руб.					
2.9 Прибыль до вычета налогов, млрд руб.					
2.10 Налог на прибыль (38%), млрд руб.					
2.11 Проектируемый чистый доход, млрд руб.					
2.12 Чистый приток от операционной деятельности, млрд руб.					
3. Финансовая деятельность					
3.1 Собственный капитал, млрд руб.					
3.2 Долгосрочный кредит, млрд руб.					
3.3 Погашение задолженности, млрд руб.					
3.4 Сальдо финансовой деятельности, млрд руб.					
3.5 Приток реальный денег, млрд руб.					
3.6 Сальдо реальных денег, млрд руб.					
3.7 Сальдо накопленный реальных денег, млрд руб.					
Основные показатели коммерческой эффективности проекта					
4.1 Чистый приток от инвестиционной деятельности, млрд руб.					
4.2 Чистый приток от операционной деятельности, млрд руб.					
4.3 Поток реальных денег, млрд руб.					
5.4 Коэффициенты дисконтирования при ставке, %:					
15					
40					

50					
4.5 Дисконтированный поток реальных денег (текущая стоимость) при ставке, %					
15					
40					
50					

Задание 2. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Дайте определение бизнес-план:

А.необходимый документ для получения денежных средств или получения льгот

В.рабочий инструмент, позволяющий исследовать и оценить любое конкретное направление и перспективы деятельности

С.предприятия или фирмы на определенном рынке в сложившихся организационно-экономических условиях

Д.развернутое обоснование проекта, дающее возможность всесторонне оценить эффективность принятых решений, планируемых мероприятий, ответить на вопрос, стоит ли вкладывать деньги в данный проект

2. Бизнес-план инвестиционного проекта разрабатывается для:

А.кредиторов

В.предпринимателей

С.инвесторов

Д.персонала предприятий

3. К какому виду планирования следует отнести инвестиционный бизнес- план:

А.оперативное планирование

В.текущее планирование

С.долгосрочное планирование

4. Процесс разработки инвестиционного проекта включает:

А.поиск инвестиционных концепций проекта

В. разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку

С. прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы

5. Какие виды денежного потока участвуют при оценке эффективности инвестиций:

А. денежный поток от операционной деятельности;

В. денежный поток от инвестиционной деятельности;

С. денежный поток от финансовой деятельности;

Д. денежный поток от внереализационной деятельности;

6. Типовая структура бизнес-плана состоит из следующих разделов:

А. общий раздел (резюме)

В. план маркетинга

С. организационный план

Д. план продаж

Е. производственный план

Г. анализ безубыточности

Г. финансовый план

Н. анализ чувствительности проекта

И. приложения

7. Одним из разделов бизнес-плана является производственный план.

Всегда ли следует его разрабатывать?

А. да

В. нет

8. Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателя:

А. выручки от реализации продукции

В. себестоимости реализации продукции

С. дохода организации

Д. чистой прибыли организации

9. Инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб. В

этом случае срок окупаемости капитальных вложений составит:

A. 1,67 года

B. 2 года

C. 0,6 года

D. 1,2 года

10. Восстановите последовательность разработки бизнес-плана:

A. титульный лист

B. подбор материалов и приложений

C. производственный план

D. маркетинг и сбыт продукции (услуги)

E. аннотация

F. описание продукции (услуги)

G. описание предприятия и отрасли

H. организационный план

I. эффективность проекта

J. риски и гарантии

K. финансовый план

L. резюме

11. Понятие «инвестиционный проект» по отношению к понятию «бизнес-план» является...

A. более широким

B. более узким

C. тождественным

12. Инвестиционный проект следует отнести к ... планированию...

A. оперативному

B. текущему

C. долгосрочному

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Понятие бизнес-плана инвестиционного проекта.

2. Требования, предъявляемые к качеству бизнес-плана.

3. Принципы организации разработки бизнес-плана.
4. Проблемы при осуществлении международных проектов прямых инвестиций.
5. Дайте определение понятию «инвестиционный риск».
6. Классификация инвестиционных рисков.
7. Что такое денежные потоки.
8. Что относится к притоку и оттоку денежных средств.
9. От каких видов деятельности рассчитываются денежные потоки.
10. Являются ли амортизационные отчисления оттоком денежных средств.
11. Почему необходимо рассчитывать сальдо накопленных денег.
12. Что понимается под управлением проектом.
13. Перечислите методы управления проектами.
14. Дайте характеристику линейной, функциональной и программно-целевой структуры управления.

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
2. Экономический смысл бета-коэффициента.
3. Требования инвесторов к структуре и содержанию бизнес-плана инвестиционного проекта.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 5

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Цель: закрепить теоретические знания по теме экономическая эффективность инвестиционных проектов; приобрести навыки осуществления практических расчетов по теме.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- понятие и виды эффективности инвестиций;
- этапы оценки эффективности инвестиционного проекта;
- показатели, применяемые при исследовании коммерческой эффективности инвестиционных проектов и методику их расчета;
- особенности показателей коммерческой эффективности инвестиционных проектов и схему принятия решений на основе полученных их значений;
- состав и методику расчета показателей бюджетной эффективности инвестиций.

уметь

- использовать на практике методы инвестиционных расчетов;
- обосновывать финансовые решения, связанные с выбором проектов для реализации.

владеть

- методами расчета показателей коммерческой эффективности инвестиций;
- способностью оценивать эффективность инвестиционных проектов.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Понятие эффективности инвестиций. Порядок оценки эффективности инвестиционного проекта
2. Виды и показатели эффективности капитальных вложений и инвестиционных проектов
3. Динамические показатели эффективности инвестиций, методика их определения
4. Показатели бюджетной эффективности инвестиций

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Эффективность инвестиционного проекта – соотношение инвестиционного проекта с целями и интересами его участников. Выделяют общественную, коммерческую и бюджетную эффективность инвестиционного проекта.

Общественная эффективность учитывает затраты и итоги проекта, связанные с его реализацией, уходящие за пределы прямых финансовых интересов его участников; оценивает социально - экономические последствия осуществления проекта для общества в целом.

Коммерческая эффективность проекта - это эффективность проекта с точки зрения существующей или потенциальной компании, полностью осуществляющей проект за счет собственных средств, осуществляющей все инвестиционные затраты и использующей все ее результаты.

Бюджетная эффективность отражает финансовые последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета.

Оценка эффективности инвестиционного проекта осуществляется в два этапа (рисунок 5.1).



Рисунок 5.1 - Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта

Чистый приведенный доход [net present value, NPV] позволяет получить наиболее обобщенную характеристику итога инвестирования, т.е. его конечный эффект в абсолютной сумме.

Под чистым приведенным доходом понимается разность между дисконтированной стоимостью чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию.

Схема принятия решения на основе NPV:

- если $NPV > 0$, проект целесообразен, т.к. денежные доходы по проекту больше суммы предполагаемых расходов;
- если $NPV < 0$, проект нецелесообразен, т.к. денежные расходы по проекту превышают доходы по нему;
- если $NPV = 0$, проект безубыточен, доходы по проекту равны затратам по нему.

Индекс (коэффициент) доходности [Profitability Index, PI] также позволяет отнести объем инвестиционных затрат с планируемым чистым денежным потоком по проекту.

Схема принятия решения на основе PI:

- если $PI \geq 1$, проект принимается, т.к. доходы по инвестиционному проекту превышают затраты по нему;

- если $PI < 1$, проект отклоняется, т.к. доходы по инвестиционному проекту меньше предполагаемых затрат.

Дисконтированный период окупаемости [Discounted Payback Period, DPP] представляет собой период времени, в течение которого сумма чистых денежных потоков, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна их сумме.

Схема принятия решения на основе DPP : инвестиции считаются приемлемыми , если дисконтированный период окупаемости меньше некоторого, заранее определенного числа лет.

Внутренняя ставка доходности [Internal Rate of Return, IRR] дисконтную ставку, при применении которой чистый дисконтированный доход в процессе дисконтирования будет приведен к нулю.

Схема принятия решения на основе IRR:

- если значение IRR больше или равно стоимости капитала (принятой инвесторами ставки дисконтирования) , то проект принимается;

- если значение IRR меньше стоимости капитала (принятой инвесторами ставки дисконтирования) , то проект отклоняется .

Показатели бюджетной эффективности отражают влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы соответствующего (федерального, регионального или местного) бюджета.

Основным показателем бюджетной эффективности, используемым для обоснования предусмотренных в проекте мер федеральной, региональной финансовой поддержки, является бюджетный эффект.

Интегральный бюджетный эффект ($B_{инт}$) рассчитывается как сумма дисконтированных годовых бюджетных эффектов или как

превышение интегральных доходов бюджета ($D_{инт}$) над интегральными бюджетными расходами ($P_{инт}$).

На основе показателей годовых бюджетных эффектов определяются также дополнительные показатели бюджетной эффективности: внутренняя норма бюджетной эффективности, срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства (региона) в реализации проекта.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Оцените справедливость высказываний.

№	Высказывания	Да	Нет
1	Дисконтированный срок окупаемости проекта меньше, чем простой срок окупаемости		
2	Проект является привлекательным, если $IRR < WACC$		
3	Индекс доходности инвестиций может принимать отрицательные значения		
4	Стоимость источников финансирования определяется в абсолютных единицах измерения		
5	Остаточная стоимость имущества определяется как разность между первоначальной стоимостью и величиной амортизационных отчислений		
6	Из двух альтернативных проектов целесообразно принять проект с большей величиной индекса доходности инвестиций		
7	Чем выше ставка дисконтирования, тем ниже уровень проектного риска		
8	Чем больше дисконтированный период окупаемости, тем привлекательнее инвестиционный проект		

Задание 2. Решите задачи.

1. Компания планирует приобрести новое оборудование стоимостью 7 000 тыс. руб. и сроком эксплуатации 5 лет. Компания будет получать дополнительный денежный приток в размере 2 500 тыс. руб. ежегодно. Известно, что на третьем году эксплуатации оборудованию потребуется плановый ремонт стоимостью 300 тыс. руб. Обоснуйте целесообразность приобретения оборудования, если стоимость капитала по проекту составляет 20%.

2. Предлагаются к реализации четыре инвестиционных проекта (А, В, С, D) со следующими характеристиками:

проект А: инвестиционные затраты - 105 тыс. долл.; NPV=45 тыс. долл;

проект В: инвестиционные затраты - 60 тыс. долл.; NPV=20 тыс. долл.;

проект С: инвестиционные затраты - 55 тыс. долл.; NPV=28 тыс. долл.;

проект D: инвестиционные затраты - 95 тыс. долл.; NPV=40 тыс. долл.

Рассчитайте значения PI для всех четырех проектов. Ранжируйте проекты в порядке убывания PI. Определите, какой проект является наиболее привлекательным для инвестирования.

3. Проекты А и Б предполагают одинаковый объем инвестиций – 1 000 тыс. руб. Оба проекта рассчитаны на 4 года.

Проект А генерирует следующие денежные потоки: 500 тыс. руб. в первый год реализации, 400 тыс. руб. – во второй год, 300 тыс. руб. – в третий, 200 тыс. руб. – в четвертый. Денежные потоки проекта В: 200, 300, 400, 500 тыс. руб. соответственно.

Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10% годовых.

Сделайте выбор между проектами А и Б по чистой приведенной стоимости и сроку окупаемости.

4. Имеется инвестиционный проект со следующими характеристиками: инвестиционные затраты - 22 млн. руб., потоки доходов за первый год - 5 млн. руб., за второй - 10 млн. руб., за третий - 20 млн. руб.

Рассчитайте внутреннюю норму рентабельности.

Задание 3. Выполните кейс-стади.

1. Инвестиционная компания делает выбор между двумя инвестиционными проектами А и Б со следующими характеристиками (руб.).

Год	Проект А		Проект Б	
	инвестиции	доходы	инвестиции	доходы
1	180 000	-	140 000	-
2	7 000	90 000	12 000	35 000
3	6 000	80 000	11 000	66 000
4	-	70 000	6 000	85 000
5	-	70 000	-	95 000

Приемлемая норма доходности по проектам - 11%. Требуется рассчитать: а) показатели эффективности проектов (динамические и статические); б) стоимость инвестируемого капитала, если соотношение заемного капитала к собственному капиталу составляет 2/1. Заемный капитал привлекается в форме кредитов под 11% годовых.

2. Организация имеет возможность инвестировать 15 млн. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:

- проект А позволит вернуть 60% вложенных средств в первый год его реализации и 11,5 млн. руб. на следующий год, после чего будет закрыт;

- проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год - 5,5, во второй - 8,5, в третий - 9,0 млн. руб.

Определите предпочтительный для организации проект, используя: а) метод цепных повторов; б) метод эквивалентного аннуитета.

Задание 4. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Внутренняя норма рентабельности - это:

- А. критерий, предусматривающий сопоставление средних значений, прибыли и инвестиций;

- В. разница между дисконтированной суммой элементов возвратного денежного потока и исходной инвестицией;

- С. показатель, отражающий отношение дисконтированных элементов возвратного потока к исходной инвестиции;

- Д. показатель, численно равный значению ставки дисконтирования, при которой чистая дисконтированная стоимость равна нулю.

2. Чистая дисконтированная стоимость - это:

- А. критерий, предусматривающий сопоставление средних значений, прибыли и инвестиций;

В. разница между дисконтированной суммой элементов возвратного денежного потока и исходной инвестицией;

С. показатель, отражающий отношение дисконтированных элементов возвратного потока к исходной инвестиции;

Д. показатель, численно равный значению ставки дисконтирования, при которой чистая дисконтированная стоимость равна нулю.

3. Показатели общественной эффективности учитывают:

А. эффективность проекта для каждого из участников;

В. эффективность проекта с точки зрения отдельной организации, генерирующей проект;

С. финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли;

Д. затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, отражающие интересы национальной экономики в целом.

4. Если значение IRR больше источника финансирования, то это означает, что проект:

А. является привлекательным для инвестиций;

В. не является привлекательным для инвестиций;

С. является нейтральным для инвестиций;

Д. следует отложить на некоторое время.

5. Коммерческая эффективность - это:

А. обоснование проекта, в основу которого положены чистые денежные поступления;

В. текущий денежный поток;

С. совокупность трех видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой с положительным сальдо на каждом шаге расчета;

Д. сумма чистой прибыли от реализации проекта.

6. Если два инвестиционных проекта имеют равные NPV, то это означает, что они:

- A. имеют равные дисконтированные сроки окупаемости;
- B. имеют одинаковые значения внутренней нормы рентабельности;
- C. имеют одинаковые первоначальные инвестиции;
- D. дают одинаковой приращение к стоимости компании.

7. Выберите, какие из событий приведут к увеличению NPV проекта:

- A. увеличение ставки дисконтирования;
- B. увеличение первоначальных инвестиций;
- C. уменьшение ставки дисконтирования;
- D. увеличение величины входящих денежных потоков.

8. Какой результат расчета показателей эффективности инвестиционного проекта не может получиться при любых исходных данных:

- A. $NPV = 0$, $PI = 1,00$;
- B. $NPV = 140,5$, $PI = 1,35$;
- C. $NPV = 164$, $PI = 1,15$;
- D. $NPV = 150$, $PI = 0,98$.

9. Расположите проекты в порядке уменьшения их привлекательности для потенциальных инвесторов?

- A. $NPV = 200\ 000$ у.е. и $PI = 1,15$;
- B. $NPV = 200\ 000$ у.е. и $PI = 1,20$;
- C. $NPV = 250\ 000$ у.е. и $PI = 1,15$.

10. Внутренняя норма рентабельности по проекту составляет 21%. Если ставка дисконтирования равна 17%, то чистая дисконтированная стоимость проекта:

- A. положительная величина;
- B. равна нулю;
- C. отрицательная величина;
- D. может принимать любые значения.

