

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

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по выполнению практических работ
по дисциплине «Управление инвестициями»
для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление бизнесом»)

Ставрополь
2026

Методические указания содержат задания к практическим занятиям, требования и методику их выполнения по дисциплине «Управление инвестициями» для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент (направленность(профиль) «Управление бизнесом»)

Составители: канд.экон.наук, доцент Алексеева О.А.

Содержание

Введение	4
Практическое занятие 1. Теоретические основы управления инвестициями	5
Практическое занятие 2. Теоретические основы управления инвестициями	7
Практическое занятие 3. Инвестиционный менеджмент	9
Практическое занятие 4. Инвестиционный менеджмент	12
Практическое занятие 5. Управление инвестиционной деятельностью на макро- и микроуровне	14
Практическое занятие 6. Управление инвестиционной деятельностью на макро- и микроуровне	16
Практическое занятие 7. Инвестиционное проектирование	19
Практическое занятие 8. Инвестиционное проектирование. Бизнес-план инвестиционного проекта	21
Практическое занятие 9. Эффективность инвестиционного проекта. Денежный поток инвестиционного проекта	23
Практическое занятие 10. Эффективность инвестиционного проекта	26
Практическое занятие 11. Эффективность инвестиционного проекта	30
Практическое занятие 12. Управление инвестиционными рисками	35
Практическое занятие 13. Инвестиционный портфель: формирование и методы управления	38
Практическое занятие 14. Инвестиционный портфель: формирование и методы управления. Оптимизация инвестиционного портфеля	42
Практическое занятие 15. Управление портфелем облигаций	44
Практическое занятие 16. Управление портфелем облигаций	47
Практическое занятие 17. Управление портфелем с использованием опционов	51
Практическое занятие 18. Управление портфелем с использованием фьючерсов	56

Введение

Цель дисциплины – формирование набора профессиональных компетенций студента по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент». Изучение данной дисциплины позволяет сформировать у студентов необходимый объем фундаментальных и прикладных знаний по управлению инвестициями, обеспечить практическими навыками, необходимыми для принятия управленческих решений в области инвестиций.

Основные задачи дисциплины:

- дать теоретические основы, важнейшие понятия, принципы организации и проведения оценки инвестиционных проектов хозяйствующими субъектами, а также сформировать понимание формирования и оптимизации инвестиционного портфеля;
- показать основные возможности применения современных подходов, методов и моделей оценки инвестиционных проектов, а также особенности их практического использования в России;
- выработать навыки оценки инвестиционных рисков при использовании различных инструментов реального и финансового инвестирования;
- сформировать прикладные навыки по разработке и оценке инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

Методические указания составлены на основе накопленного опыта в отечественной и зарубежной науке и практике и предназначено для студентов направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» и других лиц, заинтересованных в постоянном совершенствовании своих знаний в области управления инвестициями.

Цель освоения дисциплины - это формирование у студентов по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» следующих профессиональных компетенций:

- ПК 3 (способен осуществлять информационно- аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).
- ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Теоретические основы управления инвестициями

Цель занятия: изучение сущности инвестирования и классификации инвестиций; определение факторов, влияющих на процесс инвестирования; рассмотрение структуры построения инвестиционного процесса.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность процесса инвестирования и его виды; факторы, воздействующие на инвестирование; базовые элементы инвестиционного процесса; инфраструктуру инвестиционного процесса; нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России.

- уметь: выделять факторы, влияющие на риск инвестирования.

- владеть: навыками специальной аргументации при выборе способа инвестирования.

Актуальность темы: осуществление инвестиций является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Экономическая сущность и значение инвестиций и инвестирования
2. Факторы, воздействующие на инвестирование: временной, инфляционный фактор и фактор неопределенности.

Теоретическая часть

Инвестиции играют весьма важную роль в экономике. Они объективно необходимы для стабильного развития экономики, обеспечения устойчивого экономического роста. Активный инвестиционный процесс предопределяет экономический потенциал страны в целом, способствует повышению жизненного уровня населения. Экономическая деятельность активных хозяйствующих субъектов зависит в значительной степени от объемов и форм осуществляемых инвестиций.

На общеэкономическом уровне инвестиции требуются для: расширенного воспроизводства; структурных преобразований в стране; повышения конкурентоспособности отечественной продукции; решения социально-экономических проблем, в частности проблем безработицы, экологии, здравоохранения, развития системы образования и др.

На уровне предприятия, инвестиции способствуют:

- обновлению основных фондов;
- росту технического уровня;
- стабилизации финансового состояния;
- повышению конкурентоспособности;
- устойчивому развитию;

- повышению квалификации кадрового состава;
- совершенствованию методов управления.

Инвестирование – вложение капитала в целях получения дохода в будущем, компенсирующего инвестору отложенное потребление, ожидаемый рост общего уровня цен и неопределенность получения будущего дохода (риск).

Цель инвестирования заключается в поиске и определении такого способа вложения инвестиций, при котором обеспечивался бы требуемый уровень доходности и минимальный риск.

Виды инвестирования:

- инвестирование в финансовые активы;
- инвестирование в нефинансовые активы;
- инвестирование в материальные активы;
- инвестирование в нематериальные ценности.

На инвестирование оказывают воздействие различные факторы:

- временной;
- инфляционный;
- фактор неопределенности, или риска.

Задания

Задание 1

Дискуссия по различным точкам зрения на понятие «инвестиции» и «капитальные вложения» (рассмотреть минимум 6-7 источников).

Анализ провести в форме таблицы:

Определение	Источник
Инвестиции – долгосрочные вложения капитала внутри страны и за границей	Российская банковская энциклопедия. – М.: Изд. «ЭТА», 1995.
...	...

Задание 2

Проанализировать структуру инвестиций в основной капитал различных отраслей экономики (на базе данных сайта www.gks.ru).

Задание 3

Проанализировать структуру финансовых инвестиций различных отраслей экономики (на базе данных сайта www.gks.ru).

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой процесс инвестирования? Каковы его цели и задачи?
2. Каковы виды инвестирования? Приведите примеры.
3. Какие факторы влияют на процесс инвестирования?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 2.

Теоретические основы управления инвестициями

Цель занятия: изучение сущности инвестирования и классификации инвестиций; определение факторов, влияющих на процесс инвестирования; рассмотрение структуры построения инвестиционного процесса.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность процесса инвестирования и его виды; факторы, воздействующие на инвестирование; базовые элементы инвестиционного процесса; инфраструктуру инвестиционного процесса; нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России.

- уметь: выделять факторы, влияющие на риск инвестирования.

- владеть: навыками специальной аргументации при выборе способа инвестирования.

Актуальность темы: осуществление инвестиций является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Место инвестиционных процессов в развитии экономики.
2. Базовые элементы инвестиционного процесса.

Теоретическая часть

Инвестиционный процесс представляет собой механизм взаимодействия между собой участников, предлагающих инвестиции, с теми, кто предъявляет спрос на эти инвестиции. Заинтересованные стороны встречаются между собой в финансовых организациях непосредственно или на финансовом рынке.

Основными участниками инвестиционного процесса являются государство, институты, финансовые организации, физические лица, иностранные партнеры. Каждый из них может выступать в инвестиционном процессе как на стороне поставщика, так и на стороне потребителя инвестиций.

Основой инвестиционного процесса на рынке реальных и финансовых инвестиций является процедура, которая включает пять элементов:

1. Выбор инвестиционной политики (investment policy) зависит от целей инвестора и объема инвестируемых средств.

2. Анализ рынка реальных и финансовых инвестиций (security analysis) заключается в изучении отдельных видов реальных инвестиций и ценных бумаг.
3. Формирование портфеля инвестиций (portfolio investments) связано с периодическим повторением предыдущих этапов.

4. Пересмотр инвестиционного портфеля осуществляется периодически в зависимости от изменений, происходящих на рынке реальных и финансовых инвестиций.

5. Оценка эффективности инвестиционного портфеля (portfolio performance evaluation) является заключительным этапом в инвестиционном процессе.

Задания

Задание 1

Дискуссия по теме – основные проблемы инвестирования в России. Построить рейтинг основных проблем.

Задание 2

Провести анализ важнейших общих экономических показателей России (объем промышленной продукции; инвестиции в основной капитал; объем экспорта и импорта; официальный курс рубля), построить график и сделать соответствующие выводы

Задание 3

Дискуссия по основным разделам Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой инвестиционный процесс?
2. Охарактеризуйте базовые элементы инвестиционного процесса.
3. Какие нормативно-правовые акты регулируют инвестиционную деятельность предприятий в России?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Цель занятия: изучить содержание, цели и функции инвестиционного менеджмента; рассмотреть взаимосвязь влияния доходности и риска в инвестиционном процессе.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: основы инвестиционного менеджмента, его цели и задачи, субъекты и объекты; взаимосвязь доходность и риск в инвестировании;
- уметь: обосновывать решения в процессе управления инвестиционным процессом;
- владеть: навыками обобщения нормативно-правовых актов в сфере инвестирования.

