

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

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

**по выполнению практических работ
«УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ ФИРМЫ»
для студентов направления подготовки 38.04.01 «Экономика»,
направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков»**

Ставрополь, 2026 г.

Методические указания для обучающихся по выполнению практических работ по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем фирмы» предназначены для оказания помощи в подготовке к практическим занятиям по дисциплине. Они содержат цель и задачи дисциплины, степень усвоения дисциплины, задания по основным изучаемым темам, а также вопросы для закрепления знаний, рекомендуемую литературу и интернет-ресурсы. Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 – Экономика, направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков».

Содержание

Введение.....	4
Практическая работа 1. Прямые реальные инвестиции.....	5
Практическая работа 2. Инвестиционная деятельность предприятий.....	7
Практическая работа 3. Разработка инвестиционной стратегии.....	8
Практическая работа 4. Характеристика методов оценки эффективности инвестиционных проектов: настоящая стоимость, будущая стоимость, срок окупаемости проекта.....	11
Практическая работа 5. Характеристика методов оценки эффективности инвестиционных проектов: индекс рентабельности, внутренняя норма доходности.....	14
Практическая работа 6. Оценка рисков инвестиционных проектов.....	17
Практическая работа 7. Особенности кругооборота капитала предприятия.....	20
Практическая работа 8. Принципиальная схема механизма финансирования предприятия.....	21
Практическая работа 9. Жизненный цикл фирмы.....	25
Список рекомендуемой литературы.....	30

Введение

Цель освоения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем фирмы» заключается в формировании у обучающихся набора компетенций:

- ПК-2 (Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии);

- ПК-6 (Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса), а также получение студентами необходимых знаний и навыков в сфере инвестиционной деятельности.

Задачи изучения дисциплины:

- систематизировать и уточнить понятийный аппарат в области управления инвестиционным портфелем фирмы;

- изучить механизм формирования прямых инвестиций, оценить их значимость и роль в условиях рыночной системы хозяйствования;

- сформировать теоретические и практические навыки экономического обоснования и оценки инвестиционной привлекательности различных сфер и отраслей экономики.

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Б1.В.04, её освоение происходит во 2 семестре.

«Управление инвестиционным портфелем фирмы» – это дисциплина, которая логически связана с такими изучаемыми ранее дисциплинами как: «Макроэкономика (продвинутый уровень)»; «Микроэкономика (продвинутый уровень)».

Изучение дисциплины «Управление инвестиционным портфелем фирмы» способствует более качественному изучению дисциплин «Экономика фирмы (продвинутый уровень), «Ценообразование в отраслях и сферах деятельности».

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 1

Понятие инвестиционного портфеля. Прямые реальные инвестиции

Цель: изучить сущность и классификацию прямых реальных инвестиций

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

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

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

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

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

Среди прямых инвестиций выделяются:

- взносы в уставный фонд - часть уставного фонда, фактически внесенная зарубежным совладельцем предприятия (для инвестирующих за рубеж — часть уставного фонда, фактически внесенная российским совладельцем зарубежного предприятия); взносы в уставный фонд включают материальные активы (взносы, сделанные в виде недвижимости, оборудования, товаров и т.п.) и денежные средства (взносы, сделанные в

денежной форме);

- кредиты, полученные от зарубежного совладельца предприятия;
- прочие; сюда относятся, например, дополнительные акции, приобретенные прямым инвестором; реинвестированный доход; оборудование, переданное прямым инвестором предприятию (помимо взносов в уставный фонд), и т.п.

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

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

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

Вопросы и задания

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

Вопросы для обсуждения:

1. Финансовые и нефинансовые инвестиции.

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

Рекомендуемая литература: [2, 4].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 2

Инвестиционная деятельность предприятий

Цель: изучить основные этапы формирования инвестиционной деятельности предприятия

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

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

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

Инвестиционная деятельность – один из видов предпринимательской деятельности, ей присущи такие признаки предпринимательства, как

самостоятельность, систематичность, легитимность, имущественная ответственность, регистрация субъекта, ведущего деятельность, инициативность, риск.

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

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

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

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

Вопросы и задания

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

Вопросы для обсуждения

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

Рекомендуемая литература: [1].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 3

Разработка инвестиционной стратегии

Цель: изучить процесс разработки инвестиционной стратегии

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

Любая стратегия, а у предприятия их не одна, начинается с целеполагания деятельности предприятия. Множество целей предполагает их ранжирование, объединение по различным признакам. Постоянной и неизменной целью предприятия является сохранение статус-кво и усиление позиций на рынке, при сохранении высокой доходности производства продукции. Окружающая среда предприятия находится в постоянном движении, появляются новые конкуренты, новые виды продукции, меняются условия финансирования и даже меняются условия финансовой политики государства. Потребитель меняет свои предпочтения к продукции и многое другое. Поэтому достижение целей предприятия может осуществляться разными путями.

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

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

Таким образом, инвестиционная стратегия предприятия:

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

- служит инструментом реализации выбранной миссии предприятия.

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

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

Среди привычных на производстве продукции ресурсов, появление нового ресурса – информации, изменило подход к управлению. Информационные технологии занимают все больше места среди привычных технологий производства. Адаптация к быстроизменяющимся условиям невозможна без использования информационных технологий.

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

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

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

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

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

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

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

Вопросы и задания

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

Вопросы для обсуждения

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

Рекомендуемая литература: [1,3].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 4

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

Цель: изучить основные методы оценки эффективности инвестиционного проекта

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

Методики оценки эффективности инвестиционных проектов используются во всех странах мира. Наиболее часто анализ проводится при помощи 5 методов, которые объединяют в две группы. Первая включает способы, основанные на использовании принципа дисконтирования: - метод, при котором определяется чистая текущая стоимость; - методика, включающая расчет рентабельности инвестиции, а также внутренней нормы прибыли. Вторая группа объединяет три метода. Их называют традиционными или простыми, так как они не используют концепцию дисконтирования: - методика, основанная на расчете срока окупаемости; - метод годовой (проектной, расчетной, средней) нормы прибыли; - способ,

при котором находится точка безубыточности. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов на основе дисконтирования. Разберем подробнее данные методики. Дисконтирование – это специальный способ анализа инвестиционных проектов, в котором происходит выражение денежных потоков в будущем периоде через стоимость в текущем времени. Таким образом, рассматривается, какую сумму инвестор получит в связи с реализацией объекта в итоге с учетом инфляции. Методы оценки эффективности инвестиций, которые основаны на принципе дисконтирования, используются при вложении денег в крупные долгосрочные проекты.

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

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

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

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

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

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

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

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

где PV — $FV = PV \cdot (1+i)^t$ настоящая стоимость (сумма, которая инвестируется в настоящий момент);

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

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

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

Задания

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

Рассчитать чистый дисконтированный доход.

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

Проект А		Проект В	
Доход	Вероятность	Доход	Вероятность
3000	0,10	2000	0,10
3500	0,15	3000	0,25
4000	0,40	4000	0,35
4500	0,20	5000	0,20
5000	0,15	8000	0,10

Какой проект предпочтительнее?

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

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

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

- сумма инвестиционных затрат составит 900 тыс. руб.;
- срок окупаемости инвестиционного проекта ограничен тремя годами;
- ожидаемые денежные поступления в 1-й год реализации проекта – 200 тыс. руб., во 2-й год – 600 тыс. руб., в 3-й год – 700 тыс. руб.;

- вероятность поступления денежных средств во все периоды одинаковая и равна 80 %;
 - требуемая доходность проекта – 12 %.

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

Вопросы для обсуждения

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

Рекомендуемая литература: [1, 2].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 5

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

Цель: изучить основные методы оценки эффективности инвестиционного проекта

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

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

$$PI = NPV / I$$

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

I - сумма инвестиций в проект в руб.;

PI (Profitability Index) - коэффициент рентабельности инвестиций.