11. Если значение IRR больше источника финансирования, то это означает, что проект:

- A. является привлекательным для инвестиций;
- B. не является привлекательным для инвестиций;
- C. является нейтральным для инвестиций;
- D. следует отложить на некоторое время.

12. Если $IRR < WACC$, то инвестиционный проект:

- A. целесообразен к реализации;
- B. нецелесообразен к реализации;
- C. данное соотношение IRR и $WACC$ не имеет значения;
- D. требуется дополнительное обоснование.

13. Если $IRR=23\%$, то NPV проекта при ставке дисконтирования 23% :

- A. положительна;
- B. равна нулю;
- C. отрицательна;
- D. может принимать любые значения.

14. Если $IRR=18\%$, то NPV проекта:

- A. положительна при ставке дисконтирования 18% ;
- B. равна нулю при ставке дисконтирования 20% ;
- C. отрицательна при ставке дисконтирования 20% ;
- D. может принимать любые значения при ставке дисконтирования 20% .

15. Показатели бюджетной эффективности отражают:

- A. финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- B. влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней;
- C. финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- D. сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Назовите основные виды эффективности инвестиционных проектов.

2. Назовите отличительные характеристики общественной и коммерческой эффективности.

3. Что понимается под бюджетной эффективностью?

4. Перечислите показатели финансовой (коммерческой) эффективности проекта.

5. Дайте определение чистого дисконтированного дохода.

6. Как используют показатель чистого дисконтированного дохода для оценки целесообразности инвестирования?

7. Что такое индекс прибыльности инвестиций?

8. Что понимается под сроком окупаемости капитальных вложений?

9. Что представляет собой внутренняя норма доходности как показатель оценки эффективности инвестиционных проектов?

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Критерии эффективности инвестиционной деятельности.

2. Оценка эффективности инвестиционного проекта.

3. Проблема противоречивости инвестиционных решений, принимаемых на основе показателей NPV и IRR.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 6

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ

Цель: закрепить теоретические знания по теме управление инвестиционными рисками; приобрести навыки осуществления практических расчетов по теме.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- понятие и виды проектных рисков;
- методы оценки рисков инвестиционного проекта, особенности их применения, достоинства и недостатки;

- основные способы снижения риска при осуществлении инвестиций;

уметь

- использовать на практике методы инвестиционных расчетов;
- обосновывать финансовые решения, связанные с управлением инвестиционными рисками;

владеть

- методами количественного анализа и моделирования проектных рисков;

- методами принятия обоснованных инвестиционных решений в условиях риска;

- навыками решения типовых задач.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Проектные риски: содержание, виды, классификация.
2. Методы оценки проектных рисков.
3. Методы управления проектными рисками.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Под риском реального инвестиционного проекта (проектным риском) понимается возможность возникновения в ходе его реализации неблагоприятных событий, которые могут обусловить снижение его расчетного эффекта.

Проектные риски предприятия характеризуются большим многообразием и классифицируются по: видам, по этапам осуществления проекта, по источникам возникновения, по характеру проявления во времени, по уровню финансовых потерь, по возможности предвидения, по возможности страхования.

На предприятиях реализуется двухэтапный комплекс процедур: оценка риска и управление риском.

Оценка риска – совокупность регулярных процедур анализа риска, идентификации источников его возникновения, определение возможных масштабов последствий его реализации, определения роли каждого источника в общем уровне риска данного предприятия или проекта.

Методы оценки риска приведены на рисунке 6.1.

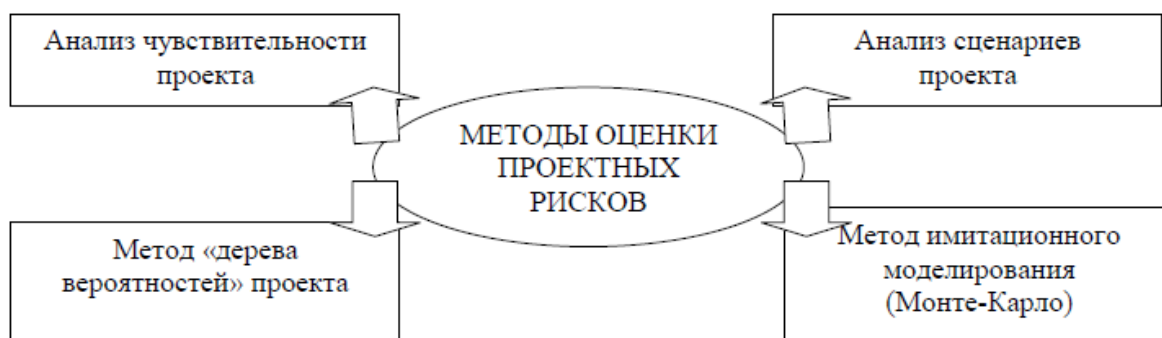


Рисунок 6.1 - Методы оценки уровня риска инвестиционных проектов

Анализ чувствительности проекта. Основной задачей использования этого аналитического метода является оценка влияния основных исходных (факторных) параметров на результативные показатели эффективности реального инвестиционного проекта.

Анализ сценариев проекта. Основной задачей использования этого аналитического метода является комплексная оценка влияния всех основных

исходных (факторных) показателей на эффективность реального инвестиционного проекта при различных возможных условиях (сценариях) его реализации - от наилучших до наихудших.

Имитационное моделирование по методу Монте-Карло. Основной задачей использования этого аналитического метода является комплексная оценка проектного риска на основе многократной имитации условий формирования показателей эффективности проекта и их отклонения от расчетного или среднего значения.

Метод «дерева решений» («дерева вероятностей») проекта. Основной задачей этого метода является комплексная оценка уровня риска проекта на основе графического представления возможных последовательно рассматриваемых во времени сценариев его реализации с установлением вероятности возникновения каждого из них.

Управление риском – разработка и реализация экономически обоснованных для данного предприятия или проекта рекомендаций и мероприятий, направленных на уменьшение исходного уровня риска до приемлемого конечного уровня.

Методы управления риском представлены на рисунке 6.2.



Рисунок 6.2 - Методы управления риском

Уклонение заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид проектного риска.

Локализация заключается в выделении деятельности по реализации рискованного проекта в самостоятельную бизнес-структуру, либо в юридически обособленное предприятие.

Компенсация рисков заключается в создании резервов, либо принятии управленческих мер превентивного характера, направленных на предотвращение рискованных ситуаций.

Распределение рисков заключается в разделении рисков между участниками, проектами и видами деятельности, распределении риска между этапами жизненного цикла проекта.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Оцените справедливость высказываний.

№	Высказывания	Да	Нет
1	Цель оценки риска - определение размеров отдельных рисков и риска проекта в целом		
2	Если коэффициент вариации равен нулю, то инвестиционный проект находится в безрисковой зоне		
3	Чем больше коэффициент чувствительности, тем выше уровень проектного риска		
4	К методам локализации риска относится создание подразделений компании для реализации рискованных инвестиционных проектов		
5	К методам компенсации относится распределение ответственности между участниками инвестиционной деятельности		
6	Мероприятия по снижению рисков инвестиционного проекта подразделяются на две группы - отказ от риска и управление риском		
7	Отказ от рисков является наиболее эффективным методом управления риском		
8	Диверсификация - один из наиболее эффективных методов управления риском		

Задание 2. Решите задачи.

1. Перед организацией стоит задача провести анализ чувствительности проекта с целью выявления влияния основных исходных факторных показателей на его эффективность. В качестве основного показателя эффективности проекта избран чистый приведенный доход. Анализ

проводится по всему проектному циклу, продолжительность которого составляет 4 года. Для анализа чувствительности проекта отобрано 5 первичных (факторных) показателей.

В процессе анализа возможных условий реализации проекта определены минимальные и максимальные границы возможных значений первичных (факторных) показателей и рассчитаны соответствующие им значения показателя чистого приведенного дохода (таблица).

Таблица - Минимальные и максимальные границы возможных колебаний первичных показателей и соответствующие им возможные отклонения от чистого денежного потока по проекту от расчетного, в % к базовому

Показатели	Границы возможных колебаний первичных показателей		Границы возможных отклонений чистого приведенного дохода	
	Минимальная	Максимальная	Минимальная	Максимальная
Объем инвестиций	-17	+24	-4	+6
Переменные издержки	-6	+11	-6	+11
Цена продукта	-7	+18	-9	+23
Постоянные издержки	-16	+21	-6	+9
Объем сбыта	-4	+5	-2	+3

Рассчитайте коэффициент эластичности изменения показателя эффективности проекта, и сделайте вывод о влиянии исходных факторных показателей на эффективность проекта.

2. Планируется к реализации инвестиционный проект по реконструкции цеха. Менеджеры прогнозируют три сценария со следующими характеристиками:

Сценарий	IC, млн. руб.	NPV, млн. руб.	Вероятность
Оптимистический	850	160	0,3
Наиболее вероятный	850	85	0,6
Пессимистический	850	10	0,1

Оцените риски реализации проекта по методу сценариев.

3. Имеются два инвестиционных проекта А и Б. Для проекта А выручка составит 500 тыс. руб., переменные издержки - 350 тыс. руб., постоянные издержки - 50 тыс. руб. Для проекта Б выручка составит 500 тыс. руб., переменные издержки - 100 тыс. руб., постоянные издержки - 300 тыс. руб.

Для обоих проектов определите точку безубыточности, запас финансовой прочности, операционный рычаг. Сформулируйте рекомендации инвестору относительно финансирования проектов А и Б.

4. Приведены данные о двух альтернативных проектах (тыс. руб.):

Рассчитайте: а) PI и NPV проектов, если стоимость источников финансирования 11%, а ожидаемый темп инфляции - 5%; б) IRR проектов.

Каков будет ваш выбор, если будете основываться на: а) NPV; б) PI; в) IRR?

Задание 3. Выполните кейс-стади.

1. Менеджеры компании «Дельта» предложили к рассмотрению инвестиционный проект по производству и реализации нового продукта с тремя сценариями развития - пессимистическим, наиболее вероятностным и оптимистическим. Требуется оценить уровень риска данного инвестиционного проекта с использованием метода сценариев (рассчитать среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта, среднее квадратичное отклонение и коэффициент вариации) на основании данных о первоначальных инвестициях и возвратных денежных потоках, если приемлемая норма доходности составляет 11%. Чему равна внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта?

Сценарий	Характеристика					Вероятность сценария
	IC	CF1	CF2	CF3	CF4	
Пессимистический	- 1 000	300	300	400	500	0,2
Наиболее вероятный	- 1 000	400	400	500	500	0,5
Оптимистический	- 1 000	500	500	600	600	0,3

Порекомендовали бы вы реализовывать данный проект, если компания использует инвестиционную политику? а) консервативную; б) умеренную.

Каким будет ваше решение, если коэффициент достоверности денежных потоков составляет 0,9?

В компании предусматривают увеличить цену реализации нового продукта на 5%, в результате чего средняя величина чистой дисконтированной стоимости увеличится на 7%. Определите коэффициент чувствительности чистой дисконтированной стоимости проекта по цене, сделайте выводы.

2. Компания «Дельта» рассматривает три возможных инвестиционных проекта со следующими характеристиками:

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %		
		А	Б	В
Кризис	0,09	-2	-5	3
Депрессия	0,31	5	8	5
Оживление	0,35	10	15	7
Подъем	0,25	15	20	9

Рассчитайте по каждому проекту: а) среднюю ожидаемую доходность; б) среднее квадратичное отклонение; в) коэффициент осцилляции; г) коэффициент вариации.

Какой из проектов вы бы порекомендовали реализовать, если компания использует инвестиционную политику? а) консервативную; б) агрессивную; в) умеренную.

Задание 4. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Инвестиционный риск - это:

А. совокупность экономических и политических факторов;

В. возможности инвестора;

С. вероятность отклонения величины фактического инвестиционного дохода от ожидаемой величины;

Д. максимально возможный уровень потерь.

2. Внутренние риски связаны:

- A. с деятельностью участника проекта;
 - B. с политической обстановкой;
 - C. с мониторингом рынка ценных бумаг;
 - D. с государственным регулированием.
3. Систематический риск характеризуется:
- A. неквалифицированным руководством компании;
 - B. грозящим инвестору банкротством;
 - C. отличительными чертами конкретного объекта инвестирования;
 - D. воздействием на всех субъектов инвестиционной деятельности.
4. Существуют следующие методы оценки проектных рисков:
- A. метод «дерева вероятностей» проекта;
 - B. метод текущей;
 - C. анализ сценариев проекта;
 - D. метод Монте-Карло;
 - E. метод объектно-ориентированного моделирования;
 - F. анализ чувствительности.
5. Цель анализа чувствительности проекта:
- A. определение объема продаж, при котором затраты полностью будут покрываться доходами от продаж;
 - B. определение критических границ изменения различных внешних и внутренних факторов;
 - C. определение факторов риска и их предельных отклонений от базового значения.
6. Сущность метода сценариев заключается:
- A. в корректировке денежных потоков по годам;
 - B. в определении нескольких сценариев реализации проекта и определении коэффициента вариации;
 - C. в оценке изменения результирующего показателя проекта от какого-либо факторного признака;

D. в оценке вариации денежных потоков по каждому периоду реализации инвестиционного проекта.

7. Цель статистического анализа методом Монте-Карло:

A. определение уровня дохода, при котором компенсируются все переменные и постоянные затраты;

B. определение критических границ изменения внешних и внутренних факторов;

C. определение, что произойдет с проектом, если случайно и одновременно изменятся два и более факторов в пределах заданных диапазонов неопределенности.

8. Какой метод оценки риска рассматривает влияние каждого из факторных показателей на эффективность проекта изолированно друг от друга:

A. метод «дерева вероятностей» проекта;

B. метод секущей;

C. анализ сценариев проекта;

D. метод Монте-Карло;

E. метод объектно-ориентированного моделирования;

F. анализ чувствительности.

9. Цены единицы нового товара в компании планируется увеличить на 7%, в результате чего чистая дисконтированная стоимость проекта возрастает на 4,5%. Коэффициент чувствительности показателя NPV составляет:

A. 0,643;

B. -0,643;

C. 2,5;

D. -2,5;

E. 1,556.

10. Для измерения уровня риска используются показатели:

A. среднее квадратичное отклонение;

- В. текущая (приведенная) стоимость;
- С. коэффициент дисконтирования;
- Д. внутренняя норма рентабельности;
- Е. коэффициент вариации.

11. К способам снижения риска относится:

- А. реструктуризация предприятия;
- В. разделение риска;
- С. передача риска через организационно-правовую форму бизнеса;
- Д. инвестиции в основные средства.

12. Избежание риска как средство снижения степени риска характеризуется:

- А. передачей риска страховщику;
- В. отказом от рискового мероприятия;
- С. заключением хозяйственных контрактов;
- Д. вложением в объекты финансового инвестирования.

13. Диверсификация инвестиций - это:

- А. срыв инвестиционного проекта;
- В. распределение инвестируемого капитала между различными видами инвестиций;
- С. хищение инвестиционного капитала;
- Д. концентрация инвестируемого капитала в одном или ограниченном числе видов инвестиций.

14. Хеджирование как способ страхования рисков предполагает:

- А. установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;
- В. создание финансовых резервов, для покрытия возможных убытков или непредвиденных расходов;
- С. заключение опционных и фьючерсных контрактов;
- Д. приобретение дополнительной информации об объектах инвестирования.

15. Самострахование как метод управления рисками предполагает:

А. установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;

В. создание финансовых резервов, для покрытия возможных убытков или непредвиденных расходов;

С. заключение опционных и фьючерсных контрактов;

Д. передачу рисков в перестрахование.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Дайте определение проектного риска.

2. Приведите классификацию видов инвестиционных рисков.

3. Перечислите основные методы оценки рисков.

4. В чем заключается суть метода анализа чувствительности проекта?