Актуальность темы: осуществление инвестиций является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный менеджмент: содержание, задачи, цели и отличительные черты.
2. Объекты и субъекты инвестиционного менеджмента.
3. Функции инвестиционного менеджмента

Теоретическая часть

Инвестиционный менеджмент – это совокупность методов, принципов управления инвестиционным процессом, управления движением инвестиционных ресурсов в целях получения дохода (прибыли) в будущем при минимизации затрат и издержек.

Цель инвестиционного менеджмента заключается в выборе такой инвестиции, которая давала бы наибольшую выгоду (доход) и сопровождалась бы с наименьшим риском.

Инвестиционный менеджмент направлен на выполнение следующих задач: обеспечение роста экономического и производственного потенциала хозяйствующего субъекта; максимизация доходности инвестиционного объекта; минимизация рисков инвестиционной деятельности;

При инвестировании всегда существует определенный интервал времени – так называемый инвестиционный (холдинговый) период – между моментом вложения инвестиций и получением прибыли (иного положительного эффекта). Поэтому в самом общем смысле под инвестированием понимают процесс вложения инвестиций сегодня ради получения прибыли по окончании холдингового периода.

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

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ (подрядчики), проект-менеджеры, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи) и другие участники инвестиционного процесса.

Функции инвестиционного менеджмента:

- планирующая;
- организационная;
- координирующая.

Задания

Задание 1

Нарисуйте график зависимости расходов и доходов инвестора от времени. По горизонтальной оси – годы, по вертикальной – доходы и расходы. Такой график будет означать цикл инвестиций. При этом он должен состоять из трех участков:

- инвестирование производственных затрат (осуществляется вложение денег получения дохода, например, идет строительство нового производства на средства инвестора);
- возврат вложенного капитала, период окупаемости вложений (производство и продажа продукции осуществляются);
- получение дохода (последующий период после окончания срока окупаемости).

Соотношение длительности этих периодов определяет эффективность инвестиционных мероприятий.

Дайте необходимые пояснения построенного графика и цикла инвестиций.

Задание 2

Определите коэффициент самофинансирования предприятия при следующих условиях: собственные средства предприятия равны 25 млн. руб., бюджетные ассигнования – 5 млн. руб., привлеченные средства – 8 млн. руб., заемные средства – 10 млн. руб.

Назовите также при каком значении коэффициента уровень самофинансирования считается достаточно высоким.

Охарактеризуйте три основные принципиально различные категории инвестиций:

- потребительские инвестиции;
- инвестиции в бизнес;
- финансовые инвестиции.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что является целью инвестиционного менеджмента?
2. Каковы задачи инвестиционного менеджера?
3. Кто выступает объектом и субъектом инвестиций?
4. Какие факторы воздействуют на инвестиционную деятельность?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 4.

Инвестиционный менеджмент

Цель занятия: изучить содержание, цели и функции инвестиционного менеджмента; рассмотреть взаимосвязь влияния доходности и риска в инвестиционном процессе.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: основы инвестиционного менеджмента, его цели и задачи, субъекты и объекты; взаимосвязь доходность и риск в инвестировании;

- уметь: обосновывать решения в процессе управления инвестиционным процессом;

- владеть: навыками обобщения нормативно-правовых актов в сфере инвестирования.

Актуальность темы: осуществление инвестиций является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный менеджмент в области реальных и финансовых инвестиций.

2. Доходность и риск инвестиций: понятия и способы их измерения.

Теоретическая часть

Инвестиционный менеджмент в реальном секторе предполагает прежде всего разработку инвестиционной стратегии в зависимости от целевых установок предприятия. Выбор правильной стратегии позволит привлечь необходимые ресурсы, определить источники финансирования, добиться повышения конкурентоспособности и, в целом, положительной результативности вложений капитала.

Система управления инвестиционной деятельностью на предприятии - это совокупность мероприятий, методов, средств, связанных с целенаправленным регулированием движения денежных, имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в инвестиционные объекты для получения дохода или иной выгоды.

Инвестиционный менеджмент в области финансовых активов представляет собой систему управления финансовыми активами в целях получения дохода (прибыли).

Финансовые инструменты – это различные формы финансовых обязательств как краткосрочного, так и долгосрочного характера, которые являются предметом купли-продажи на финансовом рынке.

Инвестиционный менеджмент в области финансовых активов содержит

следующие этапы:

- 1) разработку инвестиционной политики;
- 2) анализ ценных бумаг;
- 3) формирование инвестиционного портфеля;
- 4) реструктуризацию инвестиционного портфеля;
- 5) оценку инвестиционной деятельности.

Доходность и риск – два понятия, необходимые для определения стоимости инвестиций.

Доход – это вознаграждение за инвестирование. Совокупный доход складывается из текущих поступлений и прироста капитала (или убытков). Текущие поступления представляют собой проценты, дивиденды, арендные или иные регулярные выплаты. Прирост (уменьшение) капитала возникает в результате изменения рыночной стоимости актива. Измерение ожидаемого дохода по различным объектам инвестирования необходимо инвестору для принятия инвестиционных решений.

Риск – это вероятность того, что фактический инвестиционный доход будет отличаться от ожидаемого дохода. Существуют разные источники инвестиционного риска, важнейшими из которых являются деловой и финансовый риски, риск покупательной способности, процентный, рыночный, случайный риски.

Задания

Задание 1

Выявить общее и специфическое при инвестировании в реальные и финансовые (портфельные) инструменты.

Задание 2

Прослушивание докладов на темы:

1. Инфраструктура инвестиционного процесса.
2. Роль коммерческих и инвестиционных банков в инвестиционном процессе.
3. Роль инвестиционных институтов в инвестиционном процессе.
4. Различия кредитного и фондового вариантов инвестирования.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем специфика инвестиционного менеджмента в области реальных инвестиций?
2. Что представляет собой инвестиционный менеджмент в области финансовых активов?
3. Как взаимосвязаны доходность и риск в инвестировании?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 5.

Управление инвестиционной деятельностью на макро- и микроуровне

Цель занятия: изучить теорию и особенности инвестиций на макроуровне; проанализировать уровни управления инвестициями.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: основы теории инвестиций; понятие инвестиционного климата и его элементы; основные моменты государственного регулирования инвестиционной деятельности;

- уметь: проводить анализ инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности различных субъектов экономики;

- владеть: навыками специальной аргументации при оценке инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности.

Актуальность темы: инвестиционная деятельность на макро, мезо и микроуровне является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Теория инвестиций с точки зрения макро- и микроэкономики.
2. Уровни управления инвестициями: сущность и функции.
3. Понятие инвестиционного климата и его элементы.

Теоретическая часть

Макроэкономическая теория инвестиций, основоположником которой считается Д. Кейнс, рассматривает проблему инвестирования с позиций всего народного хозяйства в целом. Она уделяет основное внимание государственной инвестиционной политике, политике доходов и занятости. Делается акцент на взаимосвязь между инвестициями и сбережениями. Фундаментом макроэкономического равновесия является равенство между сбережениями, которые осуществляются потребителями, и инвестициями, которые считает необходимым осуществить бизнес. Согласно неоклассической теории, механизмом, уравнивающим эти величины, является норма процента. Она автоматически устанавливается на уровне, когда сбережения и инвестиции равны.

При этом государство способно активно влиять на инвестиционный процесс, во-первых, прямыми государственными расходами и заказами инвестиционного характера; во-вторых, - проведением денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, стимулирующей частные инвестиции в реальном секторе экономики; в-третьих, - проведением внешнеэкономической политики, стимулирующей приток иностранных инвестиций. Тем самым в процессе инвестиционной деятельности

решаются крупные макроэкономические проблемы: увеличение занятости и сокращение безработицы; технический прогресс и структурная перестройка экономики; преодоление инфляции; экономический рост; расширение налоговой базы и бюджетное благополучие государства.

Управление инвестициями может рассматриваться как процесс управления всеми аспектами инвестиционной деятельности, включающий в себя:

- управление инвестиционной деятельностью в государственных масштабах;
- управление отдельными инвестиционными проектами;
- управление инвестиционной деятельностью отдельного хозяйствующего субъекта.

Совокупность политических и экономических условий, которые формируются в стране для вложений временно свободных денежных средств в целях получения дохода в будущем, называется инвестиционным климатом.

Факторы, воздействующие на инвестиционный климат: макроэкономические; нормативно-правовые; налогообложение; информационное обеспечение; непредсказуемость, непрозрачность страны для инвесторов; задолженность по внешним обязательствам международным экономическим и финансовым организациям.

Задания

Задание 1

Прослушивание докладов на темы:

1. Основные индикаторы бизнес-климата и возможности их сравнительного анализа.
2. Объективный и субъективный аспект в измерении бизнес-климата.
3. Основные идеи и методология формирования Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ, реализуемого Агентством стратегических инициатив (АСИ).
4. Основные различия в методологии рейтинга АСИ и других проектов по оценке делового климата.