Чистая текущая стоимость определяется как:

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

r -

норма

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

дисконтирования;

n – время существования инвестиционного проекта в годах.

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

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

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

r - норма дисконтирования;

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

Формула расчета рентабельности инвестиций приобретает вид:

где: DPI – дисконтированная рентабельность инвестиционного проекта.

PI индекс рентабельности инвестиций, показывает целесообразность инвестиционного проекта:

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

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

$PI < 1$ – проект убыточен и снимается с рассмотрения.

Сложность такой оценки, при внешней ее простоте, заключается в неопределенности реальной ставки дисконтирования в течение всего срока существования инвестиционного проекта. На ставку дисконтирования влияют множество факторов, и они слабо прогнозируемы. К примеру, введение санкций против России изменило ставку дисконтирования, но это событие было мало прогнозируемо. Если срок жизни инвестиционного проекта значителен, то фактор неопределенности усиливается, и оценка с помощью PI инвестиционного проекта может быть ошибочной.

Доходность инвестиционного проекта является главным условием в процессе инвестирования. Она определяется статическими и динамическими показателями, абсолютными и относительными. Абсолютные показатели сообщают инвестору, сколько он может заработать, вложив деньги в проект,

а

$$\sum_{t=0}^n IRR = r_a + (r_b - r_a) * \frac{NPV_a}{NPV_a - NPV_b} \cdot (R)^t$$

относительные

показатели

сообщают ему об отдаче каждого рубля его вложений.

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

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

IRR - внутренняя норма доходности инвестиционного проекта.

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

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

Расчет упрощается при использовании табулированных значений дисконтируемых множителей, публикуемых в интернете, обычно с шагом в 1%. С их помощью также рассчитывают NPV_a и NPV_b с шагом в 1% и определяется IRR.

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

Задания

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

Рассчитать индекс рентабельности.

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

Определить внутреннюю норму доходности.

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

Вопросы для обсуждения:

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

Рекомендуемая литература: [2].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 6

Оценка рисков инвестиционных проектов

Цель: изучить методику оценки рисков инвестиционных проектов
Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
-----------------	--------------

ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

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

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

Маркетинговый риск

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

Риски несоблюдения графика и превышения бюджета проекта

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

Общеэкономические риски

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

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

Существует несколько основных методик проведения подобного анализа: анализ влияния отдельных факторов (анализ чувствительности), анализ влияния комплекса факторов (сценарный анализ) и имитационное

моделирование (метод Монте-Карло).

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

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

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

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

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

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

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

Задания

Задача 1. Определить ожидаемое значение прибыли в мероприятиях А и Б, если при вложение денежных средств в мероприятие А из 150 случаев прибыль в сумме 20,0 тыс. руб. была получена в 75 случаях. Прибыль 25,0 тыс. руб. – в 60 случаях и прибыль 30,0 тыс. руб. - в 15 случаях. Осуществление мероприятия Б из 150 случаев давало прибыль 19,0 тыс. руб. в 60 случаях; прибыль 24,0 тыс. руб. - в 45 случаях.

Сделать вывод о колеблемости величины прибыли в двух различных

вариантах и о размере средней величины прибыли в мероприятиях А и Б.

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

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

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

Вопросы для обсуждения

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

Рекомендуемая литература: [1, 3].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 7

Особенности кругооборота капитала предприятия

Цель: изучить особенности кругооборота капитала

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

Под кругооборотом венчурного капитала необходимо понимать процесс движения венчурного капитала, в котором он проходит три стадии

(две из которых относятся к стадии обращения: Д - Т и Т¹ - Д¹, и одна стадия производства), в ходе которых венчурный капитал совершает полный оборот, принимает и сбрасывает три формы, возвращаясь в первоначальную.

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

Можно выделить три стадии кругооборота венчурного капитала:

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

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

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

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

Вопросы и задания

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

Рекомендуемая литература: [1, 2].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 8

Принципиальная схема механизма финансирования предприятия

Цель: освоить схему механизма венчурного финансирования

Формируемые компетенции

Код	Наименование
-----	--------------

компетенции	
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

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

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

Существуют следующие преимущества венчурного финансирования перед другими формами финансирования:

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

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

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

Инвестор венчурного капитала, вкладывая средства в компанию, становится настоящим деловым партнером основателей компании и ее

менеджмента, заинтересованным в успешном развитии проекта, а потому оказывающим компании не только финансовую, но также консультативную, экспертную и организационную поддержку.

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

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

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

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

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

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

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

Механизм венчурного финансирования является одним из основных экономических инструментов, обеспечивающих на протяжении последних

десятилетий инновационное развитие ведущих индустриальных стран Запада

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

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

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

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

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

1. Укрепляют связи между наукой и производством, консолидируя важнейшую функциональную цепочку: наука — технология — производство рынок;

2. Обеспечивают материальную и моральную поддержку развитию научно-технического потенциала страны;

3. Стимулирует инновационное направление развития промышленности;

4. Повышают в экспорте долю наиболее дорогостоящей наукоемкой готовой продукции и обеспечивают увеличение объема национального

сегмента на мировом рынке высоких технологий;

5. Увеличивают конкурентоспособность наукоемких товаров, одновременно существенно повышая уровень культуры производства на фирмах-смежниках;

6. Способствуют развитию производственных инфраструктур в регионах и улучшению социально-экономического положения в них;

7. Повышают востребованность научных знаний в различных сферах производства, что ведет к использованию новейших достижений науки и техники в реальном секторе экономики;

8. Создают условия для развития крупных фирм и корпораций за счет использования технологий, разработанных малыми фирмами;

9. Способствуют оперативному удовлетворению спроса населения на новые товары и услуги;

10. Повышают экономическую, энергетическую, продовольственную, информационную, экологическую и другие виды национальной независимости, а также обороноспособности страны.

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

Вопросы и задания

1. Преимущества венчурного финансирования.
2. Цель венчурного финансирования.
3. Система финансирования инновационной деятельности.
4. Механизм венчурного финансирования.
5. Венчурный фонд.
6. Малые венчурные предприятия.

Рекомендуемая литература: [1, 2].

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 9

Жизненный цикл фирмы

Цель: изучить жизненный цикл венчурной фирмы

Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования

	хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Теоретическая часть

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

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

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

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

2. Стартовая стадия (start-up) - собственно рождение компании — организационное оформление инновационного проекта, требующее затрат на персонал, выпуск опытного образца, начальное тестирование рынка. На этой стадии любовных денег, как правило, не хватает и самой острой проблемой становится поиск новых инвестиций. На этом этапе растут расходы на маркетинг, часто возникает необходимость в найме профессионального управляющего. На эту стадию развития фирмы отводится в среднем до 5 лет, в течение которых она либо докажет свое право на существование, либо прекратит деятельность. Этот период венчурные бизнесмены называют еще «долиной смерти» (death valley), так как, по статистике, из формирующихся компаний 70-80% обречены на гибель. По этой причине венчурные фонды к

startup-компаниям испытывают довольно вялый интерес, и наиболее вероятными инвесторами становятся «бизнес-ангелы», состоятельные индивидуумы, поверившие в проект и вкладывающие в него собственные деньги (довольно часто в прошлом они сами были создателями малых венчурных фирм, добившихся успеха). В западной прессе «бизнес-ангелов» иногда называют «спасителями научно-технического прогресса». В этом определении помимо иронии присутствует и толика вполне уважительного отношения, ведь они рискуют на самой ответственной стадии, когда больше никто рисковать не хочет;

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

- квалификация персонала и профессионализм менеджеров;
- возможность привлечения внимания более крупного конкурента;
- риск быстрого старения товара, даже если он пользуется спросом;

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

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

Обычно венчурные капиталисты предпринимают второй и последующие раунды инвестирования при условии, что обязательства по дополнительному инвестированию приведут в обозримом будущем к существенным измеримым выгодам. В случае объединенного

(синдицированного) инвестирования в фирму несколькими венчурными капиталистами на этом этапе они очень тщательно обговаривают последующую готовность и возможности вложения ими денежных средств.