5. Чем характеризуется метод Монте-Карло? Каковы этапы его реализации?

6. Как взаимосвязаны риски и доходность проектов?

7. Назовите методы управления инвестиционным риском.

8. Какие методы управления риском наиболее популярны в инвестиционном менеджменте?

9. В чем сущность метода передачи риска?

10. Дайте определение риск-менеджмента.

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Основные виды рисков инвестиционного проекта: коммерческие, производственные и финансовые риски.

2. Методы оценки влияния организационных, правовых и политических факторов на осуществление инвестиционной деятельности.

3. Методы снижения проектных рисков.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 7

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Цель: закрепить теоретические знания по теме источники финансирования инвестиционной деятельности; приобрести навыки осуществления практических расчетов по теме.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- формы и источники финансирования инвестиционной деятельности, их достоинства и недостатки;
- формы государственной поддержки приоритетных инвестиционных проектов;
- теоретические аспекты оптимизации источников финансирования инвестиционной деятельности;

уметь

- использовать на практике методы инвестиционных расчетов, касающихся определения цены источников финансирования и средневзвешенной стоимости капитала;
- обосновывать финансовые решения, связанные с разработкой схемы финансирования инвестиционных проектов;

владеть

- методами обоснованного выбора метода финансирования деятельности организации с учетом внутренних возможностей и факторов внешней среды;
- методами оптимизации структуры источников финансирования инвестиций;
- навыками решения типовых задач.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Классификация источников финансирования инвестиционной деятельности.
2. Характеристика внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности.
3. Характеристика внешних источников финансирования инвестиционной деятельности.
4. Оптимизация источников финансирования инвестиционной деятельности.
5. Цена основных источников инвестиционных ресурсов.
6. Новое в механизме финансирования инвестиций.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Инвестиционная деятельность в РФ может финансироваться за счет различных источников (рисунок 7.1).

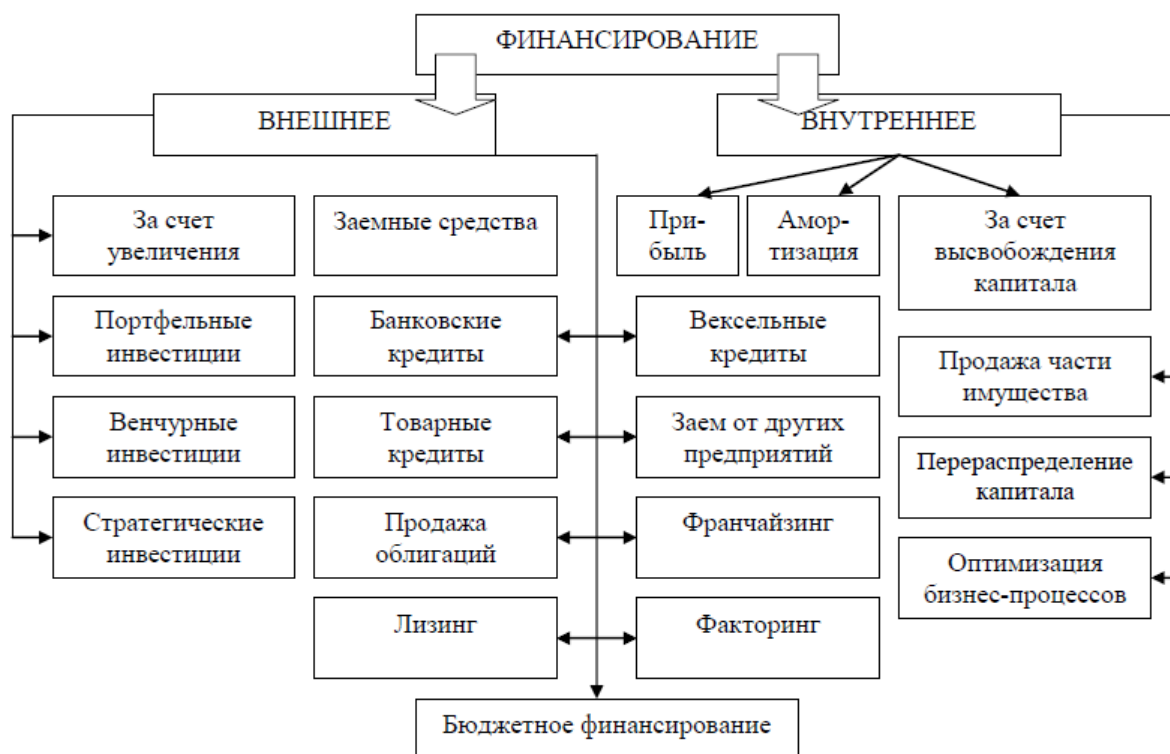


Рисунок 7.1 - Возможные источники финансирования инвестиционной деятельности

Внешние источники финансирования в свою очередь подразделяются на заемные и привлеченные. Привлеченными средствами являются эмиссия

акций, паевые и иные взносы членов трудового коллектива, граждан, юридических лиц в уставный капитал. Заемные средства - это денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процентов. Заемные средства включают банковские кредиты, облигационные займы и др.

Полное самофинансирование предусматривает осуществление инвестирования только за счет собственных (внутренних) источников. Этот метод применяется для финансирования небольших реальных инвестиционных проектов.

Смешанное финансирование - это различные комбинации перечисленных методов, которые используются для различных форм и видов инвестирования.

Собственные средства хозяйствующих субъектов формируются за счет двух основных источников: прибыли, остающейся в распоряжении организации, и амортизационных отчислений.

Кредитование. Инвестиционный кредит - это разновидность банковского кредита, направленного на инвестиционные цели. Коммерческий кредит состоит в отсрочке платежа за проданные товары или другие активы. Банковский кредит – ссуда, выданная банком или иным кредитным учреждением на условиях срочности, платности, возвратности. Характерными чертами ипотечного кредита являются использование в качестве залога недвижимого имущества и длительный срок ссуды.

Акционирование предусматривает выпуск и реализацию организацией акций на сумму, равную стоимости инвестиционного проекта.

Эмиссия облигаций направлена на привлечение временно свободных денежных средств населения и коммерческих структур.

Бюджетные ассигнования (от лат. assignare - назначать, выделять) - это средства бюджетов различных уровней (федеральных, субъектов Федерации, местных), выделяемые согласно бюджетной росписи в инвестиционных целях.

Венчурное финансирование - это долгосрочные (5-7 лет) высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний (или хорошо уже зарекомендовавших себя венчурных предприятий), ориентированных на разработку и производство наукоёмких продуктов, для их развития и расширения, с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств.

Франчайзинг – система отношений, при которой одно лицо, имеющее разработанную систему ведения определенной деятельности, разрешает другому лицу использовать эту систему согласно требованиям владельца франшизы в обмен на вознаграждение.

Факторинг – это постоянное соглашение, по которому посредник – фактор (банк) приобретает счета дебиторов предприятия, принимает на себя риск неплатежа по любому из счетов и отвечает за обеспечение поступления денег в уплату.

Лизинг – это особая форма финансирования основного капитала предприятия, не являющегося его собственностью. По договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей.

Проектное финансирование - финансирование инвестиций, при котором источником погашения кредита на реализацию инвестиционного проекта являются потоки денежной наличности, генерируемые в результате реализации этого проекта.

Целью оптимизации источников финансирования является выбор одного или нескольких источников с учетом инвестиционных ограничений.

Процедура оптимизации включает следующие этапы:

- анализ и оценка инвестиционных ограничений;
- расчет стоимости инвестиционных ресурсов для каждого источника;

- расчет совокупной стоимости используемого капитала;
- выбор оптимального способа финансирования.

Если используется несколько источников финансирования, рассчитывается усредненный показатель - средневзвешенная стоимость капитала. Это тот уровень доходности, который должна приносить инвестиционная деятельность, чтобы обеспечить получение всеми инвесторами дохода, аналогичного тому, что они могли бы получить от альтернативных вложений с тем же уровнем риска.

Актуальным вопросом финансирования инвестиций, привлечения дополнительных капиталовложений в свои проекты на настоящем этапе является поддержка бизнес-ангелов.

Бизнес-ангелы - это частные лица, предоставляющие компаниям денежную помощь на ранней стадии их развития.

Деятельность бизнес-ангелов напоминает венчурное инвестирование. В обоих случаях инвесторы имеют дело с высокорисковыми вложениями без залогов и гарантий, поэтому могут рассчитывать только на опыт, интуицию и грамотный подход к финансовым операциям. Успеху проектов способствует совместная командная работа вкладчиков-бизнесменов и создателей проектов. Контакты между ангелами и разработчиками стартапов имеют дружеский и доверительный характер. Кроме денег, бизнес-ангелы приносят в компании знания, деловые контакты и полезные в коммерции навыки.

Основное отличие бизнес-ангелов от венчурных фондов заключается в том, что первые используют для инвестиций только собственные капиталы. Венчурные фонды используют деньги третьих лиц, передавших свои финансы в доверительное управление. У ангелов более широкие возможности в плане принятия инвестиционных решений. Упрощена и процедура оформления договоров между инвесторами и руководителями проектов.

Разработчикам инновационных проектов следует учитывать происхождение и тип бизнес-ангела при поиске инвесторов и заинтересованных лиц.

Поиск бизнес-ангелов включает несколько шагов. В процессе поиска частных инвесторов можно воспользоваться помощью профессиональных компаний (сайтов) по поиску бизнес-ангелов, и шансы проекта на успех многократно возрастут.

Привлечение в проекты бизнес-ангелов – реальная возможность запустить свой бизнес и реализовать проект.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Оцените справедливость высказываний.

№	Высказывания	Да	Нет
1	Лизинг - вид финансовых услуг, связанный с кредитованием приобретения основных фондов		
2	Акционирование - один из методов финансирования инвестиционных проектов		
3	Выпуск облигаций - более дорогой способ финансирования, чем эмиссия акций		
4	Проценты по облигациям обычно выплачиваются из прибыли до налогообложения, т.е. рассматриваются как инвестиции, а дивиденды - из чистой прибыли		
5	К долговым методам финансирования относится эмиссия облигаций		
6	Самофинансирование компании осуществляется за счет эмиссии акций		
7	Амортизационные отчисления и нераспределенная прибыль формируют внутренние источники финансирования		
8	Эмиссионный доход образуется за счет превышения эмиссионной цены акции над ее номиналом		

Задание 2. Решите задачи.

1. Определите величину прибыли, которую предприятие может использовать для финансирования инвестиций при условии, что 40% прибыли, остающейся в его распоряжении, может быть направлено в фонд накопления.

Исходные данные:

- выручка от реализации продукции, включая НДС - 900 тыс. руб.;
- себестоимость реализованной продукции - 370 тыс. руб.;

- расходы по реализации продукции - 60 тыс. руб.;
- выручка от реализации складского оборудования - 75 тыс. руб.;
- балансовая стоимость складского оборудования на момент реализации - 90 тыс. руб.;
- износ складского оборудования на момент реализации - 21 тыс. руб.;
- платежи, поступившие от сдачи помещения в аренду - 33 тыс. руб.;
- положительная курсовая разница по валютному счету в банке - 6 тыс. руб.;
- уплачено штрафов налоговым органам - 42 тыс. руб.;
- списана кредиторская задолженность - 47 тыс. руб.

2. Аналитики компании «Альфа» составили сводные данные о стоимости источников финансирования потенциальных инвестиционных проектов (таблица 7.1).

Таблица 7.1 - Данные о стоимости источников финансирования

Диапазон варьирования величины источника, тыс. руб.	Банковский кредит, %	Облигационный заем, %	Обыкновенные акции, %
0 - 500	19	18	25
500 - 1000	21	19	27
1000 - 1500	23	21	29
1500 - 2000	25	21	30

Целевая структура компании такова: обыкновенные акции составляют 65% всей величины источников финансирования, облигационный заем - 10%, банковский кредит - 25%.

Имеется следующий портфель независимых инвестиционных проектов. Проект А: величина инвестиций - 450 тыс. руб., внутренняя норма доходности - 22%, проект В: 600 тыс. руб. и 26%, проект С: 750 тыс. руб. и 24%, проект D: 1200 тыс. руб. и 29%.

Рассчитайте значения средневзвешенной цены капитала ($WACC$) для каждого интервала источников финансирования. Выберите проекты, которые могут быть приняты к реализации.

3. Имеются две компании. Компания «Омега» имеет в активе 1 000 тыс. руб., в пассиве также 1 000 тыс. руб. собственных средств. У компании «Сигма» в активе 1 000 тыс. руб., в пассиве - 500 тыс. руб. собственных средств и 500 тыс. руб. заемных средств. Компании имеют одинаковую валовую прибыль - 200 тыс. руб. Пусть прибыль облагается по ставке 20%, а процентная ставка за пользование заемным капиталом - 15% годовых.

Определите степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности долгосрочного инвестирования, в качестве критерия оптимизации используйте рентабельность собственного капитала.

4. Выберите наилучший вариант структуры капитала инвестиционного проекта, используя критерии рентабельности собственного капитала (ROE) и финансового риска (таблица 7.2).

Таблица 7.2 - Анализ структуры капитала инвестиционного проекта

Показатели	Структура капитала ЗК/ СК, %				
	0/100	30/70	50/50	70/30	100/0
Исходные данные					
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. руб.	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200
2. В том числе:	6 200	4 340	3 100	1 860	0
2.1 Собственные источники	0	1 860	3 100	4 340	6 200
2.2 Заемные источники					
3. Годовая прибыль до налогообложения	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
4. Ставка процента по займам	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
5. Ставка налога и прочих отчислений из прибыли	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6. Безрисковая ставка доходности	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Расчетные данные					
7. Финансовый рычаг (стр.2.2/стр.2.1)					
8. Сумма процентных платежей (стр.2.2*стр.4), тыс. руб.					
9. Ожидаемая величина чистой прибыли (стр.3-стр.8)-((стр.3-стр.8)*стр.5), тыс.руб.					
10. Рентабельность собственного капитала ROE (стр.9/стр.2.1)					
11. Финансовый риск FR ((стр.4-стр.6)*стр.2.2/стр.1)					
12. Соотношение "Рентабельность - Финансовый риск" (стр.10/стр.11)					

Задание 3. Выполните кейс-стади.

1. Российская компания занимается строительством объектов коммерческой недвижимости. Рассчитайте недостающие в таблице показатели и сделайте выводы о структуре финансирования объектов коммерческой недвижимости.

Показатель	Годы						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Коэффициент валовой рентабельности активов, %	0,9	7,6	-12,7	-8,1	6,8	12,4	7,2
Рентабельность собственного капитала, %							
Плечо финансового левериджа	0,08	0,2	0,74	1,55	1,32	1,42	1,98
Стоимость заемного капитала (процент за кредит), %	6,8	6,8	8,3	6,4	7	7,1	7,3
Дифференциал финансового левериджа, %							
Налоговый корректор							
Эффект финансового левериджа, %							

2. Российская компания занимается строительством объектов коммерческой недвижимости. Рассчитайте недостающие в таблице показатели и сделайте выводы о структуре финансирования объектов коммерческой недвижимости.

2010	2011						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Коэффициент валовой рентабельности активов, %							
Рентабельность собственного капитала, %							
Плечо финансового левериджа	0,31	0,26	0,12	0,48	0,65	0,55	0,64
Стоимость заемного капитала (процент за кредит), %	9,5	9,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Дифференциал финансового левериджа, %	-4,5	-5,9	-12,7	-51,4	-42,1	-4,6	-14,7
Налоговый корректор							
Эффект финансового левериджа, %							

Задание 4. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых

может быть больше одного

1. Под источником финансирования инвестиционных проектов понимают:

А. фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов для финансирования инвестиционной деятельности;

В. способы, благодаря которым формируются источники финансирования;

С. направления осуществления инвестиционной деятельности;

Д. вид финансовых услуг, связанных с кредитованием приобретения основных фондов.