Вопросы для самоконтроля:

1. Основные пункты макроэкономической теории инвестиций.
2. Каким образом государство влияет на инвестиционный процесс?
3. Охарактеризуйте уровни управления инвестициями.
4. Дайте определения инвестиционного климата. Каковы основные элементы инвестиционного климата?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 6.

Управление инвестиционной деятельностью на макро- и микроуровне

Цель занятия: изучить теорию и особенности инвестиций на макроуровне; проанализировать уровни управления инвестициями.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: основы теории инвестиций; понятие инвестиционного климата и его элементы; основные моменты государственного регулирования инвестиционной деятельности;

- уметь: проводить анализ инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности различных субъектов экономики;

- владеть: навыками специальной аргументации при оценке инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности.

Актуальность темы: инвестиционная деятельность на макро, мезо и микроуровне является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Методики оценки инвестиционной привлекательности регионов.
2. Факторы, воздействующие на инвестиционный климат.
3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Теоретическая часть

На микроуровне управление инвестициями представляет собой специфический экономико-административный процесс, обеспечивающий инвестору выбор наиболее эффективного варианта помещения его финансовых ресурсов, а предприятию, осуществляющему инвестиционный проект – достижение максимального положительного эффекта от его реализации.

Государству в инвестиционной сфере, как правило, отводится роль регулятора инвестиционных потоков, в первую очередь для создания наиболее благоприятных условий, стимулирующих инвестиции.

Под государственным регулированием экономики обычно понимают комплексную систему мер, осуществляемых государством по упорядочению рыночных отношений, сведению к минимуму отрицательных последствий рыночных форм хозяйствования, социальной защите отдельных групп населения, созданию предпосылок для эффективного развития экономики.

Роль государства в инвестиционной сфере определяется целым рядом факторов, среди которых степень развития рыночных отношений, специфика экономической ситуации, характер поставленных задач национального развития и др.

Инвестиционная политика государства – это совокупность мер по регулированию и стимулированию инвестиционного процесса, вырабатываемых

на основе формирования иерархии целей инвестиционной деятельности и механизма их достижения с целью обеспечения устойчивого социально-экономического развития.

Инвестиционная политика разрабатывается и реализуется путем взаимодействия государственных органов управления федерального и регионального уровня, а также органов местного самоуправления. Кроме государственной инвестиционной политики различают отраслевую, региональную и инвестиционную политику отдельных субъектов хозяйствования.

Под региональной инвестиционной политикой понимается система мер, проводимых на уровне региона, способствующих мобилизации инвестиционных ресурсов и определению направлений их наиболее эффективного и рационального использования в интересах населения региона и отдельных инвесторов.

Инвестиционная политика региона – это также комплекс систематически принимаемых органами власти и управления территории (субъекта Федерации) решений относительно темпов, направлений, структуры, форм и методов развития инвестиционных процессов и инвестиционной деятельности в регионе в рамках общей стратегии регионального социально-экономического развития.

Инвестиционная политика в каждом регионе имеет свои особенности, которые обусловлены следующими факторами:

- экономической и социальной политикой, проводимой в регионе;
- величиной имеющегося производственного потенциала;
- географическим местонахождением;
- природно-климатическими условиями;
- привлекательностью региона для иностранных инвестиций и др.

Задания

Задание 1

Проанализировать тенденции и условия инвестиционной деятельности в регионах РФ. Построить соответствующие таблицы и сделать выводы. Построить рейтинг наиболее и наименее успешных регионов по активизации инвестиционной деятельности в России (федеральном округе).

Задание 2

Дискуссия по основным перспективам развития инвестиционного процесса в регионах РФ.

Задание 3

Произвести анализ динамики инвестиционного климата некоторых субъектов РФ за период 2010-2012 гг. (и последующие года), используя данные рейтинга регионов РФ на интернет-сайте www.raexpert.ru. Отметить какие наиболее существенные изменения произошли за анализируемый период. Составить соответствующие таблицы по видам риска и инвестиционному потенциалу.

Вопросы для самоконтроля:

1. Охарактеризуйте функции и задачи управления инвестициями на уровне предприятия.
2. Какие элементы входят в инвестиционный потенциал региона?
3. Какими элементами характеризуется инвестиционный риск региона?
4. Что понимается под государственным регулированием инвестиционной деятельности?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Цель занятия: изучить основы и принципы управления инвестиционными проектами.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и значение инвестиционного проекта; фазы реализации инвестиционного проекта;
- уметь: выстраивать стратегию и тактику в процессе управления проектом;
- владеть: навыками специальной аргументации в инвестиционном проектировании.

Актуальность темы: изучение основ проектирования является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный проект как объект управления.
2. Управление инвестиционным проектом.
3. Схемы управления инвестиционным проектом.

Теоретическая часть

Инвестиционный проект как объект управления, имеет следующие основные отличительные признаки:

- признак изменений (целенаправленный перевод из существующего в некоторое желаемое состояние, описываемое в терминах целей проекта);
- признак ограниченной конечной цели;
- признак ограниченной продолжительности;
- признак ограниченности бюджета;
- признак ограниченности требуемых ресурсов;
- признак новизны для предприятия, которое реализует проект и для рынка предполагаемого спроса на создаваемый в проекте продукт (услугу);
- признак "комплексности" (большое число факторов прямо или косвенно влияющих на прогресс и результаты проекта);
- признак правового и организационного обеспечения (специфическая организационная структура на время реализации проекта);
- признак разграничения с другими проектами предприятия.

Период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией принято называть инвестиционным циклом.

Осуществление инвестиционного проекта обычно делят на фазы:

- предынвестиционная – от предварительного исследования до окончательного решения о принятии инвестиционного проекта;

- инвестиционная – включающую проектирование, заключение договора или контракта, подряда на строительные работы и т.п.;
- операционная (производственную) – стадию хозяйственной деятельности предприятия (объекта);
- ликвидационная – когда происходит ликвидация последствий реализации ИП.

Управление проектом имеет целью оптимизировать движение финансовых и денежных потоков, а также эффективно решать проблемы, возникающие между хозяйственными субъектами в процессе реализации инвестиционного проекта.

Управление проектом, как и любой другой вид управления включает в себя стратегию и тактику управления. Под стратегией понимаются общее направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Стратегия позволяет сконцентрировать усилия на тех вариантах решения, которые не противоречат принятой стратегии, отбросив все другие варианты. Тактика - это конкретные методы и приемы для достижения поставленной стратегией цели. Задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и наиболее приемлемых в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Задания

Задание 1

Нарисуйте график зависимости расходов и доходов инвестора от времени. По горизонтальной оси – годы, по вертикальной – доходы и расходы. Такой график будет означать цикл инвестиций. При этом он должен состоять из трех участков:

- инвестирование производственных затрат (осуществляется вложение денег получения дохода, например, идет строительство нового производства на средства инвестора);
- возврат вложенного капитала, период окупаемости вложений (производство и продажа продукции осуществляются);
- получение дохода (последующий период после окончания срока окупаемости).

Соотношение длительности этих периодов определяет эффективность инвестиционных мероприятий.

Дайте необходимые пояснения построенного графика и цикла инвестиций.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой инвестиционный проект и каковы направления инвестирования в различных отраслях российской экономики?
2. Что такое управление проектом?
3. Каковы схемы управления проектом?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 8.

Инвестиционное проектирование.

Бизнес-план инвестиционного проекта

Цель занятия: изучить основы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность, назначение и ценность бизнес-плана инвестиционного проекта;
- уметь: составлять бизнес-план инвестиционного проекта;
- владеть: навыками специальной аргументации при составлении бизнес-плана инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение основ бизнес-планирования инвестиционного проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Бизнес-план: назначение и исходная информация
2. Структура бизнес-плана
3. Программные продукты в бизнес-планировании

Теоретическая часть

Бизнес-план инвестиционного проекта представляет собой четко структурированный документ, в котором обосновывается привлекательность, выгодность, жизнеспособность инвестиционного проекта, его направленность, количественные и качественные показатели его эффективности.

При составлении бизнес-плана инвестиционного проекта руководствуются следующими принципами:

- объективность и надежность входной и выходной информации;
- необходимость и достаточность параметров, выходных и промежуточных данных для принятия обоснованных решений по ИП на всех фазах и циклах его реализации;
- комплексность и системность рассмотрения влияния всех факторов и условий на ход и результаты осуществления ИП;
- возможная краткость бизнес-плана. Особенно не рекомендуется перегружать начальную часть бизнес-плана;
- отсутствие общих и неконкретных формулировок, выделение привлекательных, конкретных, бесспорных преимуществ

анализируемого проекта;

- отсутствие приукрашиваний и неверной интерпретации выходных и других данных, влияющих на принятие решений по ИП.

Бизнес-план собственно инвестиционного проекта представляет собой четко структурированный документ, в котором обосновывается привлекательность, выгодность, жизнеспособность инвестиционного проекта, его направленность, количественные и качественные показатели его эффективности.