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

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

6. Стадия выкупа фирмы ее (или сторонними) менеджерами (management buy-in / management buy-out). В этом случае контрольный пакет акций инвестируемой фирмы приобретается менеджерами с помощью группы финансовых поручителей в надежде на дальнейший прирост капитала этой фирмы. Большинство подобных сделок совершается на деньги венчурных капиталистов. При этом менеджеры инвестируемой фирмы размещают небольшие финансовые средства в непропорционально большой доле акций.

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

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

- расхождение интересов менеджеров и интересов собственников фирмы;
- уход на пенсию акционера-собственника;
- проблемы внутри инвестирующей компании;
- как защитная стратегия против грозящего поглощения другой компанией. В то же время для осуществления выкупа фирмы сторонними

менеджерами, необходимо наличие следующих условий:

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

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

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

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

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

Вопросы и задания

1. Семь стадий инвестирования капитала.
2. Сравнительный анализ различных стадий инвестирования венчурного капитала.
3. Распределение инвестиций и риска по стадиям жизненного цикла малых высокотехнологичных компаний.

Рекомендуемая литература: [1, 3].

Список рекомендуемой литературы

Основная литература:

1. Бондалетова, Н. Ф. Экономика инвестиций : учебное пособие / Н. Ф. Бондалетова, И. В. Чижанькова. – Москва : РТУ МИРЭА, 2022. – 115 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/265865>

2. Городнова, Н. В. Экономические аспекты управления рынком недвижимости : учебное пособие / Н. В. Городнова, И. Н. Маврина. 2-е изд. – Москва : ФЛИНТА, 2022. – 104 с. – ISBN 978-5-9765-4993-7. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/231638>

3. Бондалетова Н. Ф., Чижанькова И. В. Экономика инвестиций: учебное пособие. – М.: РТУ, 2022. – 115 с. – Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. – <https://miiimel.ru/wp-content/uploads/2018/12/Informacionnaja-listovka-dlja-pervichnogo-oznakomlenija.pdf?ysclid=lqdlrm9o47440521797>

4. Павленков М. Н., Красильников Д. В., Павленкова И. Н. Экономика организации: учебное пособие. – Нижний Новгород: Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, 2022. - 353 с. ISBN 978-5-91326-765-8

Дополнительная литература:

1. Курилова, А. А. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / А. А. Курилова. – Тольятти : ТГУ, 2018. – 92 с. – ISBN 978-5-8259-1205-9. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/139782>

2. Безопасность инвестиционной деятельности Электронный ресурс: практикум для аудиторной работы для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 экономика очной формы обучения. - пос. Караваево: КГСХА, 2018. - 54 с., экземпляров неограничено

3. Чаусский, А. Как привлечь зарубежные инвестиции Электронный ресурс / А. Чаусский; пер. Д. В. Костыгин. - Как привлечь зарубежные инвестиции. - Москва: Альпина Паблишер, 2019. - 143 с. – Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-2060-9, экземпляров неограничено

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

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

**по организации и проведению самостоятельной работы
по дисциплине
«УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ ФИРМЫ»
для студентов направления подготовки 38.04.01 «Экономика»,
направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков»**

Ставрополь, 2026 г.

Методические указания для студентов по организации самостоятельной работы по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем фирмы» предназначены для оказания помощи студентам в самостоятельной работе по дисциплине. Они содержат цель и задачи дисциплины, степень усвоения дисциплины, план-график выполнения СРС по дисциплине, методические рекомендации в СРС с учетом темы согласно программе дисциплины, форму контроля СРС, задания для СРС, требования к представлению и оформлению результатов СРС, рекомендуемую литературу и интернет-ресурсы.

Предназначены для студентов направления 38.04.01 – Экономика по профилю подготовки «Экономика фирмы и отраслевых рынков».

ВВЕДЕНИЕ

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

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

Цель освоения дисциплины заключается в формировании у магистров набора компетенций:

- ПК-2 (Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии);

- ПК-6 (Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса).

Задачи изучения дисциплины:

- систематизировать и уточнить понятийный аппарат в области прямых инвестиций;

- изучить механизм формирования прямых инвестиций, оценить их значимость и роль в условиях рыночной системы хозяйствования;

- сформировать теоретические и практические навыки экономического обоснования и оценки инвестиционной привлекательности различных сфер и отраслей экономики.

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений, её освоение происходит во 2 семестре.

«Управление инвестиционным портфелем фирмы» – это дисциплина, которая логически связана с такими изучаемыми ранее дисциплинами как: «Макроэкономика (продвинутый уровень)»; «Микроэкономика (продвинутый уровень)».

Изучение дисциплины «Управление инвестиционным портфелем фирмы» способствует более качественному изучению дисциплин «Экономика фирмы (продвинутый уровень)», «Ценообразование в отраслях и сферах деятельности».

Компетенции обучающегося, формируемые в результате изучения дисциплины

Код компетенции	Наименование
ПК-2	Способен разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной

	стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии
ПК-6	Способен обосновать стратегические и операционные цели для выработки эффективных управленческих решений развития бизнеса

Общая характеристика самостоятельной работы магистров при изучении дисциплины

Целью самостоятельной работы магистров по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем фирмы» является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками деятельности по профилю, опытом творческой, исследовательской деятельности. Самостоятельная работа магистров способствует развитию самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению проблем учебного и профессионального уровня.

Задачами самостоятельной работы по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем фирмы» являются:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- формирование умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- развитие познавательных способностей и активности студентов: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развитие исследовательских умений;
- использование материала, собранного и полученного в ходе самостоятельных занятий на семинарах, на практических и лабораторных занятиях, при написании курсовых и выпускной квалификационной работ.

План-график выполнения самостоятельной работы

Код реализуемой компетенции	Вид деятельности студентов	Итоговый продукт самостоятельной работы	Средства и технологии оценки	Объем часов
ПК-2, ПК-6	Изучение литературы по темам	Конспект	Собеседование	32
ПК-2, ПК-6	Изучение литературы по темам	Конспект	Собеседование	70
ПК-2	Подготовка доклада	доклад	Собеседование	10
ПК-2, ПК-6	Подготовка курсовой работы	курсовая работа	защита курсовой работы	40
Итого за 2 семестр				152
ИТОГО				152

Примерные темы докладов ПК-2

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

предприятия.

ПК-6

1. Роль международных организаций в регулировании прямых иностранных инвестиций.
2. Основные стратегии вовлечения национальной экономики в мировой инвестиционный процесс.
3. Экономический рост и международные потоки капитала.
4. Оценка перспектив интеграции российской экономики в мировой инвестиционный рынок.
5. Свободные экономические зоны как аккумулятор иностранных инвестиций.
6. Перспективы развития взаимного инвестирования между Россией и Китаем.
7. Динамика, географическая и отраслевая структура иностранных инвестиций в России.
8. Потенциальные источники иностранных инвестиций для экономики России.
9. Анализ основных конкурентов России на мировом рынке капитала.
10. Инвестиционная привлекательность российской промышленности и ее конкурентоспособность на мировом рынке капиталов.
11. Международная практика разработки побудительных механизмов для привлечения прямых иностранных инвестиций.
12. Институциональное обеспечение иностранных инвестиций
13. Участие России в международных инвестиционных соглашениях.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя: написание доклада по одной из предложенных тем и выступление с ним перед студенческой аудиторией.

Предлагаемые студенту задания позволяют проверить компетенции: ПК-2, ПК-6.

Для подготовки к данному оценочному мероприятию необходимо изучить работы отечественных и зарубежных ученых по данной проблематике, просмотреть последние аналитические отчеты и справочники, а также повторить лекционный материал, материалы практических занятий, а также вопросы, выносимые на самостоятельное изучение.