2. Методы финансирования инвестиционных проектов включают:

А. фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов для финансирования инвестиционной деятельности;

В. способы, благодаря которым формируются источники финансирования;

С. направления осуществления инвестиционной деятельности;

Д. вид финансовых услуг, связанных с кредитованием приобретения основных фондов.

3. К числу собственных источников финансирования инвестиций относятся:

А. взносы членов трудового коллектива;

В. возмещение страховщиков;

С. эмиссия акций;

Д. выпуск облигаций;

Е. прибыль предприятия.

4. Собственные источники финансирования включают:

А. нераспределенная прибыль;

- В. кредиты банков;
- С. бюджетное финансирование;
- Д. средства других организаций;
- Е. амортизация.

5. Привлеченные источники финансирования включают:

- А. нераспределенную прибыль;
- В. кредиты банков;
- С. бюджетное финансирование;
- Д. средства других организаций;
- Е. амортизация.

6. В состав привлеченных средств, направляемых на финансирование инвестиций, включаются:

- А. паевые и иные взносы граждан и юридических лиц;
- В. средства бюджетов, предоставленные на возвратной основе;
- С. эмиссия акций;
- Д. банковские кредиты и облигационные займы.

7. Внутренние источники финансирования инвестиций включают:

- А. банковские кредиты и облигационные займы;
- В. средства от продажи акций;
- С. финансовые средства, централизуемые объединениями предприятий;
- Д. средства от продажи части внеоборотных и (или) оборотных активов

предприятия;

- Е. амортизационный фонд.

8. Принципы кредитования включают:

- А. срочность;
- В. платность;
- С. необеспеченность;
- Д. нецелевой характер.

9. К числу преимуществ внешних источников финансирования инвестиционной деятельности относятся:

- А. простота и быстрота привлечения;
- В. высокая отдача по критерию нормы прибыльности капитала;
- С. большой объем привлекаемого капитала;
- Д. наличие внешнего контроля за использованием инвестиционных ресурсов.

10. Акционирование как способ привлечения инвестиционных ресурсов представляет собой:

- А. оформление долга предприятия путем выпуска ценных бумаг;
- В. привлечение финансовых ресурсов в обмен на долю в капитале хозяйствующего субъекта;
- С. оба ответа верны.

11. Лизинг – это:

- А. аренда недвижимости;
- В. приобретение оборудования лизингодателем и передача его лизингополучателю за определенную плату, на определенный срок, с правом последующего выкупа;
- С. передача прав на методы ведения бизнеса.

12. Проектное финансирование – это:

- А. финансирование инвестиций, при котором источником погашения кредита на реализацию инвестиционного проекта являются потоки денежной наличности, генерируемые в результате реализации этого проекта.
- В. совокупность финансовых ресурсов, направляемая на финансирование инвестиционного проекта;
- С. использование одновременно нескольких источников заемного капитала для финансирования инвестиционного проекта.

13. Форма проектного финансирования с полным регрессом на заемщика характеризуется:

- А. дороговизной кредитных ресурсов и прочих банковских услуг;

- В. использованием при финансировании высокоприбыльных проектов;
- С. более высокой защищенностью кредитора от проектных рисков;
- Д. более высокой защищенностью заемщика от проектных рисков.

14. Суть эффекта финансового рычага состоит в том, что:

- А. снижается риск неплатежеспособности и банкротства организации;
- В. к норме прибыли от использования собственных ресурсов прибавляется прибыль от использования заемного капитала;
- С. показывается эффективность использования собственного капитала;
- Д. показывается эффективность использования заемных средств.

15. Эффект финансового левериджа достигается в следующих случаях:

- А. инвестиции осуществляются полностью за счет собственных средств;
- В. инвестиции осуществляются не только за счет собственных средств, но и с привлечением заемных средств;
- С. норма прибыли на инвестируемый капитал превышает средний уровень процентов по кредиту по всем источникам заемных средств;
- Д. проценты за кредит по заемным средствам превышают норму прибыли.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Опишите возможный состав источников финансирования реальных инвестиций.
2. Какие источники финансирования инвестиций называют внутренними, а какие внешними?
3. В чем разница между заемными и привлеченными источниками финансирования инвестиционной деятельности?
4. Дайте характеристику основным методам финансирования инвестиционной деятельности. Какие преимущества и недостатки присущи каждому из названных методов?
5. Что такое амортизация основных средств? Какую роль она играет в финансировании инвестиций?

6. Какие методы начисления амортизации существуют? В чем их преимущества и недостатки?

7. Охарактеризуйте кредитное финансирование как метод привлечения ресурсов для инвестирования.

8. Дайте характеристику государственного финансирования инвестиционной деятельности.

9. Каким образом можно привлечь ресурсы для инвестирования, используя инструменты рынка ценных бумаг?

10. Что такое проектное финансирование? Перечислите преимущества и недостатки проектного финансирования.

11. Раскройте содержание ипотеки как формы финансирования инвестиций.

12. Какие возможны инвестиционные формы объединения свободных ресурсов коллективных инвесторов?

13. Раскройте содержание понятия "лизинг". Какова роль лизинговых операций в инвестиционной деятельности?

14. Раскройте содержание этапов осуществления лизинговой операции.

15. Что понимается под ценой капитала?

16. Опишите алгоритм расчета цены основных источников капитала: банковского кредита, облигационного займа, эмиссии акций (обыкновенных и привилегированных), нераспределенной прибыли предприятия.

17. Объясните сущность эффекта финансового рычага (левериджа). Что означает его высокое или низкое значение?

18. Как рассчитать средневзвешенную цену источников финансирования инвестиционного проекта?

19. Что понимают под оптимальной структурой капитала?

20. Какие критерии используются при оптимизации структуры источников финансирования инвестиционной деятельности?

21. Какие источники финансирования инвестиций можно назвать наиболее дорогостоящими для инвестора?

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Развитие источников и методов финансирования капитальных вложений в современных условиях.
2. Условия и методы привлечения бюджетного финансирования.
3. Основные направления развития рынка лизинговых услуг в России.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 8

УПРАВЛЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИЕЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Цель: закрепить теоретические знания по теме управление реализацией инвестиционных проектов; приобрести навыки осуществления практических расчетов по теме.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- понятие календарного плана инвестиционного проекта;
- особенности построения бюджета реализации инвестиционного проекта;
- состав инвестиционного бюджета;
- технологию анализа исполнения инвестиционного бюджета;
- роль контроля и мониторинга в реализации проекта;
- этапы обоснования управленческих решений о выходе реальных инвестиционных проектов из инвестиционной программы предприятия;

уметь

- составлять календарный план инвестиционного проекта;
- использовать на практике современные методики построения бюджета реализации инвестиционного проекта;
- обосновывать финансовые решения по продолжению или выходу инвестиционного проекта из инвестиционной программы предприятия;

владеть

- навыками принятия инвестиционных решений, связанных с управлением реализацией инвестиционных проектов;
- навыками решения типовых задач.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Разработка календарного плана инвестиционного проекта.
2. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.

3. Контроль при реализации проекта. Мониторинг проекта.
4. Выход инвестиционного проекта из инвестиционной программы предприятия.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Календарный план реализации инвестиционного проекта представляет собой одну из форм оперативного плана инвестиционной деятельности предприятия, отражающего объемы, сроки и исполнителей отдельных видов работ, связанных с его осуществлением.

Разработка календарного плана реализации инвестиционных проектов базируется на определенных принципах (рисунок 8.1).

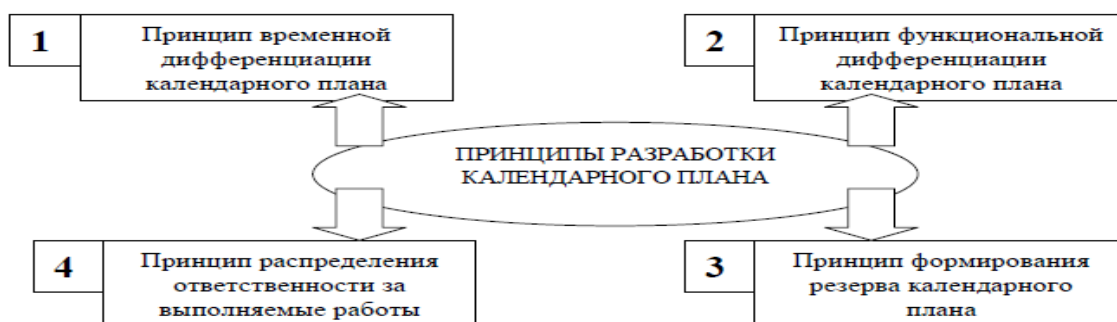


Рисунок 8.1 - Основные принципы разработки календарного плана
реализации инвестиционного проекта

Изображение календарного плана в графической форме осуществляется с помощью диаграммы Ганта.

Капитальный бюджет реализации инвестиционного проекта представляет собой одну из форм оперативного плана инвестиционной деятельности предприятия, отражающего направления объемы, сроки и источники финансирования отдельных видов работ, связанных с его осуществлением.

Капитальный бюджет реализации инвестиционного проекта состоит из двух разделов:

- капитальные затраты;
- поступление средств (инвестиционных ресурсов).

Контроль - систематически протекающий процесс обработки информации, предназначенный для выявления различий между плановыми

величинами и величинами, взятыми для сравнения, а также анализа выявленных отклонений.

Контроль должен обеспечить:

- мониторинг (систематическое и планомерное наблюдение за всеми процессами реализации проекта);
- выявление отклонений от целей реализации проекта;
- прогнозирование последствий сложившейся ситуации;
- обоснование необходимости принятия корректирующего воздействия.

Различают три вида контроля: предварительный, текущий и заключительный.

Мониторинг проекта - это механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими текущими результатами реализации проекта с целью своевременного обнаружения отклонений от календарного плана и бюджета.

В систему оперативного управления инвестиционной программой предприятия входят мероприятия не только по успешной ее реализации, но и по текущей ее корректировке.

Основным критерием для принятия решения о выходе инвестиционного проекта из инвестиционной программы предприятия должно служить ожидаемое значение чистого приведенного дохода или внутренней ставки доходности по инвестиционному проекту в изменившихся условиях его реализации.

Основными формами выхода инвестиционного проекта из инвестиционной программы предприятия являются:

- продажа все еще ценных активов какой-либо другой стороне, которая может извлечь из этих активов большие денежные потоки;
- акционирование инвестиционного проекта на любой стадии его реализации с минимизацией своей доли акционерного капитала в нем;
- закрытие убыточных предприятий.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Оцените справедливость высказываний.

№	Высказывания	Да	Нет
1	Одним из принципов разработки календарного плана реализации инвестиционного проекта является принцип оптимизации		
2	Изображение календарного плана инвестиционного проекта осуществляется с помощью диаграммы Ганта		
3	Мониторинг инвестиционного проекта необходим для своевременного обнаружения проблем		
4	Контроль осуществляется на основании отчетности об исполнении проекта		
5	Устойчивость проекта определяется достаточным размером страховых запасов		
6	Капитальный бюджет реализации инвестиционного проекта содержит только величину капитальных затрат		
7	Каждый инвестиционный проект обязательно должен быть доведен до конца его жизненного цикла		
8	Одним из критериев выхода проекта из инвестиционной программы предприятия является увеличение продолжительности периода окупаемости инвестиций по проекту		

Задание 2. Решите задачи.

1. Продолжительность капитальных вложений в создание новой технологической линии составляет 4 года с равномерным распределением по годам. Необходимые объемы капитальных вложений в здания, сооружения и оборудование соответственно равны 400 000\$, 300 000\$, 2 000 000\$. Общий объем вложений в оборотные средства составляет 100 000\$.

Определите общий объем капитальных вложений и его распределение по годам и структурным составляющим с учетом следующих соотношений между составляющими капитальных вложений:

- затраты на приспособления и оснастку составляют соответственно 15% и 12% от затрат на оборудование;
- затраты на транспортные средства составляют 20% от суммы затрат на сооружения и оборудование;
- затраты на приобретение технологии равны третьей части затрат на оборудование.

2. Компания «Технологии» завершает проект создания нового

оборудования для обсерватории. Составьте график мероприятий по закрытию контракта. В графике необходимо указать содержание работ (не менее 7) и сроки их выполнения.

3. Ожидаемая доходность проекта создания прибрежной зоны отдыха в районе города Анапа в условиях, изменившихся с момента начала реализации, составляет 15%. Средняя ставка депозитного процента на денежном рынке составляет 8%. Уровень «премии» за риск составляет 3%. Уровень «премии» за ликвидность составляет 4%. Требуется решить, продолжать ли реализацию проекта в изменившихся условиях.

4. Ожидаемая доходность проекта строительства многоуровневого гаражного комплекса в Краснодаре в настоящее время составляет 18%. Уровень «премии» за риск составляет 4%. Уровень «премии» за ликвидность составляет 5%. Требуется определить, при каком значении средней ставки депозитного процента продолжать реализацию проекта становится нецелесообразно.

Задание 3. Выполните кейс-стади.

1. Компания ООО «Вектор» планирует вложения в строительство объектов производственного назначения в размере 317 тыс. руб. за год. Суммы капитальных вложений распределены равномерно по кварталам. Вложения в приобретение основных средств планируются в размере 14 278 тыс. руб., причем затраты первого квартала составляют 10 000 тыс. руб., остальная сумма равномерно распределена по трем оставшимся кварталам года.

Для приобретения основных средств компания планирует взять кредит, равный затратам первого квартала на приобретение основных средств. Кредит погашается равными суммами основного долга. Ставка процентов по кредиту 16% годовых.

Составьте инвестиционный бюджет и кредитный план, результаты расчетов представьте в виде приведенных ниже таблиц.

Таблица - Инвестиционный бюджет, тыс. руб.

Показатели	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Год
1. Вложения в сооружение (строительство) объектов производственного назначения					
2. Вложения в сооружение (строительство) объектов непроизводственного назначения					
3. Вложения в создание основных средств и нематериальных активов					
4. Реконструкция основных производственных фондов					
5. Вложения в приобретение основных средств и оборудования производственного назначения					
6. Вложения в приобретение основных средств и оборудования непроизводственного назначения					
7. Долгосрочные финансовые вложения и инвестиции в другие производственные объекты					
8. Участие в прочих организациях					
9. Всего инвестиционных вложений (стр. XI.1 + XI.2 + XI.3 + XI.4 + XI.5 + XI.6 + XI.7 + XI.8)					

Таблица - Кредитный план, тыс. руб.

Показатели	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Год
1. Остаток ссудной задолженности по кредитам банков на 01.01.2005					
2. Остаток задолженности по займам на 01.01.2005					
3. Плановая сумма кредитов					
4. Плановая сумма займов					
5. Процентная ставка по кредитам банка, %					
6. Процентная ставка по займам, %					
7. Сумма задолженности по уплате процентов по кредитам банков					
8. Сумма задолженности по уплате процентов по займам					
9. График погашения сумм основного долга по кредитам					
10. График погашения сумм основного долга по займам					
11. График погашения задолженности по процентам по кредитам					
12. График погашения задолженности по процентам по займам					

2. В 2023 году компания ООО «Директ-плюс» реализовала инвестиционный проект. Укрупненная структура бухгалтерского баланса по степени ликвидности активов и степени срочности погашения обязательств до и после реализации инвестиционного проекта, а также финансовые результаты компании представлены в таблицах (млн. руб.).