При составлении бизнес-плана инвестиционного проекта руководствуются следующими принципами:

- объективность и надежность входной и выходной информации;

- необходимость и достаточность параметров, выходных и промежуточных данных для принятия обоснованных решений по ИП на всех фазах и циклах его реализации;

- комплексность и системность рассмотрения влияния всех факторов и условий на ход и результаты осуществления ИП;

- возможная краткость бизнес-плана. Особенно не рекомендуется перегружать начальную часть бизнес-плана;

- отсутствие общих и неконкретных формулировок, выделение привлекательных, конкретных, бесспорных преимуществ анализируемого проекта;

- отсутствие приукрашиваний и неверной интерпретации выходных и других данных, влияющих на принятие решений по ИП.

Задания

Задание 1

Сформулировать бизнес-идею инвестиционного проекта и оценить данную бизнес-идею в баллах.

Разработать варианты представления (презентации) бизнес-плана.

Составить схему продвижения проекта к партнерам и инвесторам.

Вопросы для самоконтроля:

1. Для чего необходимо составлять бизнес-план?
2. Какова структура бизнес-плана?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 9.

Эффективность инвестиционного проекта. Денежный поток инвестиционного проекта

Цель занятия: изучить состав и структуру денежных потоков инвестиционного проекта.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и состав денежных потоков инвестиционного проекта ;
- уметь: анализировать денежные потоки инвестиционного проекта и выявлять необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов;
- владеть: навыками специальной аргументации при анализе денежных потоков инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение денежных потоков инвестиционного проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Денежные потоки и их состав
2. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Теоретическая часть

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

Целесообразно под потоком денег понимать разность между суммами денег, поступающих инвестору на расчетный счет и в кассу (притоками денег), и суммами, уходящими с расчетного счета и из кассы (оттоки денег).

Рекомендуется денежные потоки ИП обозначать через $\Phi(t)$, если они относятся к моменту времени t , или через $\Phi(m)$, если они относятся к m шагу. Денежные потоки проекта классифицируют в зависимости от отдельных видов деятельности:

- денежный поток от инвестиционной деятельности $\Phi И(t)$;
- денежный поток от операционной деятельности $\Phi О(t)$;
- денежный поток от финансовой деятельности $\Phi Ф(t)$.

В рамках каждого из этих трех видов деятельности в ходе любого расчетного периода (шага) t – месяца, квартала, года – денежный поток характеризуется:

- а) притоком $\Pi(t)$ денежных средств, равным размеру денежных поступлений на расчетный счет и в кассу (притоки денег определяют результат реализации ИП в стоимостном выражении на этом шаге);
- б) оттоком $O(t)$ денежных средств, равным платежам на этом шаге;
- в) сальдо (активным балансом, эффектом), равным разности между притоком и оттоком.

Задания

Задание 1

Денежные средства на начало периода составляют 100 тыс. руб. Сформируйте план движения денежных средств.

Является ли план финансово реализуемым? При необходимости рассчитайте объем требуемых заемных средств.

n / n	Наименование, тыс. руб.	Периоды						
		1	2	3	4	5	6	7
1	Поступления	32 4	3	9	6	45	12	20 0
2	Платежи	22 3	16	34	20 0	34	10 0	4

Задание 2

В начале очередного шага расчета составляющие оборотного капитала имели следующие значения:

запасы – 10 тыс. руб.;

дебиторская задолженность – 20 тыс. руб.;

кредиторская задолженность – 15 тыс. руб.

В конце шага расчета эти величины приняли следующие значения:

запасы – 0 тыс. руб.;

дебиторская задолженность – 10 тыс. руб.;

кредиторская задолженность – 25 тыс. руб.

Какой поток денег вызовет это изменение оборотных средств?

Задание 3

Денежные потоки от операционной деятельности (в тыс. руб.), связанной с реализацией проекта, рассчитываются на основе следующих данных:

Строка	Наименование показателя	Шаг реализации проекта				
		1	2	3	4	5
1	Выручка	-	120	130	140	150
2	Суммарные (постоянные + переменные) издержки	40	50	60	60	60
3	Амортизация	-	15	15	15	15
4	Прибыль до вычета налогов					
5	Налоги (60 %)					
6	Проектируемый чистый доход					
7	Чистый приток от операций					

Вычислите и внесите в таблицу недостающие данные.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое денежные потоки?
2. Что относится к притоку и оттоку денежных средств?
3. От каких видов деятельности рассчитываются денежные потоки?
4. Для чего и как необходимо учитывать изменения оборотного капитала при оценке денежных потоков?
5. Являются ли амортизационные отчисления притоком денежных средств?
6. Почему необходимо рассчитывать сальдо накопленных денег?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 10.

Эффективность инвестиционного проекта

Цель занятия: усвоение слушателями методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: принципы оценки эффективности инвестиционного проекта; методы и показатели эффективности инвестиционного проекта ;
- уметь: оценивать эффективность инвестиционного проекта;
- владеть: навыками специальной аргументации при оценке эффективности инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение вопросов эффективности инвестиционного

проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Эффективность инвестиционного проекта.
2. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов.

Теоретическая часть

Под эффективностью в общем случае понимают соответствие полученных от проекта результатов – как экономических (в частности прибыли), так и внеэкономических (снятие социальной напряженности в регионе) – и затрат на проект.

Согласно «Методическим рекомендациям», эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта, порождающего этот проект, целям и интересам участников проекта, под которыми понимаются субъекты инвестиционной деятельности (рассмотрены выше) и общество в целом.

«Методические указания» предлагают оценивать следующие виды эффективности:

- 1) эффективность проекта в целом;
- 2) эффективность участия в проекте.

Эффективность проекта в целом оценивается для того, чтобы определить потенциальную привлекательность проекта, целесообразность его принятия для возможных участников. Она показывает объективную приемлемость инвестиционного проекта вне зависимости от финансовых возможностей его участников. Данная эффективность, в свою очередь, включает в себя:

- общественную (социально-экономическую) эффективность проекта;
- коммерческую эффективность проекта.

Эффективность участия в проекте. Она определяется с целью проверки финансовой реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех его участников. Данная эффективность включает:

- эффективность участия предприятий в проекте (его эффективность для предприятий – участников ИП);
- эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров АО – участников ИП);
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям – участникам ИП (народнохозяйственная, региональная, отраслевая и другие эффективности);
- бюджетная эффективность ИП (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

Различают две группы методов оценки инвестиционных проектов:

1. простые или статические методы;
2. методы дисконтирования.

Простые, или статические методы базируются на допущении равной значимости доходов и расходов в инвестиционной деятельности, не учитывают

временную стоимость денег.

К простым относят:

- а) расчет срока окупаемости;
- б) расчет нормы прибыли.

Дисконтированные методы оценки эффективности инвестиционного проекта характеризуются тем, что они учитывают временную стоимость денег.

При экономической оценке эффективности инвестиционного проекта используются широко известные в мировой практике показатели:

- приведенная стоимость (PV);
- чистая приведенная стоимость (NPV);
- срок окупаемости (PBP);
- внутренняя норма доходности (IRR);
- индекс рентабельности (прибыльности) (PI).

Под чистой приведенной стоимостью (NPV) понимают чистый прирост к потенциальным активам фирмы за счет реализации проекта:

$$NPV = \sum_{i=1}^N \frac{C_i}{(1+r)^i} - C_0.$$

Срок окупаемости проекта – это период, в течение которого происходит возмещение первоначальных инвестиционных затрат, или количество периодов (шагов расчета, например, лет), в течение которых аккумулированная сумма предполагаемых будущих потоков доходов будет равна сумме начальных инвестиций.

Внутренняя норма доходности представляет собой расчетную ставку дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость проекта равна нулю:

$$NPV = C_0 + \frac{C_1}{(1+IRR)} + \frac{C_2}{(1+IRR)^2} + \frac{C_3}{(1+IRR)^3} + \dots + \frac{C_n}{(1+IRR)^n} = 0.$$

Правило внутренней нормы доходности: принимать необходимо те проекты, у которых ставка дисконта (то есть издержки упущенной возможности капитала) меньше внутренней нормы доходности проекта ($r < IRR$).

Под индексом рентабельности (PI) понимают величину, равную отношению приведенной стоимости ожидаемых потоков денег от реализации проекта к начальной стоимости инвестиций:

$$PI = \frac{PV}{C_0}.$$

Правило индекса рентабельности заключается в следующем: принимать необходимо только те проекты, у которых величина индекса рентабельности превосходит единицу. При оценке двух или нескольких проектов, имеющих положительный индекс рентабельности, следует останавливать выбор на том, который имеет более высокий индекс рентабельности.

Задания

Задание 1

Определить чистый дисконтированный доход трехлетнего проекта,

имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 50 млн. руб.; доход за первый год – 20 млн. руб.; за второй – 25 млн. руб.; за третий – 30 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 15% годовых.

Задание 2

Определить индекс доходности (рентабельности) и срок окупаемости четырехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 50 млн. руб.; доход за первый год – 20 млн. руб.; за второй – 25 млн. руб.; за третий – 30 млн. руб.; за четвертый – 35 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 10% годовых.

Задание 3

Имеются следующие данные:

год	Денежный поток, тыс. руб.
0	-1500
1	400
2	100
3	500
4	800
5	300

Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, если норма дисконта равны 9 и 15%.