При подготовке к испытанию студенту предоставляется право пользоваться своей работой и конспектами.

При проверке задания, оцениваются полнота раскрытия проблемы, использование различных источников информации, яркость и доступность презентации.

Темы курсовых работ (2 семестр)

1. Инвестиции: сущность, классификация, структура.

2. Прямые реальные инвестиции: сущность, отличительные.
3. Инвестиционная деятельность: сущность, субъекты.
4. Содержание, цели и этапы инвестиционной политики.
5. Понятие и сущность инвестиционной стратегии.
6. Инвестиционная деятельность предприятий.
7. Понятие инвестиционного проекта и проектного цикла.
8. Виды инвестиционных проектов.
9. Общая последовательность разработки и анализа проектов.
10. Формирование инвестиционных ресурсов предприятия и источники их финансирования.
11. История бизнеса и характеристика условий его развития.
12. Бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью.
13. Участие инвесторов в управлении финансируемыми компаниями.
14. Роль бизнеса в инновационном развитии.
15. Развитие венчурного бизнеса в различных странах.
16. Стадии инвестирования и их содержание.
17. Направления деятельности венчурного инвестора: инвестирование, мониторинг, управление выходом из компании.
18. Структура венчурного фонда.
19. Типы и принципы специализации фондов.
20. Правовой статус и организационная форма фонда.
21. Управляющая компания и формы ее вознаграждения.
22. Типы риска. Стратегические, инновационные, финансовые и коммерческие риски.
23. Роль венчурных инвесторов, как членов советов директоров.
24. Неформальные инвесторы (бизнес-ангелы) и особенности их функционирования.
25. Роль бизнес-ангелов в развитии инновационных предприятий на ранних стадиях.
26. Корпоративные венчурные фонды: модели формирования.
27. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции.
28. Влияние корпоративных венчурных инвестиций на развитие компаний.
29. Значение инвестиций в экономическом развитии государства.
30. Прямые иностранные инвестиции и олигополистическая защита.
31. Теория интернализации.
32. Теория догоняющего цикла и парадигма «летающих гусей» экономического развития.
33. Прямые иностранные инвестиции и конкурентное преимущество наций.
34. Теория Хекшера-Олина.
35. Путь инвестиционного развития наций.
36. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса.
37. Характеристика современного состояния венчурного бизнеса в мире и России.

38. Модели формирования фондов с участием государства в России.
39. Агентские конфликты в венчурном бизнесе.
40. Институциональные инвесторы и их ожидания.
41. Выбор инвестиционной политики.
42. Разработка инвестиционной стратегии.
43. Реализация инвестиционного проекта.
44. Характеристика методов оценки эффективности, система показателей эффективности инвестиционных проектов.
45. Оценка рисков инвестиционных проектов.
46. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами.
47. Драйверы стоимости венчурных компаний.
48. Кривая внутренней нормы доходности венчурного фонда.

Методические рекомендации по изучению теоретического материала

Работа с книгой

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

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

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

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

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

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

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

Опыт показывает, что многим студентам помогает составление листа опорных сигналов, содержащего важнейшие и наиболее часто

употребляемые формулы и понятия. Такой лист помогает запомнить формулы, основные положения лекции, а также может служить постоянным справочником для студента.

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

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

Правила самостоятельной работы с литературой

Как уже отмечалось, самостоятельная работа с учебниками и книгами (также самостоятельное теоретическое исследование проблем, обозначенных преподавателем на лекциях) – это важнейшее условие формирования у себя научного способа познания. Основные советы здесь можно свести к следующим:

- Составить перечень книг, с которыми Вам следует познакомиться.
- Сам такой перечень должен быть систематизированным.
- Обязательно выписывать все выходные данные по каждой книге (при написании курсовых и дипломных работ это позволит очень сэкономить время).
- Разобраться для себя, какие книги (или какие главы книг) следует прочитать более внимательно, а какие – просто просмотреть.
- При составлении перечней литературы следует посоветоваться с преподавателями и научными руководителями (или даже с более подготовленными и эрудированными сокурсниками), которые помогут Вам лучше сориентироваться, на что стоит обратить большее внимание, а на что вообще не стоит тратить время.
- Естественно, все прочитанные книги, учебники и статьи следует конспектировать, но это не означает, что надо конспектировать «все подряд»: можно выписывать кратко основные идеи автора и иногда приводить наиболее яркие и показательные цитаты (с указанием страниц).

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

Выделяют четыре основные установки в чтении научного текста:

1. информационно-поисковый (задача – найти, выделить искомую информацию)
2. усваивающая (усилия читателя направлены на то, чтобы как можно полнее осознать и запомнить как сами сведения излагаемые автором, так и

всю логику его рассуждений)

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

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

Основные виды систематизированной записи прочитанного:

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

2. Планирование – краткая логическая организация текста, раскрывающая содержание и структуру изучаемого материала;

3. Тезирование – лаконичное воспроизведение основных утверждений автора без привлечения фактического материала;

4. Цитирование – дословное выписывание из текста выдержек, извлечений, наиболее существенно отражающих ту или иную мысль автора;

5. Конспектирование – краткое и последовательное изложение содержания прочитанного.

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

Методические указания по составлению конспекта

1. Внимательно прочитайте текст. Уточните в справочной литературе непонятные слова. При записи не забудьте вынести справочные данные на поля конспекта;

2. Выделите главное, составьте план;

3. Кратко сформулируйте основные положения текста, отметьте аргументацию автора;

4. Законспектируйте материал, четко следуя пунктам плана. При конспектировании старайтесь выразить мысль своими словами. Записи следует вести четко, ясно.

5. Грамотно записывайте цитаты. Цитируя, учитывайте лаконичность, значимость мысли.

В тексте конспекта желательно приводить не только тезисные положения, но и их доказательства. При оформлении конспекта необходимо стремиться к емкости каждого предложения. Мысли автора книги следует излагать кратко, заботясь о стиле и выразительности написанного. Число дополнительных элементов конспекта должно быть логически

обоснованным, записи должны распределяться в определенной последовательности, отвечающей логической структуре произведения. Для уточнения и дополнения необходимо оставлять поля.

Овладение навыками конспектирования требует от студента целеустремленности, повседневной самостоятельной работы.

Задания для самоконтроля

1. Инвестиции в производстве предполагают:
 - а) вложения на содержание машин и оборудования;
 - б) вложения в виде капитальных затрат;
 - в) вложения на осуществление основной производственной деятельности.
2. Под инвестированием понимается:
 - а) целенаправленное вложение капитала на определенный срок;
 - б) изучение «ниш» экономики для более выгодного вложения капитала;
 - в) процесс принятия решений в условиях экономической неопределенности и многовариантности.
3. К портфельным иностранным инвестициям относятся:
 - а) вложения капитала, взятого на определенных условиях в любом иностранном банке;
 - б) предложения от иностранных инвесторов в виде портфеля документов, т. е. предполагающие несколько направлений инвестирования;
 - в) вложения в иностранные ценные бумаги, цель которого заключается в «игре» на курсах валют с целью получения прибыли.
4. Законодательные условия инвестирования представляют собой:
 - а) условия, определяющие минимальную сумму инвестиций для разных групп инвесторов;
 - б) нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность;
 - в) условия, по которым инвестор может получить дивиденды.
5. Основная цель инвестиционного проекта:
 - б) создание взаимовыгодных условий сотрудничества между бизнес-партнерами;
 - в) изучение конъюнктуры рынка;
 - г) получение максимально возможной прибыли.
6. Прединвестиционная фаза содержит:
 - а) этап расчетов технико-экономических показателей будущего проекта;
 - б) этап технико-экономических расчетов показателей будущего проекта и анализ альтернативных вариантов инвестирования;
 - в) маркетинговые исследования по будущему проекту.
7. Инвестиционный рынок состоит из:
 - а) рынка реального инвестирования и финансового рынка;
 - б) рынка реального инвестирования и инновационного рынка;

в) рынка реального инвестирования, финансового рынка и инновационного рынка.