Таблица - Показатели ликвидности имущества ООО «Директ-плюс»

Наименование показателя	2021	2022	2023
A1. Наиболее ликвидные активы	5 887	9 468	6 923
A2. Быстрореализуемые активы	5 405	6 635	7 081
A3. Медленно реализуемые активы	3 147	2 041	2 629
A4. Труднореализуемые активы	103	151	255
П1. Наиболее срочные обязательства	222	1 783	2 405
П2. Краткосрочные пассивы	1 720	2 680	4 014
П3. Долгосрочные пассивы	3 651	4 516	1 178
П4. Постоянные пассивы	8 950	9 318	9 292

Таблица - Финансовые результаты деятельности ООО «Директ-плюс»

Показатель	2022	2023
Выручка	17 777	27 739
Себестоимость продаж	13 022	17 175
Валовая прибыль	4 755	10 563
Коммерческие расходы	946	1 512
Прибыль (убыток) от продаж	3 809	9 051
Проценты к получению	305	144
Проценты к уплате	272	234
Прочие доходы	757	1501
Прочие расходы	773	1 333
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 826	9 128
Текущий налог на прибыль	647	1 619
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	3178	7 573

Определите, как изменилось финансово-экономическое положение компании после реализации инвестиционного проекта на основе расчета показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, эффективности деятельности и деловой активности.

Задание 4. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Бюджет капиталовложений - это:

A. конкретный план действий, развернутый, всесторонне обо-

снованный и направленный на достижение целей стратегического плана развития компании;

В. запланированные затраты на строительство и приобретение основных средств, производство продукции и прочее реальное инвестирование и связанное с этим финансирование;

С. графическое изображение анализируемых проектов, расположенных в порядке убывания их внутренней нормы рентабельности (*IRR*);

Д. точка пересечения графиков инвестиционных возможностей и предельной стоимости капитала, характеризующая величину допустимых инвестиций.

2. Управление инвестиционным проектом - это:

А. применение современных методов реализации проекта;

В. выполнение календарных планов по освоению денежных средств и по вводу в действие производственных мощностей;

С. процесс управления людскими, финансовыми и материальными ресурсами в течение всего цикла реализации проекта;

Д. процесс непрерывно принимаемых решений и разрешение проблем, связанных с отклонением от календарного плана реализации проекта.

3. Реализация проекта – это стадия процесса управления проектом, результатом которой является ...

А. санкционирование начала проекта;

В. утверждение сводного плана;

С. осуществление проектных работ и достижение проектных целей;

Д. архивирование проектной документации и извлеченные уроки.

4. Организационные формы управления проектом:

А. зависят от фазы проекта;

В. зависят от этапов реализации и конкретных работ;

С. распределяются по зонам ответственности различных участников проекта;

D. не имеет очерченных форм управления и функции по управлению проектом вменены в обязанность операционного менеджмента.

5. Условие устойчивости проекта:

A. на каждом шаге расчетного периода сумма накопленного сальдо денежного потока должна быть положительной;

B. достаточный размер финансовых резервов;

C. наличие страховых запасов (сырья, материалов, топлива).

6. Экспертиза проекта:

A. призвана обеспечить детальный анализ всех аспектов проекта;

B. обеспечивает экономический анализ последствий реализации проекта;

C. это заключение по отдельным частям проекта (производственной, маркетинговой, финансовой).

7. План проекта - это:

A. ресурсное обеспечение проекта;

B. перечень мероприятий по осуществлению целей проекта;

C. разработка исполнительных документов, которые используются в качестве контроля.

8. Стадия строительства - это:

A. строительные, монтажные и пуско-наладочные работы в соответствии с графиком работ;

B. выбор площадки и получение акта на использование земли;

C. инвестиционный меморандум.

9. Капитальный бюджет реализации инвестиционного проекта состоит из:

A. капитальных затрат;

B. объема производства;

C. объема продаж;

D. инвестиционных ресурсов.

10. Капитальные вложения включают:

- А. инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей;
- В. инвестиции в основные и оборотные фонды;
- С. инвестиции в реновацию производственных мощностей.

11. Анализ и регулирование выполнения проекта по стоимости включает:

А. распределение функциональных обязанностей и ответственности в соответствии с планом управления стоимостью и финансированием в проекте;

В. учет фактических затрат в проекте;

С. анализ отклонений стоимости выполненных работ от сметы и бюджета;

Д. прогнозирование состояния выполнения работ проекта по стоимости;

Е. принятие решений о регулирующих воздействиях для приведения выполнения работ проекта по стоимости в соответствие с бюджетом.

12. На стадии мониторинга и послеинвестиционного контроля обычно происходит:

А. установление требований для послеинвестиционного контроля;

В. всестороннее исследование произведенных вложений;

С. анализ лишь отдельных параметров, определяющих успех проекта;

Д. определение влияния, которое проект оказывает на поведение его инициаторов.

13. Система контроля будет эффективной при обязательном наличии:

А. планов работ;

В. системы отчетности;

С. внешнего независимого аудита;

Д. электронного документооборота;

Е. программного обеспечения для контроля над выполнением работ;

Д. отдела контроля в организационной структуре проектной команды.

14. Завершение проекта – это стадия процесса управления проектом, включающая процессы:

- А. формирования концепции проекта;
- В. формирования сводного плана проекта;
- С. осуществления всех запланированных проектных работ;
- Д. ввода в эксплуатацию и принятия проекта заказчиком, документирования и анализа опыта реализации проекта.

15. Основным критерием для обоснования «выхода» проекта из инвестиционной программы является:

- А. ожидаемое значение чистого приведенного дохода или внутренней ставки доходности по инвестиционному проекту;
- В. возрастания объемов заемных инвестиционных ресурсов;
- С. повышения ставки процента за кредит в связи с изменением конъюнктуры рынка;
- Д. повышения роста конкуренции в отрасли и спада экономической активности в отрасли.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Перечислите, какие функции выполняет календарное планирование.
2. На основании каких принципов осуществляется календарное планирование?
3. Какую роль играет бюджет в управлении реализацией инвестиционного проекта?
4. Объясните, какую роль играют контроль и мониторинг в реализации проекта.
5. Перечислите, какими методами можно осуществить контроль исполнения проекта.
6. Кто должен осуществлять мониторинг реализации проекта?
7. Назовите причины, вызывающие снижение эффективности реализации инвестиционных проектов.

8. Перечислите этапы обоснования управленческих решений о выходе реальных инвестиционных проектов из инвестиционной программы предприятия.

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Организация управления реальными инвестиционными проектами.
2. Сущность и значение инвестиционного бюджетирования.
3. Экономический мониторинг инвестиционной деятельности.
4. Контроль исполнения и завершение проекта.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА № 9

УПРАВЛЕНИЕ ФОРМИРОВАНИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Цель: закрепить теоретические знания по теме управление формированием инвестиционного портфеля; приобрести навыки осуществления практических расчетов по теме.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:

знать

- понятие инвестиционного портфеля и их классификацию;
- принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля

предприятия;

уметь

– использовать на практике современные методики оценки эффективности финансовых инструментов;

– выполнять оценку инвестиционных качеств реальных и финансовых объектов инвестирования;

– обосновывать финансовые решения, связанные с формированием инвестиционного портфеля предприятия;

владеть

- методами оптимизации инвестиционного портфеля;
- навыками решения типовых задач.

Формируемые компетенции или их части: ОК-2; ПК-4; ПК-12.

В данной теме раскрываются следующие вопросы:

1. Инвестиционный портфель: сущность и классификация.
2. Принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля.
3. Оценка инвестиционных качеств реальных и финансовых объектов инвестирования.
4. Формирование и управление инвестиционным портфелем.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Инвестиционный портфель - это целенаправленно сформированная совокупность объектов инвестирования, предназначенная для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с целями инвестора.

Под типом инвестиционного портфеля понимается обобщенная характеристика совокупности объектов инвестирования с точки зрения задач, для решения которых они сосредоточены в портфеле, или видов объектов, входящих в портфель.

Инвестиционные портфели классифицируют по видам объектов инвестирования, по приоритетности целей инвестора, по соотношению риска и дохода, по степени достижения целей инвестора.

Формирование инвестиционного портфеля должно соответствовать определенной логической последовательности.

На первом этапе необходимо определить главную цель создания инвестиционного портфеля.

На втором этапе формирования портфеля неотъемлемым условием успеха является проведение предварительного анализа собственных возможностей инвестора и инвестиционной привлекательности внешней среды с целью определения приемлемого уровня риска в свете прибыльности и ликвидности баланса инвестора.

Третий этап предполагает отбор конкретных реальных проектов, типов и видов ценных бумаг, других финансовых и прочих инструментов, набор которых отвечает заданным параметрам портфеля.

Четвертый этап включает мониторинг эффективности инвестиционного портфеля, т.е. оценку его доходности, риска и ликвидности в целом, проведение диверсификации вложений в случае необходимости и окончательную оптимизацию структуры портфеля.

Формирование портфеля реальных инвестиций осуществляется с гораздо большей предварительной проработкой по сравнению с инвестициями в финансовые активы.

Финансовые инструменты, обращающиеся на рынке, оцениваются их инвестиционными качествами. Каждый финансовый инструмент имеет свои преимущества и недостатки и потому в большей или меньшей степени соответствует запросам инвестора.

Доходность финансовых инструментов определяется прибылью и ростом курсовой стоимости по сравнению с величиной вложенных средств. Эффективность инвестиций в ценные бумаги определяется нормой дохода, приносимого данным видом бумаг.

Риски портфельного инвестирования выражаются в снижении доходности объектов реальных, финансовых и прочих инвестиций, помещенных в портфель, против ожидаемых величин.

К приемам снижения риска портфеля инвестиций относятся.

1. Диверсификация портфеля - это процесс рассеивания инвестиционного риска через распределение капитала между различными объектами вложения, непосредственно не связанными между собой.

2. Приобретение дополнительной информации об объектах инвестирования.

3. Лимитирование - это установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор, или предельных сумм расходов при вложении капитала.

4. Самострахование, или создание финансовых резервов для покрытия возможных убытков или непредвиденных дополнительных расходов.

5. Страхование. Его сущность выражается в том, что инвестор готов отказаться от части своих доходов, чтобы избежать риска. Фактически инвестор готов заплатить за снижение степени риска.

6. Хеджирование, или страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки и продажи этих ценностей в будущих периодах.

Совокупность применяемых к портфелю методов и технических приемов представляет собой способ управления, который может быть активным или пассивным.

Активная модель управления основана на постоянном наблюдении за составом и структурой портфеля и поддержанием его в том состоянии, в котором он отвечает целям инвестора.

Пассивная модель управления используется при формировании сильно диверсифицированных портфелей с заранее фиксированным уровнем риска, рассчитанных на длительную перспективу.

ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

Задание 1. Оцените справедливость высказываний.

№	Высказывания	Да	Нет
1	Инвестиционный портфель - это целенаправленно сформированная совокупность объектов инвестирования, предназначенная для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с целями инвестора		
2	IOS - это график инвестиционных возможностей компании		
3	График МСС показывает предельную стоимость капитала		
4	Если проект находится правее точки пересечения графиков IOS и МСС, то проект необходимо включить в инвестиционный портфель компании		
5	Графики МСС и IOS никогда не пересекаются		
6	Ценная бумага является инвестиционно привлекательной, если ее внутренняя стоимость больше рыночной оценки		
7	Пассивную модель управления инвестиционным портфелем используют профессиональные компании в области инвестирования		
8	Если доходность облигации к погашению составляет 12%, а ставка дисконтирования - 14%, то она не является привлекательной для инвестирования		

Задание 2. Решите задачи.

1. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционные проекты со следующими характеристиками:

Проект	IC, тыс. долл.	IRR, %
А	350	21,0
Б	150	25,0
В	500	22,0
Г	200	19,0
Д	400	20,0

Первые 500 тыс. долл. привлекаются под 17%, каждые последующие 500 тыс. увеличивают процентную ставку на 3%.

Определите бюджет капиталовложений (постройте график инвестиционных возможностей компании (IOS) и предельной стоимости капитала (MCC)).

2. Организация может инвестировать 80 млн. руб. в проекты, основные характеристики которых представлены в таблице:

Проект	PV, млн. руб.	IC, млн. руб.	NPV, млн. руб.
А	12	8	4
Б	43	30	13
В	16	12	4
Г	27	20	7
Д	21	15	6
Е	32	25	7
Итого	151	110	41

Сформируйте инвестиционный портфель организации в пределах имеющихся источников финансирования по показателю индекса доходности (PI) при условии, что инвестиционные проекты не поддаются дроблению.

3. Инвестиционная компания предлагает своим клиентам услуги по вложению средств в следующие виды активов (таблица).

Актив	Характеристика актива		
	доходность	уровень риска	ликвидность
Государственные ценные бумаги	низкая	низкий	высокая
Депозит	средняя	средний	низкая
Акции известной компании	средняя	средний	высокая
Акции молодой перспективной компании	низкая	высокий	низкая
Облигация промышленного предприятия	средняя	средний	средняя
Реальный инвестиционный проект	высокая	высокий	низкая
Недвижимость	высокая	средний	низкая

Сформируйте следующие виды инвестиционных портфелей:

- портфель ценных бумаг;
- смешанный портфель;
- портфель прочих объектов инвестирования;
- портфель дохода;
- портфель роста;

- сбалансированный и несбалансированный портфели.

Предложите возможные варианты портфелей, если инвестор является:

- агрессивным;

- консервативным.

4. Имеются следующие данные по ценным бумагам, входящим в инвестиционный портфель, по состоянию на конец 2013 г. Параметры портфеля акций компаний, %:

Компания	Доля в портфеле, W	Ожидаемая доходность, R_e	Риск, δ
Ситибанк	18,1	1,8	4,9
Веста	19,0	0,4	19,1
Русь-банк	22,3	0,3	9,0
ВТБ24	18,4	0,2	3,3
Русский Стандарт	22,1	1,2	8,6
D&P	0,1	0,6	3,6

Определите ожидаемую доходность, среднее квадратичное отклонение и коэффициент вариации портфеля.

5. Имеется информация о доходности и среднего квадратичного отклонения шести инвестиционных портфелей:

Показатель	Портфель					
	A	B	C	D	E	F
Ожидаемая доходность, %	6	8	10	12	14	16
Среднее квадратичное отклонение, %	5	9	9	11	13	15

Постройте на графике все множество допустимых портфелей. Определите эффективную границу портфелей. Определите оптимальный инвестиционный портфель при условии, что коэффициент вариации должен быть не выше 0,9.

Задание 3. Выполните кейс-стади.

1. Компания «Авторус» намерена сформировать оптимальный инвестиционный портфель на следующий год. Подразделения компании представили свои предложения по возможному инвестированию (млн. долл.):

Проект	IC	CF1	CF2	CF3	CF4
A	-30	6	11	11	13
B	-20	4	8	12	10
C	-40	15	15	15	15
D	-15	5	10	10	15

E	-10	2	4	6	8
F	-50	10	15	20	25
G	-25	5	10	15	20
H	-35	7	15	20	15
I	-45	10	15	25	20

Приемлемая норма доходности составляет 10%. Оптимизируйте бюджет капиталовложений компании на основе критерия внутренней нормы рентабельности (*IRR*), если первые 20 млн. долл., компания может привлечь под 12% годовых, с последующим увеличением объема финансирования на каждые 15 млн. руб. стоимость капитала возрастает на 4%.

Постройте график инвестиционных возможностей (*IOS*) предельной стоимости капитала (*MCC*).

Как изменится инвестиционный портфель компании, если:

- а) произойдет удорожание стоимости первоначально привлекаемого капитала (20 млн. долл.) на 2%, а остальные условия останутся неизменными;
- б) последующее увеличение объема финансирования на каждые 15 млн. долл., увеличит стоимость капитала на 3%.