Задание 4

Имеются три проекта А, В, С, начальная стоимость которых и планируемые потоки доходов по годам приведены в таблице:

Проект	C0	C1	C2	C3
А	420	200	100	200
В	540	200	100	300
С	650	400	100	300

Пусть приемлемый срок реализации каждого проекта составляет 2,5 года, а ставка дисконта оценивается в 15% годовых. Выберите проект, пользуясь правилом срока окупаемости.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что означает эффективность инвестиционного проекта?
2. Чем отличается коммерческая эффективность от общественной и бюджетной?
3. Какие существуют принципы оценки эффективности инвестиционного

проекта?

4. Какие используются методы оценки эффективности инвестиционного проекта?

5. По каким показателям можно оценивать эффективность инвестиционного проекта?

6. В каких случаях нельзя использовать такие показатели, как внутренняя норма доходности и индекс рентабельности?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 11.

Эффективность инвестиционного проекта

Цель занятия: усвоение слушателями методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: принципы оценки эффективности инвестиционного проекта; методы и показатели эффективности инвестиционного проекта ;
- уметь: оценивать эффективность инвестиционного проекта;
- владеть: навыками специальной аргументации при оценке эффективности инвестиционного проекта.

Актуальность темы: изучение вопросов эффективности инвестиционного проекта является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Особенности оценки коммерческой эффективности инвестиционного проекта.

2. Особенности оценки общественной и бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

Теоретическая часть

Общественная эффективность учитывает социально-экономические последствия реализации инвестиционного проекта для общества в целом, в том числе как непосредственные затраты на проект и результаты от проекта, так и «внешние эффекты» – социальные, экологические и иные эффекты.

Коммерческая эффективность инвестиционного проекта показывает

финансовые последствия его осуществления для участника ИП, если предположить, что он самостоятельно производит все необходимые затраты на проект и пользоваться всеми его результатами. Иными словами, при оценке коммерческой эффективности следует абстрагироваться от возможностей участников проекта по финансированию затрат на ИП, условно полагая, что необходимые средства имеются.

Эффективность участия в проекте. Она определяется с целью проверки финансовой реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех его участников. Данная эффективность включает:

- эффективность участия предприятий в проекте (его эффективность для предприятий – участников инвестиционного проекта);
- эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров АО – участников инвестиционного проекта);
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям – участникам ИП (народнохозяйственная, региональная, отраслевая и другие эффективности);
- бюджетная эффективность ИП (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

Прежде всего, определяется общественная значимость проекта, а затем в два этапа проводится оценка эффективности ИП.

На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. При этом:

- если проект не является общественно значимым (локальный проект), то оценивается только его коммерческая эффективность;
- для общественно значимых проектов оценивается сначала их общественная эффективность (способы подобной оценки в общих чертах изложены в «Методических рекомендациях»).

Если такая эффективность неудовлетворительная, то проект не рекомендуется к реализации и не может претендовать на государственную поддержку. Если же общественная эффективность оказывается приемлемой, то оценивается коммерческая эффективность. При недостаточной коммерческой эффективности общественно значимого ИП необходимо рассмотреть различные варианты его поддержки, которые позволили бы повысить коммерческую эффективность ИП до приемлемого уровня. Если условия и источники финансирования общественно значимых проектов уже известны, то их коммерческую эффективность можно не оценивать.

Второй этап оценки осуществляется после выработки схемы финансирования. На этом этапе уточняется состав участников и определяются финансовая реализуемость и эффективность участия в проекте каждого из них. Можно сформулировать основные задачи, которые приходится решать при оценке эффективности инвестиционных проектов:

1. Оценка реализуемости проекта – проверка удовлетворения его всем реально существующим ограничениям технического, экологического, финансового и другого характера.
2. Оценка потенциальной целесообразности реализации проекта, его

абсолютной эффективности, то есть проверка условия, согласно которому совокупные результаты по проекту не менее ценны, чем требуемые затраты всех видов.

3. Оценка сравнительной эффективности проекта, под которой понимают оценку преимуществ рассматриваемого проекта по сравнению с альтернативным.

4. Оценка наиболее эффективной совокупности проектов из всего их множества. По существу, это задача оптимизации инвестиционного проекта, и она обобщает предыдущие три задачи. В рамках решения этой задачи можно провести и ранжирование проектов, то есть выбор оптимального проекта.

Задания

Задание 1

В целях диверсификации и увеличения объема продаж на предприятии, выпускающим машиностроительную продукцию для химической промышленности, разработан инновационный проект «Создание нового оборудования для переработки пластмасс – усовершенствованной модели термопластоавтомата и организация нового производства – цеха по выпуску изделий из пластмасс методом литья под давлением на базе новых термопластоавтоматов.

Учитывая потребности регионального рынка изделий из пластмасс (на основании маркетинговых исследований), необходимо создание соответствующих мощностей. Для этого требуется оснащение создаваемого производства изделий из пластмасс 90 термопластоавтоматов, срок службы которых составляет 5 лет.

Производительность термопластоавтомата (литьевой машины) зависит от устанавливаемой на нем пресс-формы – литьевой формы и составляет от 90 до 120 тыс. шт. изделий в год (в нашем случае производительность = 110 тыс.шт.).

Учитывая имеющиеся на предприятии заделы по конструированию усовершенствованной модели термопластоавтомата, для перехода к выпуску нового оборудования необходимо проведение работ по созданию и эксплуатации опытного образца. Единовременные затраты на эти цели составят 8000 тыс. руб.

Предусматривается наладить производство усовершенствованных термопластоавтоматов через год после начала работы над проектом.

Создаваемое производство изделий из пластмасс методом литья под давлением предполагается оборудовать термопластоавтоматами в течение 3-х лет – с 2002г. по 2004г.

Для производства усовершенствованных термопластоавтоматов требуется проведение частичной реконструкции производства литьевых машин за счет соответствующего инвестирования. Удельные капитальные вложения составят 1500 тыс. руб. на единицу нового оборудования, т.е. на 1 термопластоавтомат. При проведении частичной реконструкции производства заменяются отдельные виды основных фондов. Предполагается, что ликвидационная стоимость оборудования будет достаточна для покрытия расходов, связанных с демонтажем старого оборудования и подготовке его к продаже.

Предварительно проведенные расчеты издержек производства термопластоавтоматов позволяют оценить стоимость единицы оборудования для оснащения производства изделий из пластмасс – 2000 тыс. руб. Для создания производства изделий из пластмасс методом литья под давлением предполагается использовать имеющийся на предприятии старый производственный корпус, произведя в нем соответствующую перепланировку и ремонтно-строительные работы. Капитальные вложения на эти цели составят 20000 тыс. руб. в целом на весь цех. Кроме того, монтажные работы и наладка термопластоавтоматов требует единовременных затрат в размере 250 тыс. руб. на единицу оборудования. Цена изделия из пластмасс определяется на основании маркетинговых исследований по ассортименту изделий предлагаемых к выпуску и реализации. Текущие затраты планируются следующим образом: в 2002г. и 2003г. – 0,62 руб. на 1 руб. реализуемой продукции, с последующим их снижением в 2004г. – 2006г. до 0,52 руб. и увеличением их в 2007г. и 2008г. до 0,55 руб.

Амортизация оборудования определяется исходя из нормы – 20% в год.

Износ приспособлений целевого назначения (пресс-форм, устанавливаемых на термопластоавтоматах) оценивается ориентировочно в размере 20% от величины амортизации производственного оборудования. Амортизация производственного здания определяется исходя из нормы – 4% в год.

Ставка налога на прибыль составляет 24%. Исходя из сложившегося финансово-хозяйственного положения предприятия, ставку дисконта следует принять равной 17%. Оценка эффективности инновационного проекта выполняется в 3 этапа:

1. Расчет исходных показателей по годам;
2. Расчет показателей эффективности;
3. Анализ показателей эффективности и оценка эффективности инновационного проекта.

Задание 2

Показатели общественной эффективности учитывают:

- а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;
- б) эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации;
- в) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.

Показатели бюджетной эффективности отражают:

- а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- б) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней;

в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;

г) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.

Показатели коммерческой эффективности учитывают:

а) денежные потоки от операционной, инвестиционной, финансовой деятельности, реализующей проект организации;

б) последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;

в) последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования;

г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий-акционеров.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой коммерческая эффективность инвестиционного проекта?

2. Что представляет собой бюджетная эффективность инвестиционного проекта?

3. Какие задачи решаются при оценке эффективности инвестиционных проектов?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 12.

Управление инвестиционными рисками

Цель занятия: изучить виды рисков, факторы, влияющие на повышение / снижение риска, способы снижения риска в инвестиционной деятельности, принципы и методы управления проектным риском.

Реализуемая компетенция: ПК 3 (способен осуществлять информационно-аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и виды инвестиционных рисков; факторы, влияющие на повышение степени риска; методы оценки проектного риска;

- уметь: структурировать факторы, влияющие на повышение степени риска; применять методы оценки проектного риска;

- владеть: навыками специальной аргументации при оценке проектного риска.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционными рисками является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Риск: сущность и классификация.
2. Оценка и учет проектного риска.
3. Способы снижения степени риска.
4. Управление проектным риском.