8. Капитальные вложения включают:

- а) реальные инвестиции в основной капитал (основные фонды);
- б) реальные инвестиции в трудовые ресурсы;
- в) реальные инвестиции в наукоемкие технологии.

9. Показатели коммерческой эффективности учитывают:

- а) сроки реализации проекта;
- б) финансовые последствия реализации проекта при условии, что инвестор воспользовался всеми возможными вариантами;
- в) последствия реализации инвестиционного проекта для государства.

10. Инвестиционный потенциал представляет собой:

- а) инвестиционную привлекательность объекта инвестирования;
- б) максимально возможную прибыль от реализации инвестиционного проекта;
- в) многовариантность целей вложения в тот или иной проект.

11. Инвестиционный риск региона определяется:

- а) вероятностью потери инвестиций или дохода от них;
- б) количеством вариантов возможного инвестирования;
- в) наличием у региона полезных ископаемых, стратегически важных объектов, дотациями правительства.

12. Степень активности инвестиционного рынка характеризуется:

- а) предложением;
- б) спросом;
- в) соотношением спроса и предложения.

13. Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений – это:

- а) долгосрочные затраты;
- б) среднесрочные затраты;
- в) краткосрочные затраты.

14. Инновация – это:

- а) способ инвестирования денег в социально важные проекты;
- б) вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического прогресса.

15. Среди методов государственного воздействия на инвестиционную деятельность можно выделить:

- а) основные и дополнительные;
- б) прямые и косвенные;
- в) административные и экономические.

16. Слово «invest» в переводе с итальянского...

17. Длительность срока рассмотрения заявки на предоставление инвестиционных преференций___.

18. Век, в котором возникает международно-правовое регулирование иностранных инвестиций...

19. Субъект инвестиционной деятельности, который осуществляет вложения собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивает их целевое использование является...
20. Видами инвестиций по объектам вложений средств являются....
21. Видами инвестиций по способу учета инвестируемых средств являются...
22. Видами инвестиций, выделяемыми по региональному признаку, будут...
23. Преобладание затрат на какие нужды показывает прогресс технологической структуры_____.
24. Затраты на _____ необходимы для наиболее эффективной воспроизводственной структуры капитальных вложений
25. Инвестиции в ценные бумаги – это ... инвестиции.
26. Бюджетная эффективность характеризует результативность инвестиционного проекта для...
27. Величина чистого дисконтированного дохода при увеличении ставки дисконтирования...
28. Все виды имущества (кроме товаров, предназначенных для личного потребления), включая предметы финансового лизинга с момента заключения договора лизинга, а также права на них, вкладываемые инвестором в уставной капитал юридического лица или увеличение фиксированных активов, используемые для предпринимательской деятельности это _____.
29. Метод инвестиционного права....
30. Государство, юридическое или физическое лицо, осуществляющее вложение собственных заёмных или привлечённых средств в форме инвестиций и обеспечивающее их целевое использование _____.

Список рекомендуемой литературы

Перечень основной литературы:

1. Бочаров, В. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / В. В. Бочаров, В. Е. Леонтьев, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 513 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18920-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт : электронная библиотека. — URL: <https://urait.ru/bcode/531618> (дата обращения: 08.02.2026).

2. Бондалетова, Н. Ф. Экономика инвестиций : учебное пособие / Н. Ф. Бондалетова, И. В. Чижанькова. — Москва : РТУ МИРЭА, 2022. — 115 с. — Текст : электронный // ЭБС «Лань» : электронная библиотека. — URL: <https://e.lanbook.com/book/265865> (дата обращения: 08.02.2026).

3. Ковалев, В. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1. Инвестиционный процесс и реальные инвестиции : учебник и практикум для вузов / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 294 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18427-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт : электронная библиотека. — URL: <https://urait.ru/bcode/528732> (дата обращения: 08.02.2026).

Перечень дополнительной литературы:

1. Курилова, А. А. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / А. А. Курилова. — Тольятти : ТГУ, 2018. — 92 с. — ISBN 978-5-8259-1205-9. — Текст : электронный // ЭБС «Лань» : электронная библиотека. — URL: <https://e.lanbook.com/book/139782> (дата обращения: 08.02.2026).

2. Шарп, У. Инвестиции : [пер. с англ.] / У. Шарп, Г. Александер, Д. Бэйли. — 11-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 1028 с. — (Университетский учебник). — ISBN 978-5-16-012883-7. — Текст : электронный // Znanium : электронно-библиотечная система. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1061480> (дата обращения: 08.02.2026).

3. Павленков, М. Н. Экономика организации : учебное пособие / М. Н. Павленков, Д. В. Красильников, И. Н. Павленкова. — Нижний Новгород : ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2022. — 353 с. — ISBN 978-5-91326-765-8. — Текст : электронный // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU (при наличии доступа) или локальная сеть вуза.

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

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по выполнению курсовой работы
по дисциплине
«УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ ФИРМЫ»
для студентов направления подготовки 38.04.01 «Экономика»,
направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков»

Ставрополь, 2026 г.

Методические указания составлены в соответствии с программой дисциплины «Управление инвестиционным портфелем фирмы» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность (профиль) «Экономика фирмы и отраслевых рынков» и предназначены для выполнения курсовой работы.

Пользуясь данными методическими рекомендациями, студент должен самостоятельно составить план, провести соответствующие расчеты, показывающие состояние и перспективы развития нового производства, и доказать экономическую целесообразность развития данного производства.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Общие требования к выполнению курсовых работ.....	4
2. Рекомендации по подготовке и оформлению курсовой работы.....	7
3. Последовательность выполнения курсовой работы.....	9
4. Порядок представления курсовой работы к защите.....	16
5. Процедура защиты курсовой работы.....	17
6. Приложение.....	18

1. Общие требования к выполнению курсовых работ

Целью выполнения курсовой работы студентами является:

- углубление и конкретизация знаний и теоретических положений по экономическим вопросам;
- выработка навыков логического анализа содержания монографических работ, нормативного материала, учебной литературы, периодических изданий;
- овладение практическими навыками анализа и выявления закономерностей экономических явлений;
- формирование собственных практических рекомендаций и предложений, способность делать самостоятельные выводы;
- более глубокое рассмотрение общетеоретических вопросов, необходимых для профессиональной деятельности.

Задачи выполнения курсовой работы. При выполнении курсовой работы студенту необходимо продемонстрировать способность и умение решать следующие задачи:

- уметь обобщать и оценивать теоретические положения, а также вырабатывать собственную точку зрения;
- находить приоритеты в проводимом исследовании;
- уметь четко и логично формулировать свои мысли и выводы (в письменном виде и устном выступлении).

Порядок выполнения и тематика курсовых работ

Процесс написания курсовой работы условно можно разделить на следующие этапы:

- выбор темы, определение плана работы, консультации с научным руководителем;
- сбор научной информации, относящейся к теме исследования, изучение литературы;
- анализ составных частей проблемы, изложение темы;
- обработка материала в целом;
- оформление курсовой работы;
- представление ее на кафедре для регистрации и рецензирования;
- устранение указанных в рецензии замечаний;
- защита курсовой работы.