2. В таблице приведены значения об инвестициях и возвратных денежных потоках пяти инвестиционных проектов, возможных к реализации в компании «Велком» (млн. долл.):

Проект	IC	CF1	CF2	CF3	CF4	CF5	CF6
A	-32	11	11	10	10	8	8
B	-58	12	15	20	25	30	20
C	-22	-	-	-	15	15	15
D	-33	-	-	15	15	15	10
E	-40	-	-		-	-	80

Стоимость капитала - 12%. Бюджет компании ограничен 110 млн. долл. Предполагается, что проекты независимы. Составьте их оптимальную комбинацию на основе критериев: а) *IRR*; б) *NPV*; в) *PI*.

Для наглядности и убедительности своих выводов постройте графики инвестиционных возможностей компаний (*IOS*).

Составьте таблицу сочетаемости проектов, максимально используя возможную сумму капиталовложений:

Показатель	Сочетание проектов				
Сумма IC, млн. руб.					
Сумма NPV, млн. руб.					
Интегральный PI					

Сделайте выводы.

Задание 4. Тест. Отметьте верные пункты вариантов ответа, которых может быть больше одного

1. Главная цель формирования инвестиционного портфеля:

А. подбор финансовых инструментов разного типа для минимизации инвестиционных рисков;

В. обеспечение реализации инвестиционной стратегии путем сочетания эффективных и безопасных инструментов;

С. обеспечение высоких темпов роста капитала;

Д. Обеспечение высоких темпов роста дохода.

2. Высокие темпы роста дохода инвестиционного портфеля обеспечиваются за счет:

А. снижения текущей доходности;

В. отказа от инструментов, характеризующихся повышенным уровнем риска;

С. использования инструментов, характеризующихся повышенным уровнем риска;

Д. включения в портфель инструментов, обеспечивающих значительный прирост капитала в долгосрочной перспективе.

3. График инвестиционных возможностей представляет собой:

А. конкретный план действий, развернутый, всесторонне обоснованный и направленный на достижение целей стратегического плана

развития компании;

В. запланированные затраты на строительство и приобретение основных средств, производство продукции и прочее реальное инвестирование и связанное с этим финансирование;

С. графическое изображение анализируемых проектов, расположенных в порядке убывания их внутренней нормы рентабельности (*IRR*);

Д. точка пересечения графиков инвестиционных возможностей и предельной стоимости капитала, характеризующая величину допустимых инвестиций.

4. График инвестиционных возможностей является:

А. убывающим;

В. возрастающим;

С. горизонтальным;

Д. вертикальным.

5. График предельной стоимости является:

А. убывающим;

В. возрастающим;

С. горизонтальным;

Д. вертикальным.

6. Точка пересечения графиков предельной стоимости капитала и инвестиционных возможностей компании показывает:

А. процент, получаемый инвестором;

В. значение коэффициента дисконтирования, при котором оцениваемые инвестиционные проекты имеют одинаковую величину чистой приведенной стоимости;

С. значение коэффициента дисконтирования, при котором чистая дисконтированная стоимость проекта равна нулю;

Д. предельную величину допустимых инвестиций.

7. Консервативный портфель характеризуется:

А. пониженными доходами и средним уровнем риска;

- В. непостоянной, часто изменяемой структурой;
- С. недостаточной ликвидностью;
- Д. низкой ликвидностью.

8. Принцип оптимизации соотношения доходности и риска инвестиционного портфеля предполагает:

- А. диверсификацию объектов инвестирования;
- В. ограничение отбираемых инструментов рамками возможного объема их финансирования;
- С. формирование портфеля роста;
- Д. формирование портфеля дохода.

9. Высокая ликвидность обычно присуща:

- А. портфелю роста;
- В. портфелю дохода;
- С. консервативному портфелю;
- Д. портфелю реальных объектов инвестирования.

10. Портфель стратегического инвестора характеризуется:

- А. пониженными доходами и низким уровнем риска;
- В. нацеленностью на высокие темпы роста дохода на вложенный капитал;
- С. высокой ликвидностью;
- Д. низкой ликвидностью.

11. Фундаментальный анализ включает:

- А. общеэкономический анализ и анализ состояния фондового рынка;
- В. анализ финансового состояния эмитента;
- С. графическое исследование курсовой динамики ценных бумаг;
- Д. оценку внутренней стоимости и доходности ценных бумаг.

12. Хеджирование как способ страхования рисков предполагает:

- А. установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;

В. создание финансовых резервов для покрытия возможных убытков или непредвиденных дополнительных расходов;

С. заключение опционных и фьючерсных контрактов;

Д. приобретение дополнительной информации об объектах инвестирования.

13. Диверсификация портфеля ценных бумаг - это:

А. страхование рисков от неблагоприятных изменений цен посредством опционных контрактов;

В. процесс рассеивания инвестиционного риска между 8-15 видами инвестиционных инструментов;

С. установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;

Д. особый вид страховой услуги для институциональных инвесторов.

14. Критерии инвестиционных качеств финансовых инструментов:

А. доходность и ликвидность;

В. безопасность и доходность;

С. безопасность, доходность и ликвидность;

Д. доходность, ликвидность и рыночная стоимость.

15. Пассивная модель управления инвестиционным портфелем используется:

А. при формировании портфелей с заранее фиксированным уровнем риска;

В. инвесторами агрессивного типа;

С. менеджерами, ориентирующимися на стоимость;

Д. менеджерами, ориентирующимися на рост.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ:

1. Раскройте содержание понятия «инвестиционный портфель».

2. Какие основные цели преследует инвестор при формировании инвестиционного портфеля?

3. Назовите виды инвестиционных портфелей и дайте им характеристику.

4. Назовите основные принципы формирования инвестиционного портфеля.

5. Дайте характеристику основных этапов формирования инвестиционного портфеля.

6. Назовите основные факторы, влияющие на выбор объектов реального и финансового инвестирования.

7. Какие инвестиционные качества объектов реального инвестирования необходимо учитывать при принятии решения о помещении их в инвестиционный портфель?

8. Каковы основные инвестиционные качества объектов финансового инвестирования?

9. Раскройте содержание методов фундаментального и технического анализа объектов финансового инвестирования.

10. Раскройте последовательность и содержание основных этапов выбора объектов инвестирования для реальных проектов и финансовых инвестиций.

11. Какие методы моделирования инвестиционного портфеля вам известны?

12. Дайте характеристику видов рисков, ограничивающих деятельность инвестора по формированию инвестиционного портфеля.

13. Назовите приемы снижения инвестиционных рисков.

14. Раскройте содержание основных моделей управления инвестиционным портфелем, укажите их преимущества и недостатки.

ВЫПОЛНЕНИЕ РЕФЕРАТА ПО ОДНОЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ТЕМ:

1. Особенности формирования и управления портфелем ценных бумаг.
2. Методы оптимизации инвестиционного портфеля.
3. Оценка доходности и риска портфеля ценных бумаг.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Список основной литературы:

1. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник / И.З. Тогузова, Т.А. Хубаев, Л.А. Туаева, З.Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. - Москва : Прометей, 2018. - 375 с. : схем., табл. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-907003-06-4, экземпляров неограничено

2. Инвестиционный менеджмент : [учебное пособие] / Б. Л. Лавровский, И. В. Позднякова ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Новосиб. гос. техн. ун-т. – Новосибирск : [НГТУ], 2017. – 172 с. : ил., табл. – Библиогр. в конце гл. – ISBN 978-5-7782-3457-4

Список дополнительной литературы:

1. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: федер. закон от 05 марта 1999 г. № 46: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.

2. О рынке ценных бумаг: федер. закон от 22 апреля 1996 г. № 39: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.

3. О финансовой аренде (лизинге): федер. закон от 29 октября 1998 г. № 164: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.

4. Об акционерных обществах: федер. закон от 26 декабря 1995 г. № 208: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.

5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25 февраля 1999 г. № 39: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.

6. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: федер. закон от 09 июля 1999 г. № 160: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: [http:// base.consultant.ru](http://base.consultant.ru).

7. Абдулова, С. Ю. Инвестиционный менеджмент: региональный аспект. Ч.2. Учет инвестиций : электронное учебное пособие для студентов 38.04.01 «Экономика» направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков», 38.03.01 «Экономика» направленность (профиль) «Экономика предприятий и организаций», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / С. Ю. Абдулова. — Астрахань : Астраханский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2022. — 108 с. — ISBN 978-5-93026-174-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/125360.html> (экземпляров неограниченно)

8. Александрович, С. В. Математическое обеспечение финансовых решений : учебное пособие / С. В. Александрович. — Москва : Прометей, 2025. — 394 с. — ISBN 978-5-00172-805-4. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/157404.html>

9. Баженов, И. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / И. А. Баженов ; под редакцией И. В. Котляревской. — Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2022. — 232 с. — ISBN 978-5-7996-3486-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/156932.html>

10. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / К. В. Балдин, Е. Л. Макриденко, О. И. Швайка ; под редакцией К. В. Балдина. — 6-е изд. — Москва : Дашков и К, 2024. — 238 с. — ISBN 978-5-394-05589-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/144264.html>

11. Дударева, О. В. Инвестиционное проектирование : учебное пособие / О. В. Дударева, А. В. Красникова, С. В. Свиридова. — 2-е изд. — Воронеж :

Воронежский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2025. — 96 с. — ISBN 978-5-7731-1249-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/158540.html>

12. Инвестиции : учебное пособие / М. Ю. Архипова, В. Е. Афонина, Н. Т. Васильцова [и др.] ; под редакцией В. Е. Афониной. — Москва : Аспект Пресс, 2022. — 408 с. — ISBN 978-5-7567-1194-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/122557.html> (экземпляров неограниченно)

13. Инвестиции и инновации : учебник / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин [и др.] ; под редакцией В. Н. Щербакова. — 5-е изд. — Москва : Дашков и К, 2023. — 646 с. — ISBN 978-5-394-05379-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/144049.html>

14. Лубкова Э.М. Инвестиции : учебное пособие / Лубкова Э.М., Зонова О.В., Куманеева М.К.. — Кемерово : Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева, 2023. — 96 с. — ISBN 978-5-00137-410-7. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/135101.html>

15. Никифорова, Н. А. Анализ инвестиционных процессов и налоговых рисков : учебник для вузов / Н. А. Никифорова, С. Н. Миловидова ; под редакцией Н. А. Никифоровой. — Москва : Прометей, 2025. — 504 с. — ISBN 978-5-00172-790-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/153676.html>

16. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник для вузов / И. П. Николаева. — 6-е изд. — Москва : Дашков и К, 2024. — 249 с. — ISBN 978-5-394-05860-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/144195.html>

17. Полянская С.Г. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Полянская С.Г., Баранов Ю.В.. — Омск : Омский государственный технический университет, 2023. — 164 с. — ISBN 978-5-8149-3723-0. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/140881.html>

Методическое обеспечение:

1. Учебно-методическое пособие к практическим работам по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения» для студентов направления 38.04.08 «Финансы и кредит» [Электронный ресурс]

2. Учебно-методическое пособие к самостоятельной работы по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения» для студентов направления 38.04.08 «Финансы и кредит» [Электронный ресурс]

Ресурсы сети Интернет:

1. [http:// www.cfjournal.ru](http://www.cfjournal.ru) – Сайт электронного журнала «Корпоративные финансы» [Электронный ресурс]

2. <http://catalog.ncstu.ru/catalog> - Официальный сайт библиотеки ФГАОУ ВПО СКФУ [Электронный ресурс]

3. <http://www.consultant.ru> – Сайт информационно-справочной системы Консультант Плюс [Электронный ресурс]

4. <http://www.economy.gov.ru> - Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации [Электронный ресурс]

5. <http://www.fd.ru> – Сайт журнала «Финансовый директор» [Электронный ресурс]

6. <http://www.fin-izdat.ru> – Сайт издательского дома «Финансы и кредит» (журналы «Финансы и кредит», «Экономический анализ: теория и практика» [Электронный ресурс]

7. <http://www.finman.ru> – Сайт журнала «Финансовый менеджмент» [Электронный ресурс]

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Методические указания к самостоятельной работе

по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения»

Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) «Финансово-инвестиционные технологии в
бизнесе»

Ставрополь, 2026

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1 Цель и задачи научного реферата	6
2 Выбор темы исследования и объем работы	7
3 Содержание научного реферата	10
4 Требования к оформлению научного реферата	12
5 Порядок защиты и ответственность студента за выполнение научного реферата	16
Список литературы	19

ВВЕДЕНИЕ

Целью преподавания дисциплины является формирование набора профессиональных будущего магистра по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит».

Задачами преподавания дисциплины являются: изложение теоретических основ инвестиционной деятельности; ознакомление с методическим инструментарием инвестиционного менеджмента, методами управления инвестиционным процессом, современными инвестиционными инструментами, используемыми в отечественной практике; формирование логики принятия управленческих решений в сфере реального и финансового инвестирования, обеспечивающих их высокий динамизм и вариантность; получение практических навыков разработки и экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов, использования персональных компьютеров и специализированных пакетов прикладных программ для решения типовых задач.

Изучение дисциплины обеспечивает реализацию требований ФГОС ВО в вопросах: оценки финансовой и экономической эффективности предложенных проектов, анализа финансово-экономических результатов их реализации; организации работы коллектива по разработке и реализации экономических проектов, финансовых планов, бюджетов, целевых и инновационных программ с позиций эффективного взаимодействия и межличностных коммуникаций.

Обязательная дисциплина «Инвестиции и инвестиционные решения» относится к вариативной части. Ее освоение происходит во 2 семестре.

Самостоятельная работа студентов находится в тесной взаимосвязи и логически дополняет аудиторную групповую и индивидуальную работу студента с преподавателем. Самостоятельная работа по дисциплине

«Инвестиции и инвестиционные решения» предполагает написание научного реферата по одной из предложенных тем, а также подготовку презентации.

1 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ РЕФЕРАТА

Научный реферат по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения» является итогом самостоятельного изучения студентом одной из проблем в области инвестиционного менеджмента.

Целью написания и защиты научного реферата является оценка усвоения студентом учебного материала и умения самостоятельно работать с экономической литературой, критически осмысливать прочитанное, делать выводы, обоснованно доказывать свою точку зрения, анализировать практические материалы и вносить предложения по решению имеющихся проблем.

Задачами работы являются:

- овладение студентами навыками исследовательской работы;
- развитие умения углубить и закрепить теоретический материал;
- обобщение материала и обоснование аргументированных выводов на основе практических данных;
- развитие способности четко излагать свою точку зрения.

Подготовка научного реферата осуществляется в соответствии со следующими этапами:

- выбор темы реферата;
- подбор и изучение необходимой литературы;
- составление предварительного плана работы;
- обсуждение плана с научным руководителем;
- написание реферата;
- оформление реферата;
- защита работы.

2 ВЫБОР ТЕМЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ОБЪЕМ РАБОТЫ

Студент самостоятельно или с помощью руководителя выбирает тему исследования. По согласованию с руководителем студент может выбрать тему, не входящую в рекомендованный перечень, а также несколько изменить ее название.

Темы научных рефератов:

Базовый уровень

1. Инвестиционный процесс в современной России.
2. Современная инвестиционная политика России.
3. Роль государства в организации и стимулировании инвестиционной деятельности в России.
4. Инвестиционный климат и его основные составляющие. Оценка инвестиционной привлекательности.
5. Развитие инвестиционного рынка в России.
6. Технические и фундаментальные методы анализа конъюнктуры инвестиционного рынка.
7. Характеристика инвестиционных качеств отдельных инструментов фондового рынка.
8. Особенности современной инвестиционной политики России.
9. Цель и задачи инвестиционной политики.
10. Принципы участия государства в инвестиционной сфере.
11. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
12. Направления государственной инвестиционной политики.
13. Государственная поддержка частных инвестиций.
14. Предынвестиционная стадия проекта: содержание, значение, проблемы.
15. Инвестиционная стадия проекта: юридические, организационные и

финансовые вопросы.