Теоретическая часть

Инвестиционные проекты относятся к будущему периоду времени, поэтому с уверенностью прогнозировать результаты их осуществления проблематично. Такие проекты должны выполняться с учетом возможных рисков. Инвестиционное решение называют рискованным или неопределенным, если оно имеет несколько возможных исходов.

В «Методических рекомендациях» даны следующие определения неопределенности и риска.

Неопределенность – это неполнота и неточность информации об условиях реализации проекта.

Риск – это возможность возникновения в ходе реализации проекта таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта.

Методика качественной оценки рисков проекта должна привести аналитика – исследователя к количественному результату, к стоимостной оценке выявленных рисков, их негативных последствий и «стабилизационных» мероприятий.

Качественный анализ проектных рисков проводится на стадии разработки бизнес-плана, а обязательная комплексная экспертиза инвестиционного проекта позволяет подготовить

обширную информацию для анализа его рисков. В качественной оценке можно выделить следующие методы:

- экспертный метод,
- метод анализа уместности затрат,
- метод аналогий.

Методы количественной оценки предполагают численное определение величины риска инвестиционного проекта. Они включают:

- определение предельного уровня устойчивости проекта;
- анализ чувствительности проекта;
- анализ сценариев развития проекта;
- имитационное моделирование рисков по методу Монте-Карло.

Риски, связанные с формированием и управлением портфелем ценных бумаг, принято делить на два вида:

- систематический (недиверсифицируемый) риск;
- несистематический (диверсифицируемый) риск.

Систематический риск обусловлен общерыночными причинами: макроэкономической ситуацией в стране, уровнем деловой активности на финансовых рынках. Этот риск не связан с какой-то конкретной ценной бумагой, а определяет общий риск на всю совокупность вложений в фондовые инструменты.

Несистематический риск – риск, связанный с конкретной ценной бумагой. Этот вид риска может быть снижен за счет диверсификации, поэтому его называют диверсифицируемым.

Задания

Задание 1

Представить схему анализа риска по методу Монте-Карло.

Задание 2

Обоснуйте возможность снижения проектного риска в результате получения дополнительной информации.

Задание 3

Предприятие хочет инвестировать 1 млн. руб. сроком на один год. Существует четыре варианта инвестирования, из которых следует выбрать лучший с учетом фактора риска:

- а) годовые векселя государства, по которым начисляется 8% дохода;
- б) облигации корпорации с ожидаемым доходом 9% годовых.

Проект А, предполагающий первоначальные инвестиции в размере 1 млн. руб., нулевые поступления в течение года и выплаты в конце года, которые будут зависеть от состояния экономики;

Альтернативный проект В, который требует инвестиций также в размере 1 млн. руб. и предполагает выплаты в конце года, но распределение выплат отличается от проекта А.

Норма дохода по инвестициям при различном состоянии экономики приведена в таблице

Значения доходности по вариантам инвестирования и вероятность их осуществления

Состояние экономики (событие)	Вероятность наступления события	Векселя, %	Облигации, %	Проект А, %	Проект В, %
Глубокий спад	0,05	8	12	-0,3	-2
Небольшой спад	0,20	8	10	6,0	9
Средний рост	0,50	8	9	11	12
Небольшой подъем	0,20	8	8,5	14	15
Мощный подъем	0,05	8	8	19	26

Рассчитать стандартные характеристики риска по данным вариантам вложений – математическое ожидание, дисперсию, среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации.

По результатам анализа сделать выводы.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое проектный риск?
2. Какие существуют классификации проектных рисков?
3. Назовите внешние факторы, воздействующие на проектный риск.
4. Можно ли измерить риск и каким образом?
5. В чем заключается экспертный метод оценки риска?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 13.

Инвестиционный портфель: формирование и методы управления

Цель занятия: изучить основы формирования и управления инвестиционного портфеля; виды инвестиционных портфелей.

Реализуемая компетенция: ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность, качество и модели оптимизации портфеля; критерии эффективности и формирования оптимального инвестиционного портфеля;
- уметь: выстраивать границы эффективных портфелей; формировать эффективные портфели; измерять риски инвестиционного портфеля;
- владеть: навыками специальной аргументации при формировании инвестиционного портфеля.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционным портфелем является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный портфель.
2. Формирование инвестиционного портфеля.
3. Виды инвестиционного портфеля.

Теоретическая часть

Цель формирования портфеля ценных бумаг – сохранить и приумножить капитал.

Принципы формирования инвестиционного портфеля:

- обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и стабильность в получении дохода);
- достижение приемлемой для инвестора доходности;
- обеспечение ликвидности;
- достижение оптимального соотношения между доходностью и риском, в том числе путем диверсификации портфеля.

Для составления инвестиционного портфеля необходимо:

- формулирование основной цели, определение приоритетов (максимизация доходности, минимизация риска, рост капитала, сохранение капитала и т.д.);
- отбор инвестиционно-привлекательных ценных бумаг, обеспечивающий требуемый уровень доходности;
- поиск адекватного соотношения видов и типов ценных бумаг в портфеле для достижения поставленных целей;
- мониторинг инвестиционного портфеля по мере изменения основных параметров инвестиционного портфеля.

Критерием их классификации может служить источник дохода от ценных бумаг, образующих портфель, и степень риска.

Обычно ценные бумаги обеспечивают получение дохода двумя способами:

- за счет роста их курсовой стоимости;
- за счет получения дополнительных доходов (в виде дивиденда по акциям или купонного дохода по облигациям).

Если основным источником доходов по ценным бумагам портфеля служит рост их курсовой стоимости, то такие портфели принято относить к портфелям роста. Эти портфели можно подразделить на следующие виды:

- портфель простого роста;

- портфель высокого роста;
- портфель умеренного роста;
- портфель среднего роста.

Если источником дохода по ценным бумагам портфеля служат дополнительные суммы денег, то такие портфели принято относить к портфелям дохода.

Данные портфели также можно подразделить на:

- портфель постоянного дохода;
- портфель высокого дохода.

Под управлением инвестиционным портфелем понимается совокупность методов, которые обеспечивают:

- сохранение первоначально вложенных средств;
- достижение максимального возможного уровня доходности;
- снижение уровня риска.

Обычно выделяют два способа управления: активное и пассивное управление.

Активное управление – это такое управление, которое связано с постоянным отслеживанием рынка ценных бумаг, приобретением наиболее эффективных ценных бумаг и максимально быстрым избавлением от низкодоходных ценных бумаг.

Пассивное управление – это такое управление инвестиционным портфелем, которое приводит к формированию диверсифицированного портфеля и сохранению его в течение продолжительного времени.

В теории портфельного инвестирования исходят из того, что значения доходности отдельной ценной бумаги портфеля являются случайными величинами, распределенными по нормальному (гауссовскому) закону.

Чтобы определить распределение вероятностей случайной величины r , необходимо знать, какие фактические значения r_i принимает данная величина и какова вероятность P_i каждого подобного результата. При этом инвестора интересует доходность инвестиций в конце инвестиционного, холдингового периода, то есть будущие значения r_i , которые в начальный момент инвестирования неизвестны. Значит, инвестор должен оперировать ожидаемым, будущим распределением случайной величины r .

Наиболее часто в теории инвестиционного портфеля используется среднее арифметическое значение доходности отдельной ценной бумаги. Напомним, что если r_t ($t = 1, 2, \dots, N$) представляют собой значения доходности в конце t -го холдингового периода, а P_t – вероятности данных значений доходности, то:

$$E(r) = \sum_{t=1}^N P_t r_t,$$

где $E(r)$ – среднее арифметическое значение доходности; N – количество шагов расчета, в течение которых велись наблюдения.

В случае объективного подхода $P_t = 1/N$, поэтому формула примет вид:

$$E(r) = \sum_{t=1}^N r_t / N.$$

Наиболее часто риск ценной бумаги измеряют с помощью дисперсии σ^2 и стандартного отклонения σ .

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^N [r_i - E(r)]^2 / (N-1),$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}.$$

Под ожидаемой доходностью портфеля понимается средневзвешенное значение ожидаемых значений доходности ценных бумаг, входящих в портфель.

При этом «вес» каждой ценной бумаги определяется относительным количеством денег, направленных инвестором на покупку этой ценной бумаги. Ожидаемая доходность инвестиционного портфеля равна:

$$E(r_p) = \sum_{i=1}^n W_i E(r_i),$$

где $E(r_p)$ – ожидаемая доходность портфеля; W_i – доля в общих инвестиционных расходах, идущая на приобретение ценной бумаги i («вес» ценной бумаги i в портфеле); $E(r_i)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги i ; n – число ценных бумаг в портфеле.