Темы курсовых работ (2 семестр)

1. Инвестиции: сущность, классификация, структура.
2. Прямые реальные инвестиции: сущность, отличительные.
3. Инвестиционная деятельность: сущность, субъекты.
4. Содержание, цели и этапы инвестиционной политики.
5. Понятие и сущность инвестиционной стратегии.
6. Инвестиционная деятельность предприятий.
7. Понятие инвестиционного проекта и проектного цикла.
8. Виды инвестиционных проектов.
9. Общая последовательность разработки и анализа проектов.
10. Формирование инвестиционных ресурсов предприятия и источники их финансирования.
11. История бизнеса и характеристика условий его развития.
12. Бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью.
13. Участие инвесторов в управлении финансируемыми компаниями.
14. Роль бизнеса в инновационном развитии.
15. Развитие венчурного бизнеса в различных странах.
16. Стадии инвестирования и их содержание.
17. Направления деятельности венчурного инвестора: инвестирование, мониторинг, управление выходом из компании.
18. Структура венчурного фонда.
19. Типы и принципы специализации фондов.
20. Правовой статус и организационная форма фонда.
21. Управляющая компания и формы ее вознаграждения.
22. Типы риска. Стратегические, инновационные, финансовые и коммерческие риски.
23. Роль венчурных инвесторов, как членов советов директоров.
24. Неформальные инвесторы (бизнес-ангелы) и особенности их функционирования.
25. Роль бизнес-ангелов в развитии инновационных предприятий на ранних стадиях.
26. Корпоративные венчурные фонды: модели формирования.
27. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции.
28. Влияние корпоративных венчурных инвестиций на развитие компаний.
29. Значение инвестиций в экономическом развитии государства.
30. Прямые иностранные инвестиции и олигополистическая защита.
31. Теория интернализации.
32. Теория догоняющего цикла и парадигма «летающих гусей» экономического развития.
33. Прямые иностранные инвестиции и конкурентное преимущество наций.
34. Теория Хекшера-Олина.

35. Путь инвестиционного развития наций.
36. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса.
37. Характеристика современного состояния венчурного бизнеса в мире и России.
38. Модели формирования фондов с участием государства в России.
39. Агентские конфликты в венчурном бизнесе.
40. Институциональные инвесторы и их ожидания.
41. Выбор инвестиционной политики.
42. Разработка инвестиционной стратегии.
43. Реализация инвестиционного проекта.
44. Характеристика методов оценки эффективности, система показателей эффективности инвестиционных проектов.
45. Оценка рисков инвестиционных проектов.
46. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами.
47. Драйверы стоимости венчурных компаний.
48. Кривая внутренней нормы доходности венчурного фонда.

2. Рекомендации по подготовке и оформлению курсовой работы

Описание структурных элементов курсовой работы

Курсовая работа должна состоять из титульного листа, содержания, введения, глав и пунктов, раскрывающих собственно тему курсового исследования, заключения, списка использованных источников, приложения.

Образец оформления титульного листа показан в Приложении 1 данных Методических указаний. Номер страницы на титульном листе не указывается. Задание на выполнение работы брошюруется после титульного листа и включается в нумерацию работы. Каждая страница текста должна быть пронумерована. Страницы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию.

Содержание работы должно отражать наименования всех разделов работы с указанием страниц. Содержание должно включать введение, наименование всех разделов и подразделов, заключение, список использованных источников, приложения с указанием номеров страниц с которых они начинаются. Слово «Содержание» записывают в виде заголовка (симметрично тексту) с прописной буквы. Наименования, включенные в содержание, записывают строчными буквами начиная с прописной. Правила оформления «Содержания» представлены в Приложении 2.

Введение отражает актуальность выбранной темы, ее научное и практическое значение, раскрывает методологическую основу работы и определяет степень исследования данной проблемы в литературе. В данном разделе указывается объект, цель, задачи и методы исследования. Объем введения должен составлять не менее двух - трех печатных страниц.

В основной части излагается содержание темы. Эту часть

рекомендуется разделить на 3 – 4 главы, каждая из которых, в свою очередь, должна содержать 2-3 пункта, раскрывающих сущность проблемы. Основная часть работы должна быть объемом не менее 35 – 40 страниц, а объем каждого пункта не должен быть менее 5 страниц печатного текста. Каждая глава должна представлять собой законченное исследование и заканчиваться кратким выводом.

Заголовки глав и пунктов следует печатать строчными буквами, кроме первой прописной без точки в конце, не подчеркивая. Переносы слов в наименованиях глав и пунктов не допускается. Если наименование главы или пункта главы состоит из двух предложений, их разделяют точкой.

Главы и пункты следует нумеровать арабскими цифрами и записывать с абзацного отступа. Главы работы должны иметь порядковые номера в пределах всего документа. В конце номера главы точка не ставится. Каждую главу курсовой работы рекомендуется начинать с нового листа.

Пункты глав должны иметь нумерацию в пределах каждой главы. Номер пункта включает номер главы и порядковый номер пункта, разделенных точкой. Например, 1.1, 1.2.

В заключении автор подводит итог проделанной работы, указывает, с какими трудностями пришлось столкнуться при изложении избранной темы, выделяет узловые проблемы и указывает направления их решения. Обобщения и выводы следует излагать своими словами, кратко и аргументировано.

Список использованных источников должен содержать не менее 20 пунктов, включающих учебники и учебные пособия, монографии, периодическую литературу, Интернет-ресурсы.

Приложение должно содержать таблицы и рисунки, дополняющие графический материал в основной части курсовой работы. Приложения обозначаются арабскими цифрами, сквозной нумерацией в правом верхнем углу.

«Содержание», «Введение», «Разделы основной части», «Заключение», а также «Список использованных источников» являются структурными элементами работы и должны начинаться с новой страницы.

Расстояние между заголовком и текстом при выполнении курсовой работы печатным способом должно составлять 3 интервала (2 раза по 1,5 интервала). Расстояние между заголовком главы и пункта – 1,5 интервала. Расстояние между «Введением» («Заключением») и текстом должно составлять 3 интервала.

3. Последовательность выполнения курсовой работы

Изложение текста. Текст курсовой работы должен быть кратким, четким и не допускать различных толкований. При изложении обязательных требований в тексте должны применяться слова «должен», «следует», «необходимо», «требуется чтобы», «не допускается» и производные от них. При этом допускается использовать повествовательную форму изложения

текста, например: «применяют», «указывают», «используют».

В тексте курсовой работы не допускается:

1) сокращать обозначения единиц физических величин, если они употребляются без цифр, за исключением единиц физических величин в «шапке» таблиц и в расшифровках буквенных обозначений, входящих в формулы;

2) применять сокращения слов, кроме установленных правилами русской орфографии, пунктуации, а также соответствующими государственными стандартами (сокращениями, общепринятыми в русском языке по ГОСТ 2.315-68);

3) использовать в тексте математический знак минус (-) перед отрицательными значениями величин. Вместо знака минус (-) следует писать слово «минус»;

4) употреблять математические знаки без цифр, *Например:* < (меньше или равно), > (больше или равно), = (не равно), а также знаки № (номер), % (процент).

5) применять произвольные словообразования.

Текст печатается шрифтом Times New Roman, размер 14, междустрочный интервал 1,5. Параметры страницы должны иметь следующие поля: левое – 3 см правое – 1,5 см, верхнее – 2,5 см, нижнее – 2 см. выравнивание текста по ширине страницы. Абзац – 1,25 см.

Построение таблиц. Цифровой материал оформляется, как правило, в виде таблиц. Таблицы – организованный в вертикальные колонки (графы, столбцы) и горизонтальные строки словесно-цифровой материал, образующий своеобразную сетку, каждый элемент которой – составная часть, графы и строки. Таблицу применяют для лучшей наглядности и удобства сравнения показателей. Таблицу следует располагать непосредственно после текста, в котором она упоминается впервые с ссылкой на номер таблицы в круглых скобках.

Каждая таблица должна иметь название, которое полностью отражает содержание таблицы, быть точным и кратким. Название таблицы следует помещать над таблицей слева без абзацного отступа в одну строку с ее номером через тире.

Основные элементы таблицы приведены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Основные элементы таблицы

Заголовки граф должны быть над каждой графой. Если они состоят из нескольких элементов, то располагаются в следующем порядке: словесное обозначение данных граф; буквенное обозначение этих граф, обозначение единицы величины, указание на ограничение (от, до, не более и т. д.)