16. Методы формирования инвестиционной программы
17. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
18. Управление инвестиционным проектом.
19. Управление денежными потоками инвестиционного проекта.
20. Критерии эффективности инвестиционной деятельности.
21. Оценка эффективности инвестиционного проекта.
22. Основные виды рисков инвестиционного проекта: коммерческие, производственные и финансовые риски.
23. Методы анализа рисков инвестиционного проекта.
24. Методы управления проектными рисками.
25. Источники финансирования инвестиций на современном этапе.
26. Развитие источников и методов финансирования капитальных вложений в современных условиях.
27. Условия и методы привлечения бюджетного финансирования.
28. Методы государственной поддержки приоритетных инвестиционных проектов.
29. Формы участия государства в инвестиционном процессе.
30. Основные направления развития рынка лизинговых услуг в России.
31. Лизинг как метод финансирования инвестиционных проектов.
32. Финансирование инвестиционной деятельности за счет собственных средств.
33. Финансирование инвестиционной деятельности за счет привлеченных средств.
34. Организация управления реальными инвестиционными проектами.
35. Контроль исполнения и завершение проекта.
36. Формирование и управление инвестиционным портфелем.
37. Особенности формирования и управления портфелем ценных бумаг.

Повышенный уровень

1. Инвестиционный процесс в зарубежных странах.
2. Роль государства в организации и стимулировании инвестиционной деятельности в зарубежных странах.
3. Методический инструментарий инвестиционного менеджмента.
4. Оценка инвестиционного климата в России.
5. Оценка инвестиционного климата СКФО.
6. Прямые иностранные инвестиции в России.
7. Необходимость активизации государственной инвестиционной политики.
8. Причины активизации инвестиционной политики российских регионов.
9. Критерии оценки продолжительности жизненного цикла инвестиционного проекта.
10. Программное обеспечение управления инвестициями.
11. Правовая и информационно-методическая база разработки инвестиционных проектов.
12. Требования инвесторов к структуре и содержанию бизнес-плана инвестиционного проекта.
13. Проблема противоречивости инвестиционных решений, принимаемых на основе показателей NPV и IRR.
14. Методы оценки влияния организационных, правовых и политических факторов на осуществление инвестиционной деятельности.
15. Компьютерное моделирование в инвестиционном анализе.
16. Проектное финансирование и перспективы его применения в РФ.
17. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.
18. Факторинг как форма краткосрочного финансирования.
19. Формы финансирования инвестиций: ипотека.
20. Формы финансирования инвестиций: франчайзинг.

21. Инвестиционный налоговый кредит как эффективный метод финансирования развития предприятий.

22. Сравнительная характеристика основных источников финансирования инвестиционных проектов.

23. Сущность и значение инвестиционного бюджетирования.

24. Экономический мониторинг инвестиционной деятельности.

25. Методы оптимизации инвестиционного портфеля.

26. Оценка доходности и риска портфеля ценных бумаг.

Общий объем работы должен составлять 20-25 страниц машинописного текста.

Примерный календарный план выполнения реферата

Вид работ	График выдачи заданий и контроля
Выбор темы, подбор литературы	1 неделя
Подготовка примерного плана реферата	2, 3 недели
Выполнение и оформление реферата, подготовка презентации	4-14 недели
Защита реферата	15-16 недели

3 СОДЕРЖАНИЕ НАУЧНОГО РЕФЕРАТА

Реферат должен иметь следующую структуру:

- титульный лист;
- содержание;
- введение;
- основная часть;
- заключение;
- список литературы;
- приложения.

Во введении необходимо обосновать актуальность выбранной темы, сформулировать цель и задачи исследования. Общий объем введения - не

более 1-2 страниц печатного текста.

Основная часть работы включает в себя 2-3 раздела, которые могут подразделяться на параграфы, а последние - на отдельные пункты и подпункты. В основной части работы должна быть раскрыта сущность рассматриваемой проблемы, отражены современные проблемы и состояние изучаемого вопроса на современном этапе, выполнен анализ литературных источников по теме исследования, изучены законодательные и нормативные документы, использованы статистические данные, сделаны правильные, научно обоснованные выводы, определены тенденции, перспективы развития тех или иных процессов.

Работа должна содержать аналитический и статистический материал по исследуемой проблеме, для чего предлагается использовать сайт Федеральной службы государственной статистики, сайт Министерства экономического развития, источники периодической печати и официальные сайты Интернета.

Для повышения уровня обоснованности и наглядности содержание работы должно быть проиллюстрировано таблицами, схемами, цифровыми примерами и т.д. Если иллюстративный материал вынесен в приложение, то ссылки на него следует давать в пронумерованном виде в хронологическом порядке. Все разделы работы должны быть связаны между собой, поэтому надо обратить внимание на логические переходы от одного параграфа к другому.

Заключение реферата должно представлять собой краткое изложение основных положений и выводы по результатам исследования, содержащиеся в обязательном порядке в основной части работы. Объем заключения должен быть не более 2 страниц.

Список литературы заканчивает изложение текста работы. Он может включать как список основной литературы из данных методических указаний к реферату, так и может быть дополнен другими источниками, излагающими

сущность проблемы, выбранной в качестве темы исследования. Однако в него должны быть включены только те издания, которые действительно были использованы в процессе подготовки реферата. Список использованных источников должен включать не менее 15 - 20 наименований.

Приложения в работе являются необязательными. Они могут быть в случае наличия вспомогательного материала к основному содержанию работы, подтверждающего отдельные положения, выводы и предложения.

4 ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ НАУЧНОГО РЕФЕРАТА

К оформлению научного реферата предъявляются следующие требования.

Работа выполняется на белой бумаге формата А4 (210*297 мм). Текст выполняется на компьютере с одинаковым межстрочным полуторным интервалом в текстовом редакторе Microsoft Word for Windows. Текст набирается нежирным шрифтом Times New Roman Cyr, размером 14 пунктов, размер абзацного отступа 1,25 см.

Текст работы следует располагать, соблюдая следующие размеры полей: левое – 30 мм, правое – 15 мм, верхнее – 20 мм, нижнее – 20 мм.

Недопустимы цветные рисунки, таблицы, подчеркивания, выделение текста жирным шрифтом или курсивом.

Содержание основной части работы следует делить на разделы, подразделы, пункты. Разделы должны иметь порядковые номера в пределах всей работы, обозначенные арабскими цифрами без точки.

Подразделы должны иметь нумерацию в пределах каждого раздела, номер подраздела состоит из номеров раздела и подраздела, разделенных точкой. В конце номера подраздела точка не ставится. Подразделы могут состоять из одного или нескольких пунктов. Номер пункта состоит из

номеров раздела, подраздела, пункта, разделенных точкой, например: «2.1.2» (второй пункт первого подраздела второго раздела).

Содержание, введение, заключение, список литературы порядковых номеров не имеют.

Заголовки разделов, содержание, введение, заключение, список литературы следует располагать по центру строки и писать прописными (заглавными) буквами: ВВЕДЕНИЕ и т.д.

Разделы, содержание, введение, заключение, список литературы начинаются с новой страницы.

Заголовки подразделов и пунктов располагаются по центру строки. Записываются следующим образом: первая буква прописная, остальные – строчные. Переносы слов в заголовках не допускаются. Наименования, включенные в содержание, записывают строчными буквами, начиная с прописной буквы.

Заголовки структурных элементов отделяются от текста интервалом в одну пропущенную строку. После заголовка текст следует писать с абзацного отступа.

Текст должен быть кратким и не допускать различных толкований. Термины, обозначения и определения должны соответствовать установленным стандартам, а при их отсутствии – общепринятым в научно-технической и экономической литературе.

При изложении обязательных требований в тексте применяются слова «должен», «разрешается», «следует», «необходимо», «требуется чтобы», «не допускается», «запрещается», «не следует». При изложении других положений следует применять слова: «могут быть», «как правило», «при необходимости», «может быть», «в случае» и т.д. При этом допускается использовать повествовательную форму изложения текста, например, «применяют», «указывают» и т.д.

В тексте не допускается:

- применять обороты разговорной речи;
- применять для одного и того же понятия различные научно-технические и экономические термины, близкие по смыслу (синонимы), а также иностранные слова и термины при наличии равнозначных слов и терминов в русском языке;
- применять произвольные словообразования;
- применять сокращение слов в тексте и в подписях под иллюстрациями, кроме установленных правилами орфографии, пунктуации, а также соответствующими государственными стандартами;
- сокращать обозначения физических единиц, если они употребляются без цифр, за исключением единиц физических величин в «шапке» таблиц, и в расшифровках буквенных обозначений, входящих в формулы и рисунки;
- заменять слова буквенными обозначениями.

Иллюстрации обозначаются словом «Рисунок» и нумеруются последовательно арабскими цифрами сквозной нумерацией или в пределах раздела.

При ссылках на иллюстрации следует писать «... в соответствии с рисунком 2» при сквозной нумерации или «... в соответствии с рисунком 1.2» при нумерации в пределах раздела.

Иллюстрации имеют наименование и при необходимости поясняющие данные (подрисуночный текст). Слово «Рисунок» и наименование помещают после пояснительных данных (под рисунком) и располагают по центру:

Рисунок 3.1 - Название

Цифровой материал оформляется, как правило, в виде таблиц. Название следует помещать над таблицей. При переносе части таблицы на ту же или другие страницы название помещают только над первой частью таблицы.

Таблицы, за исключением таблиц приложений, нумеруют арабскими цифрами сквозной нумерацией. Допускается нумеровать таблицы в пределах

раздела. В этом случае номер таблицы состоит из номера раздела и порядкового номера таблицы, разделенных точкой. Таблицы каждого приложения обозначают отдельной нумерацией арабскими цифрами с добавлением перед цифрой буквы обозначения приложения.

Таблицу, в зависимости от ее размера, помещают под текстом, в котором впервые дана ссылка на нее, или на следующей странице, а при необходимости – в приложении. Допускается помещать таблицу вдоль длинной стороны листа.

Заголовок таблицы записывается без абзацного отступа. Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят.

Например:

Таблица 3 - Оценка платежеспособности организации

Слово «Таблица» указывают один раз слева без абзацного отступа над первой частью таблицы, над другими частями пишут слова «Продолжение таблицы» с указанием номера (обозначения) таблицы по левому краю.

При ссылке в тексте сокращение слова «таблица» не допускается.

Список литературы составляется в следующем порядке:

- 1) законодательные акты;
- 2) нормативные документы и статистические материалы;
- 3) литературные источники в алфавитном порядке по фамилиям авторов или заглавий.

При написании работы следует давать точные ссылки на источник информации. Ссылка указывает порядковый номер этого источника по списку использованных источников и записывается в квадратных скобках [.....].

Ссылками сопровождаются цитаты с указанием номера источника и номера страницы (например, [3, с. 84]), а также любые позаимствованные сведения из литературы, статистических сборников, справочников. В этом случае ссылка делается на порядковый номер источника в списке использованных источников.

Приложения оформляют как продолжение работы на последующих страницах, располагая их в порядке появления ссылок в тексте.

Каждое приложение должно начинаться с нового листа с указанием наверху посередине страницы слова «ПРИЛОЖЕНИЕ» и его обозначения и иметь в обоснованных случаях содержательный заголовок, который записывают симметрично относительно текста прописными буквами отдельной строкой. Приложения обозначают заглавными буквами русского алфавита, начиная с А.

Нумерация страниц работы и приложений, входящих в ее состав, должна быть сквозной. Страницы нумеруются арабскими цифрами по всему тексту. На титульном листе и содержании номер страницы не проставляется.

Номер проставляется внизу по центру страницы без точки в конце.

5 ПОРЯДОК ЗАЩИТЫ РЕФЕРАТА И ОТВЕТСТВЕННОСТЬ СТУДЕНТА ЗА ВЫПОЛНЕНИЕ НАУЧНОГО РЕФЕРАТА

Студент обязан сдать реферат на проверку не позднее установленного срока. При получении от преподавателя проверенной работы следует внимательно ознакомиться с замечаниями и проанализировать отмеченные в работе ошибки.

Работа, выполненная не в соответствии с указаниями или не полностью, возвращается без проверки.

При проверке реферата оценивается:

- соответствие объема выполненной работы заданию;
- уровень самостоятельности и творческой активности при выполнении

работы;

- владение материалом по исследуемой проблеме;
- наличие и актуальность статистического материала, качество его обработки;
- корректность выводов;
- качество подготовленных презентаций для защиты работы.

Выполненный реферат подлежит защите. Для защиты работы студент готовит доклад (сообщение) по выбранной теме. Для наглядного подтверждения представляемого материала студент должен подготовить презентацию.

Для успешного выступления докладчику нужно полностью владеть информацией, ориентироваться в ней, чтобы при наличии вопросов со стороны слушателей не сбиться, а суметь четко высказать свою мысль, а после этого суметь вернуться к той мысли, на которой было приостановлено сообщение.

Выдержки из наиболее удачных работ студенты по согласованию с преподавателем могут опубликовать в виде научных статей.

Форма контроля и сроки сдачи работы. Темы рефератов напрямую связаны с изучаемым материалом, являются его дополнением, поэтому они должны быть подготовлены к моменту изучения соответствующей темы.

Критерии оценки:

Оценка «отлично» выставляется студенту, если он полностью раскрыл тему реферата, последовательно, четко и логически стройно излагает материал, умеет тесно увязывает теорию, методологию и практику, свободно справляется с вопросами, использует в ответе материал монографической литературы, источники периодической печати и официальные сайты Интернета, владеет разносторонними навыками и приемами сбора и обработки статистической информации по теме исследования, умеет делать обоснованные выводы, демонстрирует творческий подход к решению

поставленной задачи, презентации подготовлены качественно и раскрывают суть выбранной темы. Компетенции освоены на повышенном уровне.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он по существу раскрывает тему исследования, не допуская существенных неточностей в ответе, однако информация по изучаемой теме недостаточно проработана, правильно применяет теоретико-методологические положения при обработке статистической информации по теме исследования, владеет необходимыми навыками и приемами ее обработки, корректно делает выводы, студентом подготовлены презентации по исследуемому вопросу. Компетенции полностью освоены на базовом уровне.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он раскрывает только базовые понятия темы исследования без конкретизации деталей, допуская неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении вопросов, не использует или использует неактуальный статистический материал по теме исследования, презентации подготовлены недостаточно качественно, не отражают суть исследуемого вопроса или презентации не подготовлены. Компетенции частично освоены на базовом уровне.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если он не раскрывает тему реферата, допуская существенные ошибки, не использует статистический материал по теме исследования. Компетенции не освоены.

Научный реферат является учебным документом, который необходимо сохранять.

Вопросы к экзамену

Базовый уровень

1. Сущность инвестиционного менеджмента и его место в общей системе управления организацией.
2. Основные принципы управления инвестиционной деятельностью организации. Цель и задачи инвестиционного менеджмента.

3. Субъекты и объекты инвестиционного менеджмента. Классификация предприятий как объектов инвестиционного менеджмента.
4. Механизм инвестиционного менеджмента.
5. Функции инвестиционного менеджмента как управляющей системы.
6. Функции инвестиционного менеджмента как специальной области управления предприятием.
7. Понятие инвестиционного рынка и характеристика его видов.
8. Участники инвестиционного рынка и их функции.
9. Основные виды прямых участников инвестиционных операций на различных инвестиционных рынках.
10. Виды сделок предприятия на инвестиционном рынке. Кассовые и срочные сделки с инвестиционными инструментами.
11. Характеристика основных операций предприятия на инвестиционном рынке.
12. Понятие конъюнктуры инвестиционного рынка. Классификация форм колебаний конъюнктуры инвестиционного рынка.
13. Понятие конъюнктуры инвестиционного рынка. Этапы изучения состояния конъюнктуры инвестиционного рынка.
14. Методы технического анализа конъюнктуры инвестиционного рынка.
15. Методы фундаментального анализа конъюнктуры инвестиционного рынка.
16. Понятие инвестиционной привлекательности организации.
17. Оценка инвестиционной привлекательности организации.
18. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия.
19. Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия.
20. Этапы формирования и реализации инвестиционной стратегии организации.
21. Оценка результатов разработанной инвестиционной стратегии.
22. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций предприятия.
23. Этапы процесса управления реальными инвестициями.
24. Виды инвестиционных проектов. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
25. Управление разработкой инвестиционных проектов.
26. Понятие бизнес-плана инвестиционного проекта, его назначение и участники.
27. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
28. Определение стоимости инвестиционного проекта. Структура и анализ инвестиционных издержек.
29. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта и управление ими.