Задания

Задание 1

Ниже приведены данные о доходности за три года акций фирм А, В, С:

ГОД	r_a	r_b	r_c
2010	0,04	-0,01	0,02
2011	-0,02	0,05	0,10
2012	0,10	0,11	0,06

Представьте, что Вы составляете портфель из этих акций и хотите определить, какой вариант предпочтительней:

I-й вариант – $a w = 0.8$; $b w = 0.1$ с $w = 0.1$;

II-й вариант – $a w = 0.1$; $b w = 0.2$; $c w = 0.7$,

где $a w$, $b w$ с w – веса каждой акции в портфеле.

Какой вариант Вы предпочтете?

Для выполнения задания необходимо уметь рассчитывать доходность и риск портфеля.

Задание 2

Инвестор формирует портфель из 4 акций, текущие рыночные цены которых составляют:

$P_a = 30$ руб., $P_b = 31$ руб., $P_c = 32$ руб., $P_d = 33$ руб.

По окончании холдингового периода цены акций составили величину:

$P_a = 31,6$ руб., $P_b = 31,7$ руб., $P_c = 34,5$ руб., $P_d = 31$ руб.

Если инвестор объединил в портфель 4 акции А, 8 акций В, 10 – С, 15 – D, то чему равна доходность данного портфеля?

Задание 3

Имеются две акции А и В, доходности которых менялись по шагам расчета

следующим образом:

A	0,04	0,10	0,08	0,01
B	0,05	0,08	0,09	0,07

Инвестор намерен направить на покупку акции A долю $W_a = 0,4$, а на акцию B долю $W_b = 0,3$ своих начальных инвестиционных затрат. Остальную часть он хочет направить на приобретение еще одной акции и на основе трех акций сформировать портфель. Имеются две альтернативы:

C	0,08	0,09	0,07	0,05
D	0,10	0,11	0,05	0,09

Какую акцию лучше добавить в портфель?

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой инвестиционный портфель и каковы его цели?
2. Какими свойствами должен характеризоваться инвестиционный портфель?
3. Какие виды инвестиционных портфелей характерны для российских инвесторов?
4. Как определяется доходность ИП?
5. Как можно измерить риск ИП?
6. Какие принципы применяются при формировании ИП?
7. Чем активное управление ИП отличается от пассивного?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 14.

Инвестиционный портфель: формирование и методы управления Оптимизация инвестиционного портфеля

Цель занятия: изучить основы формирования и управления инвестиционного портфеля; виды инвестиционных портфелей.

Реализуемая компетенция: ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность, качество и модели оптимизации портфеля; критерии эффективности и формирования оптимального инвестиционного портфеля;
- уметь: выстраивать границы эффективных портфелей; формировать эффективные портфели; измерять риски инвестиционного портфеля;
- владеть: навыками специальной аргументации при формировании инвестиционного портфеля.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционным портфелем является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
2. Оптимизация инвестиционного портфеля.

Теоретическая часть

Эффективный портфель – это портфель, который обеспечивает минимальный риск при заданной величине $E(r)$ или максимальную отдачу при заданном уровне риска.

На риск портфеля основное влияние оказывает степень корреляции доходностей входящих в портфель ценных бумаг: чем ниже уровень корреляции, то есть чем ближе коэффициент корреляции приближается к (-1) , тем ниже риск портфеля.

Путем изменения количества входящих в портфель ценных бумаг и их весов – инвестор способен снизить уровень риска портфеля, не изменяя при этом его ожидаемой доходности.

Выбор оптимального портфеля из эффективного множества зависит от индивидуальных предпочтений инвестора: его отношения к риску и доходности портфеля. Эти предпочтения инвестора отражаются в графической форме в виде кривых безразличия в координатах “риск – доходность”.

Понятие оптимального портфеля описывает объективное нахождение прибыльности портфеля исходя из риска, который готов понести инвестор.

График оптимального портфеля и граница эффективности демонстрируют, что:

- высокая прибыль сопровождается более высоким риском
- низкая прибыль не должна облагаться риском

Задания

Задание 1

Определить, какие величины должен вычислить инвестор, решая задачу Г. Марковица и У. Шарпа по построению границы эффективных портфелей?

Задание 2

Определить ковариации и коэффициент корреляции доходности акций А и

В, если известно:

Акция	Доходность за отдельный период			
	0,03	0,06	0,05	0,10
А				
В	0,06	0,07	0,11	0,08

Задание 3

Инвестор формирует портфель по методу У. Шарпа. Надо ли ему в этом случае вычислять дисперсию доходности каждой акции портфеля?

Вопросы для самоконтроля:

1. Что понимается под термином «эффективный рынок» в контексте модели Г. Марковица?
2. Каким образом строится граница эффективных портфелей в модели Г. Марковица?
3. Чем отличается оптимальный портфель от эффективного?
4. Какие величины связывает между собой регрессионная модель У. Шарпа?
5. Что означает величина коэффициента β ?
6. С помощью какого показателя можно оценить степень точности регрессионного уравнения?
7. Что понимается под портфельной β ?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 15. Управление портфелем облигаций

Цель занятия: изучить основы формирования и управления портфелем облигаций; волатильности и дюрации.

Реализуемая компетенция: ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и значение управления портфелем облигаций;; волатильность и дюрацию;

- уметь: рассчитывать текущую стоимость облигации; понимать взаимосвязь между дюрацией, процентной ставкой и рыночной стоимостью; проводить оценку волатильности облигации; формировать портфель облигаций;

- владеть: навыками специальной аргументации при управлении портфелем облигаций.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционным портфелем является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Рыночная стоимость облигаций.
2. Волатильность облигации.
3. Дюрация.

Теоретическая часть

Облигация — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Текущая стоимость облигации в этом случае состоит из двух частей:

– текущей дисконтированной стоимости полученных до даты погашения процентных платежей;

– текущей дисконтированной стоимости выплаты номинала при наступлении срока погашения облигации.

Текущая рыночная цена P_0 облигации, имеющей m купонных выплат в год, определяется по формуле:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{n \cdot m} \frac{C_t / m}{(1 + i / m)^t} + \frac{M_{mn}}{(1 + i / m)^{m \cdot n}},$$

где i/m – величина доходности к погашению; C_t/m – купонные выплаты; M_{mn} – номинал; n – число лет погашения облигации.

Волатильность (изменчивость) цены облигации – реакция цены облигации на мгновенное, скачкообразное изменение ее доходности к погашению при прочих равных условиях.

На нее большое влияние оказывают пять факторов:

- а) уровень доходности к погашению;
- б) размах изменений доходности к погашению;
- в) направления этих изменений;
- г) величина купонной ставки;
- д) срок погашения.

Дюрация характеризует «средний срок погашения» всего потока денежных

выплат, обеспечиваемых облигацией.

Дюрация любой облигации высчитывается по формуле:

$$D = \frac{1}{P_0} \left[\sum_{t=1}^n t \cdot \frac{\text{денежный поток в момент } t}{(1+i)^t} \right],$$

где P_0 – рыночная цена облигации; t – период времени, в течение которого поступает денежный поток ($t = 1, 2, \dots, n$ лет); денежный поток в момент t составляют купонные выплаты C_t и номинал M_n ; n – количество лет, в течение которых поступают купонные выплаты; i – годовая доходность к погашению.

Задания

Задание 1

Инвестор купил по номиналу облигацию А со следующими характеристиками:

- облигация А: $Mn = 1000$ рублей; $C_t = 6\%$; $i = 5\%$; $T = 5$ лет;
- модифицированная длительность этой облигации $MD = 4,33$ года.

Если под воздействием рыночной ситуации доходность к погашению повысится до $5,1\%$, то как изменится при этом цена облигации?

Задание 2

Имеются две облигации А и В со следующими характеристиками:

- облигация А: $Mn = 1000$ рублей; $C_t = 6\%$; $i = 4\%$; $T = 4$ года;
- облигация В: $Mn = 1000$ рублей; $C_t = 6\%$; $i = 8\%$; $T = 4$ года;

Дюрация какой из облигаций выше?

Задание 3

При каком из перечисленных ниже условий можно считать, что портфель облигаций иммунизирован?

- а) срок погашения портфеля равняется его длительности;
- б) планируемый горизонт равняется сроку погашения портфеля;
- в) планируемый горизонт равен длительности портфеля;
- г) длительность портфеля равняется сроку его погашения.

Вопросы для самоконтроля:

1. Как определяется рыночная стоимости облигации?
2. Какими свойствами характеризуется волатильность облигации?
3. Что такое дюрация и для чего она используется?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 16. Управление портфелем облигаций

Цель занятия: изучить основы формирования и управления портфелем

облигации; волатильности и дюрации.

Реализуемая компетенция: ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и значение управления портфелем облигаций;; волатильность и дюрацию;

- уметь: рассчитывать текущую стоимость облигации; понимать взаимосвязь между дюрацией, процентной ставкой и рыночной стоимостью; проводить оценку волатильности облигации; формировать портфель облигаций;

- владеть: навыками специальной аргументации при управлении портфелем облигаций.

Актуальность темы: изучение вопросов управления инвестиционным портфелем является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Портфель из облигаций.
2. Способы построения портфелей из облигаций.