Заголовки граф таблицы начинают с прописных букв, а подзаголовки граф со строчных, если последние составляют одно предложение с заголовком. Если подзаголовки граф имеют самостоятельное значение относительно заголовка графы, то их следует писать с прописной буквы. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят. Заголовки строк таблицы следует писать с прописной буквы.

Заголовки следует указывать в единственном числе и как правило в именительном падеже. Во множественном числе заголовки пишут только в случаях, когда среди показателей графы все или некоторые стоят во множественном числе или когда заголовки граф – существительное, которые в данном значении в единственном числе не употребляются (технические условия, основные свойства, малые предприятия и т.д.). Заголовки граф, как правило, записывают параллельно строкам таблицы. При необходимости допускается перпендикулярное расположение заголовков граф.

Если цифровые данные в графах таблицы выражены в различных единицах физических величин, то их указывают в заголовке каждой графы. Если все параметры, размещенные в таблице, выражены в одной и той же единице физической величины, сокращенное обозначение ее помещают над таблицей. Когда в таблице помещены графы с параметрами, выраженными преимущественно в одной единице физической величины, но есть показатели с параметрами, выраженными в других единицах над таблицей помещают надпись о преобладающей единице измерения, а сведения о других единицах физических величин дают в заголовках соответствующих граф.

Таблицы следует нумеровать 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.

Например, в первом разделе 4-я таблица - «Таблица 1.4». Если в документе одна таблица, то она должна быть обозначена «Таблица 1».

Переносить таблицу на следующую страницу не рекомендуется.

«Итого» употребляют для частных, промежуточных итогов (суммирующих часть слагаемых общей суммы), заголовков. «Всего» – для общих итогов, суммирующих все слагаемые.

В таблицах рекомендуется числа разбивать пробелами на цифровые группы по 3 цифры (справа налево), десятичные дроби делят на группы после запятой (слева направо): 1 509; 21 581 345; 8 289 456 точку в пробеле чисел, разделенных на группы ставить запрещается.

Числовые значения однородных величин располагают таким образом, чтобы единицы были под единицами, десятки под десятками и т.д. Числовые значения неоднородных величин располагают каждую посередине. Числовые значения в одной графе должны иметь, как правило, одинаковое количество десятичных знаков с добавлением при необходимости нулей. Числа через многоточие (пределы) располагают посередине графы, равняя числа по многоточию.

Если цифровые или иные данные в какой-либо строке таблицы не приводят, то в ней ставят прочерк.

В тексте, анализирующем или комментирующем таблицу, необходимо не пересказывать ее содержание, а формулировать основной ее вывод, к которому приводят табличные данные, или подчеркивать какую-нибудь их особенность, или вводить дополнительные данные, резко выявляющие основные закономерности таблицы (например, разницу между изменившимися показателями). Комментарий к таблице или анализ ее в тексте должен отвечать фактическому и смысловому содержанию таблицы, не вступать в противоречие с ним.

Оформление цитат и сносок. Цитата является дословной выдержкой из какого-либо текста, включенного в собственный текст. Цитаты, как правило, приводятся только для подтверждения аргументов автора. При цитировании наибольшего внимания заслуживает современная литература и первоисточники. Вторичную литературу следует цитировать только при необходимости (например, для того чтобы оспорить некоторые выводы автора). Общий подход к цитированию состоит в том, что цитаты могут быть в каждой главе и параграфе, за исключением тех мест, в которых автор развивает свою позицию или подытоживает результаты исследования. Курсовая работа не должна быть переполнена цитатами, которые плохо связаны между собой. Поэтому на одной странице текста обычно приводится не более трех цитат. Если же требуется большее их количество, то лучше давать цитаты в пересказе с указанием источника. При цитировании чужой текст заключается в кавычки и приводится в той грамматической форме, в которой дан в первоисточнике. Если цитата воспроизводит только часть предложения цитируемого текста, то, после открывающихся кавычек, ставят многоточие и начинают ее со строчной буквы. Например, Ф. Котлер считал «... каналы распределения – это путь, по которому товары движутся от производителей к потребителям». После цитаты делается ссылка на издание, из которого она взята. Пропуск слов, предложений, абзацев при цитировании допускается лишь тогда, когда это не искажает смысл всего фрагмента, и обозначается многоточием в местах пропуска. Если из цитируемого отрывка не ясно, о чем идет речь, в круглых скобках приводится пояснение автора с пометкой своих инициалов.

Сноска представляет собой дополнительный текст, помещенный отдельно от основного внизу страницы или в конце всего текста, либо в основном тексте в скобках. При оформлении сносок их помещают на той же

странице под строками основного текста с отделением от него небольшой горизонтальной линией. Сноски к данным, расположенным в таблице, располагаются в конце таблицы над линией, обозначающей окончание таблицы. Знак сноски ставят непосредственно после того слова, числа, символа, предложения, к которому дается пояснение, и перед текстом пояснения. Знаки сноски выполняются арабскими цифрами со скобкой и помещаются на уровне верхнего обреза шрифта.

Оформление иллюстраций. В курсовой работе следует помещать лишь такие иллюстрации (графики, схемы, фотографии), которые позволяют лучше, полнее и глубже воспринимать содержание, обогащают его. Каждая иллюстрация должна отвечать тексту. Необходимые качества любой иллюстрации – наглядность, графическая выразительность, ясность.

Количество иллюстраций должно быть достаточным для пояснения излагаемого текста. Иллюстрации следует располагать непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые. Иллюстрации также могут быть даны в приложении.

Иллюстрации следует обозначать словом «Рисунок» и нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией. Допускается нумеровать иллюстрации в пределах раздела. В этом случае номер иллюстрации состоит из номера раздела и порядкового номера иллюстрации, разделенных точкой. Например, Рисунок 3.2

Все иллюстраций нуждаются в наименовании, содержащем определение темы изображенного.

Основные требования к наименованию:

- 1) предельная точность и ясность;
- 2) краткость и необходимая полнота;
- 3) соответствие основному тексту и иллюстрации.

В состав наименования входят следующие элементы:

- 1) условное название иллюстрации слово «Рисунок»;
- 2) порядковый номер иллюстрации (без знака №);
- 3) наименование иллюстрации.

Слово «Рисунок», порядковый номер иллюстрации и ее наименование располагают непосредственно под самой иллюстрацией, посередине строки, Например



Рисунок 2 – Направления распределения прибыли

На все иллюстрации должны быть ссылки в тексте. При ссылках на иллюстрации следует писать «... в соответствии с рисунком 2» и «... в

$TR = P \times Q$ соответствии с рисунком 3.2» при нумерации в пределах раздела. Ссылку на очень отдаленную иллюстрацию рекомендуется сопровождать указанием страницы, где она напечатана, например «см. рисунок 3.2 на с.21».

Оформление формул. Уравнения и формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы или уравнения должно быть оставлено не менее одной свободной строки. Формулы, при написании работы с помощью компьютера необходимо оформлять в формате Microsoft Equation 3.0

Пояснения символов и числовых коэффициентов, входящих в формулу, если они не пояснены ранее в тексте, должны быть приведены непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Если в тексте одна формула, то ее обозначают – (1). Первая строка пояснения должна начинаться со слова «где» без двоеточия после него. Например:

Совокупный доход (total revenue – TR) определяется по формуле:
(1)

где P (price) – цена, руб.;

Q (quantity) – проданное количество благ, шт.

Формулы следует нумеровать порядковой нумерацией в пределах всей работы арабскими цифрами в круглых скобках в крайнем правом положении на строке. Допускается нумерация формул в пределах раздела. В этом случае номер формулы состоит из номера раздела и порядкового номера формулы, разделенных точкой, например (3.1). Ссылки в тексте на порядковые номера формул дают в скобках. Например: -... в формуле (3.1).

Формулы, следующие одна за другой и не разделенные текстом, разделяют запятой.