30. Финансовый план инвестиционного проекта. Финансовые отчеты, общие принципы интерпретации результатов.

31. Понятие эффективности реальных инвестиционных проектов. Коммерческая и бюджетная эффективность инвестиционного проекта.

32. Оценка коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов.

33. Понятие и классификация проектных рисков предприятия.

34. Методы оценки проектных рисков.

35. Методы управления инвестиционным риском.

36. Понятие «инвестиционный портфель», классификация инвестиционных портфелей.

37. Сущность и цели формирования инвестиционного портфеля.

38. Принципы формирования инвестиционного портфеля.

39. Этапы формирования инвестиционного портфеля.

40. Принципы отбора проектов для включения в инвестиционный портфель.

41. Формирование инвестиционной программы предприятия.

42. Источники финансирования инвестиционных проектов.

43. Характеристика внутренних источников финансирования инвестиционных проектов.

44. Характеристика внешних источников финансирования инвестиционных проектов.

45. Оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов.

46. Определение цены источников инвестиционных ресурсов.

47. Управление реализацией инвестиционных проектов.

48. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.

49. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.

50. Обоснование форм выхода проекта из инвестиционной программы предприятия.

51. Назначение и возможности программы ProjectExpert. Структура ProjectExpert.

Повышенный уровень

52. Инвестиционный климат и его основные составляющие.

53. Содержание и основные этапы разработки инвестиционной политики предприятия.

54. Общий порядок оценки эффективности инвестиционных проектов.

55. Методы оценки проектных рисков: анализ чувствительности проекта.

56. Методы оценки проектных рисков: анализ сценариев проекта.

57. Методы оценки проектных рисков: имитационное моделирование методом Монте-Карло.
58. Оценка бюджетной эффективности реальных инвестиционных проектов.
59. Формы участия государства в инвестиционном процессе.
60. Методы государственной поддержки приоритетных инвестиционных проектов.
61. Место государственного инвестирования в инвестиционно-инновационном процессе.
62. Оценка эффективности реализации государственных программ.
63. Факторинг как форма краткосрочного финансирования.
64. Сущность и особенности проектного финансирования.
65. Достоинства и недостатки проектного финансирования.
66. Финансирование инвестиционной деятельности за счет лизинга.
67. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.
68. Формы финансирования инвестиций: ипотека.
69. Формы финансирования инвестиций: франчайзинг.
70. Сравнительная оценка основных источников финансирования инвестиционных проектов.
71. Технология разработки инвестиционного проекта в среде ProjectExpert.

Типовые задачи к экзамену

1. Компания планирует приобрести новое оборудование стоимостью 7 000 тыс. руб. и сроком эксплуатации 5 лет. Компания будет получать дополнительный денежный приток в размере 2 500 тыс. руб. ежегодно. Известно, что на третьем году эксплуатации оборудованию потребуются плановый ремонт стоимостью 300 тыс. руб.

Обоснуйте целесообразность приобретения оборудования, если стоимость капитала по проекту составляет 20%.

2. Предприятие планирует начать производство нового продукта. Проект характеризуется следующими данными.

Объем инвестиций в начальный момент - 700 тыс. руб., в первый год - 800 тыс. руб.

Проект генерирует следующие денежные потоки: 400 тыс. руб. во второй год реализации, 500 тыс. руб. - в третий год, 550 тыс. руб. - в четвертый, 600 тыс. руб. - с пятого по десятый год.

Определите:

- а) чистый дисконтированный доход, если необходимая норма прибыли по проекту равна 13%;
- б) период окупаемости проекта;
- в) индекс доходности проекта.

3. Инвестор должен сделать выбор между двумя проектами А и Б, предполагающими одинаковый объем инвестиций – 1 000 тыс. руб. Оба проекта рассчитаны на четыре года.

Проект А генерирует следующие денежные потоки: 500 тыс. руб. в первый год реализации, 400 тыс. руб. – во второй год, 300 тыс. руб. – в третий, 200 тыс. руб. – в четвертый. Денежные потоки проекта В: 200, 300, 400, 500 тыс. руб. соответственно.

Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10% годовых.

Сделайте выбор между проектами А и Б по чистой приведенной стоимости и сроку окупаемости.

4. Оборудование участвует во многих производственных процессах. Необходимо решить: эксплуатировать старое оборудование или приобрести новое. Исходные данные для принятия решения представлены в таблице 1.

Таблица 1. Исходные данные задачи

Исходные данные	Оборудование	
	старое	новое
Стоимость покупки оборудования, тыс. руб.	-	3 000
Остаточная стоимость сейчас, тыс. руб.	270	-
Годовые денежные затраты на эксплуатацию, тыс. руб.	1 100	850
Капитальный ремонт сейчас, тыс. руб.	330	-
Остаточная стоимость через 5 лет, тыс. руб.	0	1 500
Время проекта, лет	5	5
Показатель дисконта, %	12	12

Необходимо решить: эксплуатировать старое оборудование или приобрести новое.

5. Имеются два инвестиционных проекта А и Б.

Для проекта А выручка составит 500 тыс. руб., переменные издержки - 350 тыс. руб., постоянные издержки - 50 тыс. руб. Для проекта Б выручка составит 500 тыс. руб., переменные издержки - 100 тыс. руб., постоянные издержки - 300 тыс. руб.

Для обоих проектов определите точку безубыточности, запас финансовой прочности, операционный рычаг. Какой проект предпочтительнее для инвестора?

6. Аналитики компании «Альфа» составили сводные данные о стоимости источников финансирования потенциальных инвестиционных проектов (таблица 1).

Таблица 1. Данные о стоимости источников финансирования

Диапазон варьирования величины источника, тыс. руб.	Банковский кредит, %	Облигационный заем, %	Обыкновенные акции, %
0 - 500	19	18	25
500 - 1000	21	19	27
1000 - 1500	23	21	29
1500 - 2000	25	21	30

Целевая структура компании такова: обыкновенные акции составляют 65% всей величины источников финансирования, облигационный заем - 10%, банковский кредит - 25%.

Имеется следующий портфель независимых инвестиционных проектов. Проект А: величина инвестиций - 450 тыс. руб., внутренняя норма доходности - 22%, проект В: 600 тыс. руб. и 26%, проект С: 750 тыс. руб. и 24%, проект D: 1200 тыс. руб. и 29%.

Рассчитайте значения средневзвешенной цены капитала (*WACC*) для каждого интервала источников финансирования. Выберите проекты, которые могут быть приняты к реализации.

7. Предприятие планирует приобрести новое оборудование. Руководство рассматривает несколько вариантов: взять оборудование в аренду на условиях лизинга или купить его в кредит. Стоимость оборудования 220 ден. ед. Лизингодатель предлагает передать это оборудование в лизинг по договору на 4 года с ежегодной оплатой 32 ден. ед. В банке сумму для закупки оборудования 220 ден. ед. можно получить на 4 года под 15% годовых.

Оцените эффективность использования лизинга в сравнении с привлечением кредита для закупки оборудования.

8. Перед организацией стоит задача провести анализ чувствительности проекта с целью выявления влияния основных исходных факторных показателей на его эффективность. В качестве основного показателя эффективности проекта избран чистый приведенный доход. Анализ проводится по всему проектному циклу, продолжительность которого составляет 4 года. Для анализа чувствительности проекта отобрано 5 первичных (факторных) показателей.

Таблица. Минимальные и максимальные границы возможных колебаний первичных показателей и соответствующие им возможные отклонения от чистого денежного потока по проекту от расчетного, в % к базовому

Показатели	Границы возможных колебаний первичных показателей		Границы возможных отклонений чистого приведенного дохода	
	Минимальная	Максимальная	Минимальная	Максимальная
Объем инвестиций	-17	+24	-4	+6
Переменные издержки	-6	+11	-6	+11
Цена продукта	-7	+18	-9	+23
Постоянные издержки	-16	+21	-6	+9
Объем сбыта	-4	+5	-2	+3

Рассчитайте коэффициент эластичности изменения показателя эффективности проекта, и сделайте вывод о влиянии исходных факторных показателей на эффективность проекта.

9. Определите:

1) размер лизинговых платежей по договору финансового лизинга;

2) размер периодических лизинговых взносов.

Условия договора:

- стоимость предмета договора - 1 800 тыс. руб.;
- срок договора - 3 года;
- процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение предмета договора, - 20% годовых;
- процент комиссионного вознаграждения лизингодателю - 12% годовых;
- оказание услуг лизингодателем по эксплуатации лизингового имущества - 90 тыс. руб.;
- лизинговые взносы осуществляются равными долями ежеквартально;
- на основе согласия сторон расчеты производятся от среднегодовой стоимости имущества.

10. Инвестор желает разместить средства в следующие виды активов:

- депозитный вклад в коммерческом банке «Альфа» с доходностью 20% годовых;
- депозитный вклад в Сбербанке РФ с доходностью 15% годовых;
- акции известной нефтяной компании с дивидендом не менее 18% в год;
- акции молодой промышленной компании, которые в настоящее время не характеризуются большим объемом торгов на фондовом рынке, но прогнозируется достаточно эффективный прирост их курсовой стоимости;
- облигации крупного строительного холдинга;
- облигации федерального займа со сроком погашения 2,5 года;
- объекты недвижимости.

Сформируйте инвестиционный портфель, обоснуйте его структуру с учетом доли каждого актива в портфеле при условии, что целью инвестора является:

- минимизация риска;
- получение текущего дохода;
- прирост капитала;
- высокая ликвидность вложений.

Процедура проведения экзамена осуществляется в соответствии с Положением о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам высшего образования в СКФУ.

В экзаменационный билет включаются два теоретических вопроса и практическое задание.

Для подготовки по билету отводится не более 40 минут.

При подготовке к ответу студенту предоставляется право пользования калькулятором.

При проверке практического задания, оцениваются:

- последовательность выполнения;

- точность расчетов;
- обоснованность сделанных выводов;
- практичность предложенных рекомендаций / управленческих решений.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Список основной литературы:

1. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник / И.З. Тогузова, Т.А. Хубаев, Л.А. Туаева, З.Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. - Москва : Прометей, 2018. - 375 с. : схем., табл. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-907003-06-4, экземпляров неограничено
2. Инвестиционный менеджмент : [учебное пособие] / Б. Л. Лавровский, И. В. Позднякова ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Новосиб. гос. техн. ун-т. – Новосибирск : [НГТУ], 2017. – 172 с. : ил., табл. – Библиогр. в конце гл. – ISBN 978-5-7782-3457-4

Список дополнительной литературы:

1. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: федер. закон от 05 марта 1999 г. № 46: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.
2. О рынке ценных бумаг: федер. закон от 22 апреля 1996 г. № 39: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.
3. О финансовой аренде (лизинге): федер. закон от 29 октября 1998 г. № 164: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.
4. Об акционерных обществах: федер. закон от 26 декабря 1995 г. № 208: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.
5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25 февраля 1999 г. № 39: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:<http://base.consultant.ru>.

6. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: федер. закон от 09 июля 1999 г. № 160: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: [http:// base.consultant.ru](http://base.consultant.ru).

7. Абдулова, С. Ю. Инвестиционный менеджмент: региональный аспект. Ч.2. Учет инвестиций : электронное учебное пособие для студентов 38.04.01 «Экономика» направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков», 38.03.01 «Экономика» направленность (профиль) «Экономика предприятий и организаций», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / С. Ю. Абдулова. — Астрахань : Астраханский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2022. — 108 с. — ISBN 978-5-93026-174-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/125360.html> (экземпляров неограниченно)

8. Александрович, С. В. Математическое обеспечение финансовых решений : учебное пособие / С. В. Александрович. — Москва : Прометей, 2025. — 394 с. — ISBN 978-5-00172-805-4. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/157404.html>

9. Баженов, И. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / И. А. Баженов ; под редакцией И. В. Котляревской. — Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2022. — 232 с. — ISBN 978-5-7996-3486-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/156932.html>

10. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / К. В. Балдин, Е. Л. Макриденко, О. И. Швайка ; под редакцией К. В. Балдина. — 6-е изд. — Москва : Дашков и К, 2024. — 238 с. — ISBN 978-5-394-05589-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/144264.html>

11. Дударева, О. В. Инвестиционное проектирование : учебное пособие / О. В. Дударева, А. В. Красникова, С. В. Свиридова. — 2-е изд. — Воронеж : Воронежский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2025. — 96 с. — ISBN 978-5-7731-1249-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/158540.html>

12. Инвестиции : учебное пособие / М. Ю. Архипова, В. Е. Афонина, Н. Т. Васильцова [и др.] ; под редакцией В. Е. Афониной. — Москва : Аспект Пресс, 2022. — 408 с. — ISBN 978-5-7567-1194-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/122557.html> (экземпляров неограниченно)

13. Инвестиции и инновации : учебник / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин [и др.] ; под редакцией В. Н. Щербакова. — 5-е изд. — Москва : Дашков и К, 2023. — 646 с. — ISBN 978-5-394-05379-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/144049.html>

14. Лубкова Э.М. Инвестиции : учебное пособие / Лубкова Э.М., Зонова О.В., Куманеева М.К.. — Кемерово : Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева, 2023. — 96 с. — ISBN 978-5-00137-410-7. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/135101.html>

15. Никифорова, Н. А. Анализ инвестиционных процессов и налоговых рисков : учебник для вузов / Н. А. Никифорова, С. Н. Миловидова ; под редакцией Н. А. Никифоровой. — Москва : Прометей, 2025. — 504 с. — ISBN 978-5-00172-790-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/153676.html>

16. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник для вузов / И. П. Николаева. — 6-е изд. — Москва : Дашков и К, 2024. — 249 с. — ISBN 978-5-394-05860-

8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/144195.html>

17. Полянская С.Г. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Полянская С.Г., Баранов Ю.В.. — Омск : Омский государственный технический университет, 2023. — 164 с. — ISBN 978-5-8149-3723-0. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/140881.html>

Методическое обеспечение:

1. Учебно-методическое пособие к практическим работам по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения» для студентов направления 38.04.08 «Финансы и кредит» [Электронный ресурс]

2. Учебно-методическое пособие к самостоятельной работы по дисциплине «Инвестиции и инвестиционные решения» для студентов направления 38.04.08 «Финансы и кредит» [Электронный ресурс]

Ресурсы сети Интернет:

1. [http:// www.cfjournal.ru](http://www.cfjournal.ru) – Сайт электронного журнала «Корпоративные финансы» [Электронный ресурс]

2. <http://catalog.ncstu.ru/catalog> - Официальный сайт библиотеки ФГАОУ ВПО СКФУ [Электронный ресурс]

3. <http://www.consultant.ru> – Сайт информационно-справочной системы Консультант Плюс [Электронный ресурс]

4. <http://www.economy.gov.ru> - Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации [Электронный ресурс]

5. <http://www.fd.ru> – Сайт журнала «Финансовый директор» [Электронный ресурс]

6. <http://www.fin-izdat.ru> – Сайт издательского дома «Финансы и кредит» (журналы «Финансы и кредит», «Экономический анализ: теория и практика» [Электронный ресурс]

7. <http://www.finman.ru> – Сайт журнала «Финансовый менеджмент»
[Электронный ресурс]