Оформление заключения. Заключение является неотъемлемой структурной частью любой работы. Заключение начинают с новой страницы после изложения основной части курсовой работы. Слово «Заключение» пишется на отдельной строке симметрично тексту, строчными буквами начиная с прописной.

Оформление литературных источников. Библиографический указатель под заголовком «Список использованных источников» размещается после заключения на новой странице симметрично тексту. Заголовок порядкового номера не имеет. Сведения об источниках, включенных в список, необходимо давать в соответствии с требованиями ГОСТ 7.1-2003.

Основным источником для библиографического описания является титульный лист. Недостающие сведения получают из других частей книги: с оборота титульного листа, выпускных данных и т.д. Библиографическое описание составляют на том языке на котором опубликовано издание.

В списке использованных источников указываются все учебники и учебные пособия, журналы и другие периодические издания, которые были

использованы при выполнении курсовой работы.

Сведения об источниках следует располагать в порядке появления ссылок на источники в курсовой работе и нумеровать арабскими цифрами без точки и печатать с абзацного отступа.

Элементами библиографического описания книг, учебников, монографий, справочников и статей являются: фамилии и инициалы авторов, заглавие книги, том, часть, выпуск, место издания, издательство, год издания, количество страниц..

Фамилии авторов указывают в именительном падеже. Наименование места издательства приводится полностью в именительном падеже. Допускается сокращение названий для городов: Москва (М), Санкт-Петербург (СПб), Ростов-на-Дону (Ростов н/Д), Минск (Мн).

Практика выполнения курсовых работ по экономической проблематике позволяет рекомендовать студентам составлять библиографический список в следующей последовательности: законодательные и нормативные акты (законы РФ и субъектов Федерации, Указы президента РФ, постановления Правительства РФ и исполнительных органов местных администраций, постановления и решения министерств, ведомств и т.п.); научная и прочая литература; источники статистической и иной информации.

Если у книги один, два или три автора, перед заглавием пишется только первый из них, после фамилии запятая, далее инициалы (после заглавия книги за косой чертой записываются все авторы: один, два или три – сначала инициалы затем фамилия.

Пример описания книги с одним, двумя и тремя авторами:

1. Лаврова Г.А. Сбытовая политика маркетинга: учебно-методическое пособие для слушателей системы повышения квалификации / Г.А. Лаврова. – СПб: СПб ГИЭА, 2019. – 120 с.

2. Карпова, В.В. Упрощенная система налогообложения: практическое пособие / В.В. Карпова, А.В. Карпов. – М.: ПРИОР, 2019. – 96 с.

3. Цыпкин Ю.А. Агромаркетинг и консалтинг: Учеб. Пособие для вузов/ Ю.А Цыпкин, А.Н. Люкшинов, Н.Д. Эриашвили; под общ. ред. Проф. Ю.А. Цыпкина. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2019. – 637 с.

Если у книги более трех авторов она описывается на заглавие (сначала указывается заглавие затем за косой чертой авторы книги). При необходимости сокращения количества авторов приводят фамилию и инициалы первого автора с добавлением сокращения «и другие» в квадратных скобках.

Пример описания книги с 4-мя и более авторов:

1. Прогнозирование: теория и практика: Дифференцированные свойства кривых спроса и предложения / Е.М. Феоктистова. Учеб. пособие, - М.: Высшая школа, 2020. - 80 с.

Примеры описания официальных документов

1. Российская Федерация. Конституция (1993). Конституция Российской Федерации: офиц. Текст. – М.: Маркетинг, 2001. - 39 с.

6. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 111 : федер. Закон от 26 ноября 2001 г. № 146-ФЗ // Собр. Зако-
ва РФ, 2001. № 34. Ст. 1759.

2. Ставропольский край. Правительство. О реструктуризации задолженности юридических лиц по обязательным платежам в бюджет Ставропольского края : постановление Правительства Ставроп. края от 1 авг. 2001 г. № 156-П // Ставроп. Правда, 2001. 11 авг. С. 3.

Пример описания главы из книги:

1. Экономические взгляды Н.Д. Кондратьева // История экономических учений: учеб. пособие / под ред. В.Автономова, О.Ананьина, Н. Макашевой. – М., 2020. Гл. 28. С. 458–478.

Пример описания статьи из сборника:

1. Жидкова, Е.Ю. Анализ экономической эффективности льготы по налогу на прибыль / Е.Ю. Жидкова // Бухгалтерский учет, аудит и налоги: сб. мат. 2 всерос. науч.-практ. конфер / Пенза: РИО ПГСХА, 2015. С. 128–132.

2. Чуприна А. Продовольственные потоки и каналы реализации сельскохозяйственной продукции / А.Чуприна, А. Шибайкин // Сельское строительство, 2019. №2. С. 39-40

Пример описания статьи с 4-мя и более авторов:

1. Экономика федеральных округов России: сравнительный анализ / В.И. Суслов // Регион: экономика и социология, 2013. № 4. С. 47 – 63.

Пример описания кандидатской диссертации

1. Вишняков. И.В. Модели и методы оценки коммерческих банков в условиях неопределенности: дис.... канд. экон. наук: 08.00.13: защищена 12.02.02 : утв. 24.06.02 / Вишняков Илья Владимирович. – М., 2002. – 234 с.

Пример описания стандарта

1. ГОСТ 7.32-2001 Отчет о научно-исследовательской работе. Структура и правила оформления. – Взамен ГОСТ 7.32-91; введен 2002-07-01. – Минск: Межгос. Совет по стандартизации, метрологии и сертификации; М.: Изд-во стандартов, 2002. – 19 с.

Пример описания патентных документов

1. Пат. 2187888 Российская Федерация, МПК Н 04 В 1/38, Н 04 В 13/00. Приемопередающее устройство / Чугаева В.И.; заявитель и патентообладатель Воронеж. науч.- исслед. ин-т связи. – № 2000131763 ; заявл. 18.12.00 ; опубл. 20.08. 02, Бюл. № 23 (11 ч.). – 3

Пример описания электронных ресурсов

1. Финансовый менеджмент: оптимизация структуры капитала [Электронный ресурс]. – 1-е (изд.-2000.-Режим доступа:<http://www.smysl.ru/annophrp/>

Оформление приложений. Приложение оформляют как продолжение текста курсовой работы после «Списка использованных источников». В тексте документа на все приложения должны быть даны ссылки. Приложения располагают в порядке ссылок на них в тексте документа.

Приложения обозначаются арабскими цифрами, без знака «№» После слова «Приложение» следует цифра, обозначающая его последовательность. Каждое приложение должно начинаться с нового листа с указанием вверху справа страницы слова «Приложение».

4. Порядок представления курсовой работы к защите

Курсовая работа сдается на проверку. Преподаватель проверяет и пишет рецензию, где указываются все достоинства и недостатки выполненной работы, после чего возвращает курсовую работу студенту. Студент устраняет указанные в рецензии недостатки и на последней неделе семестра защищает курсовую работу.

5. Процедура защиты курсовой работы

Защита курсовой работы проходит в учебной аудитории, в форме изложения студентом основных проблем, рассмотренных в работе и предложений по их решению. Изложение материала должно быть последовательным, логичным, аргументированным, с использованием статистических данных. Преподаватель может задать вопросы в рамках темы курсовой работы, а студент должен дать исчерпывающий ответ. Работа считается защищенной, если студент дает исчерпывающие ответы на все поставленные вопросы.

Приложение 1

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт экономики и управления

Кафедра экономики и внешнеэкономической деятельности

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем фирмы»
на тему «_____»

Работу выполнил:

Ф И О

курс, группа,

шифр и название специальности

Работу проверил:

Ф И О научного руководителя

Ставрополь, 202_ г.

Содержание

Введение.....	*
1 Название главы	*
1.1 Название пункта главы	*
1.2 Название пункта главы	*
1.3 Название пункта главы	*
и т. д.	
Список использованных источников.....	*
Приложения.....	*