Теоретическая часть

Существуют ряд способов построения портфелей, решающих задачу накопления заданной суммы денег, в том числе:

- а) путем предписания получаемых сумм к конкретным выплатам;
- б) посредством иммунизации.

Предписание портфеля это такая стратегия, при которой целью инвестора является создание портфеля облигаций со структурой поступления доходов (последовательность и объемы), полностью или почти полностью совпадающей со структурой предстоящих выплат.

Если денежные поступления (купонные выплаты плюс номинал) от облигаций точно совпадают со сроками и объемами будущих обязательств, то говорят о чистом совпадении потоков денег.

Однако зачастую время погашения бескупонных облигаций отличается от сроков обязательных платежей. В подобных случаях инвестор вынужден прибегать к реинвестированию, поэтому говорят о совпадении потоков денег с учетом реинвестирования.

Главное достоинство метода предписания портфеля сведение до минимума риска (ликвидности и реинвестирования), так как портфель формируется с минимально допустимыми отклонениями от установленного графика выплат. Но он также не позволяет использовать все потенциальные возможности получения отдачи от облигаций.

Основная опасность, с которой могут столкнуться инвесторы, формирующие портфель ради аккумуляции определенной суммы денег, состоит в возможном

изменении рыночной процентной ставки. Это может повлиять не только на величину средней геометрической нормы отдачи, но и на накапливаемую сумму. Решить проблему неопределенности и снизить потери из-за возможного движения процентной ставки помогает метод иммунизации портфеля облигаций.

Иммунизация позволяет так подобрать облигации в портфеле, что бы две составляющие риска процентной ставки действовали в разных направлениях и нейтрализовали друг друга.

Задания

1. Инвестор решает сформировать портфель из облигаций для получения стабильного и высокого дохода. Какие облигации Вы бы посоветовали включить в такой портфель?

- а) бескупонные краткосрочные;
- б) бескупонные долгосрочные;
- в) купонные с наиболее высокой купонной ставкой;
- г) купонные надежного эмитента.

2. Почему при формировании портфеля облигаций с целью получения стабильного дохода не рекомендуется вкладывать значительную часть инвестиционной суммы в облигации одного вида?

- а) потому что срок их погашения может совпасть с ростом процентной ставки, что приведет к потерям из-за роста цены облигации;
- б) так как в момент их погашения процентная ставка может упасть, что не позволит реинвестировать полученные суммы в облигации с высокой купонной ставкой;
- в) так как купонные суммы снижаются при приближении погашения облигации, и такая ситуация чревата неполучением ожидаемой суммы;
- г) такая стратегия желательна, если значительная часть денег вкладывается в доходные облигации.

3. Какую из стратегических целей при формировании портфеля облигаций можно решить методом предписания?

- а) получение стабильного и высокого дохода;
- б) аккумулялирование к определенным датам требуемых сумм денег;
- в) получение от портфеля максимальной доходности;
- г) построение безрискового портфеля.

4. Для достижения какой из стратегических целей при формировании портфеля облигаций целесообразно использовать метод иммунизации?

- а) получение стабильного и высокого дохода;
- б) аккумулялирование к определенным датам требуемых сумм денег;
- в) получение от портфеля максимальной доходности;
- г) построение безрискового портфеля.

5. Какая характеристика вводится в теории облигационного портфеля для

отражения распределения во времени купонных сумм и номинала?

- а) ожидаемая доходность;
- б) ожидаемый срок погашения портфеля;
- в) дюрация;
- г) ожидаемый срок окупаемости портфеля облигаций.

6. У портфеля облигаций имеется несколько характеристик, отражающих воздействие времени на параметры портфеля: срок погашения T ; дюрация D ; инвестиционный горизонт G . При выполнении какого условия считается, что портфель иммунизирован?

- а) $D = T$;
- б) $T = G$;
- в) $D = G$;
- г) $D = 2T$.

7. Какие из перечисленных ниже стратегических целей может преследовать частный инвестор, формируя портфель облигаций?

- а) построение безрискового портфеля;
- б) регулирование денежной массы;
- в) получение высокого дохода за счет дивидендных выплат и роста курсовой стоимости;
- г) получение стабильного и высокого дохода.

8. Инвестор купил по номиналу облигацию A со следующими характеристиками:

облигация A : $Mn = 1000$ рублей; $Ct = 5\%$; $i = 5\%$; $T = 5$ лет.

Модифицированная длительность этой облигации $MD = 4,33$ года.

Если под воздействием рыночной ситуации доходность к погашению повысится до $5,1\%$, то как изменится при этом цена облигации?

- а) останется без изменения;
- б) повысится на $0,1\%$;
- в) понизится на $0,433\%$;
- г) повысится на $0,433\%$;
- д) снизится на $0,1\%$.

9. Инвестор приобрел 04 декабря 2004 года облигацию со следующими характеристиками: $Ct = 5\%$; $i = 6\%$; $Mn = 1000$ руб. Срок погашения облигации – 01 июня 2006 года, купонные выплаты проводятся один раз в год. Чему равна длительность такой облигации? (В году 365 дней).

10. Имеются две облигации с одинаковыми сроком погашения и доходностью к погашению. У первой облигации купонная ставка $Ct = 5\%$, а у второй $Ct = 10\%$. У какой из облигаций волатильность цены выше?

- а) у первой;
- б) у второй;

- в) на этот вопрос нельзя дать однозначный ответ;
- г) волатильность цен одинакова.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой портфель из облигаций?
2. Какие способы построения портфелей облигаций существуют?
3. Что представляет собой предписание портфеля?
4. Что такое иммунизация?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 17.

Управление портфелем с использованием опционов и фьючерсов

Цель занятия: изучить основы управления портфелем с использованием опционов и фьючерсов.

Реализуемая компетенция: ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и значение операции с опционами; сущность и значение фьючерсных контрактов;
- уметь: проводить оценку стоимости опционов для покупателей и продавцов; сопоставлять эффективность различных инструментов в зависимости от рыночной ситуации;
- владеть: навыками специальной аргументации при формировании портфеля опционов и фьючерсных портфелей.

Актуальность темы: изучение вопросов управления портфелем с использованием опционов и фьючерсов является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Операции с опционами.
2. Биномиальная модель.
3. Портфель с опционами.

Теоретическая часть

Опционы и фьючерсы относятся к производным ценным бумагам, под которыми понимаются такие финансовые средства, чья стоимость зависит от стоимости других средств, называемых базовыми (основными).

Опцион – это тип контракта между двумя физическими лицами. Существуют две формы подобного контракта – опцион на покупку и опцион на продажу. Тот, кто приобретает (покупает) опцион, называется покупателем, а инвестор, продающий опцион, называется продавцом.

Опцион на покупку – это ценная бумага, дающая ее владельцу право (но не накладывающая обязательство) купить определенное количество какой-либо ценной бумаги по оговоренной заранее цене – так называемой цене реализации в течение установленного периода времени.

Инвестор, продавший опцион на покупку, обязан продать указанные в опционе ценные бумаги по цене реализации (в случае реализации опциона инвестором, купившим данный опцион). За право получить опцион на покупку в свои руки, то есть побудить потенциального продавца подписать обязательство продать акции по цене реализации, покупатель опциона должен заплатить продавцу определенную сумму денег – опционную премию. Опционная премия, таким образом, составляет цену опциона как ценной бумаги в момент покупки опциона.

Опцион на продажу – это ценная бумага, дающая его владельцу право (также

без обязательств) продать определенное количество какой-то ценной бумаги по оговоренной цене в течение установленного промежутка времени.

Инвестор, продавший опцион на продажу, обязан купить ценные бумаги по цене реализации. Как и прежде, за эту возможность покупатель опциона должен заплатить его продавцу опционную премию.

Принципиально отличаются два вида опционных контрактов: если опцион (и на покупку, и на продажу) может быть реализован в любой день до момента окончания опциона, то такой вид опциона носит название американского. Если же опцион может быть реализован только в день его окончания, то его относят к европейскому виду опциона. Данные термины ни в коем случае не означают географической привязанности опционов: за небольшим исключением, и в США, и в Европе, и в развитых странах Азии используются американские опционы.

Фьючерсные контракты представляют собой соглашение о покупке или продаже определенного количества оговоренного товара в обусловленном месте по заранее установленной цене. Фьючерсный контракт похож на опцион с той существенной разницей, что при совершении фьючерсной сделки и продавец, и покупатель обязаны выполнить взятые обязательства.

Выделяют три направления использования фьючерсных контрактов: раскрытие цены, хеджирование и спекуляция.

Задания

Задание 1

Текущая цена акции компании «Орион» 1 марта 2013 года составляет 100 руб. На рынке опционов можно заключит опционную сделку на покупку акций «Ориона» по цене 120 руб. вплоть до июля 2013 года. Цена опциона составляет 12,25 руб.

а) Если инвестор А продаст опцион на покупку, какие обязательства несет он в случае реализации опциона?

б) Инвестор В купил опцион на покупку акций «Ориона». Какие обязательства он несет при реализации опциона?

в) Чему равна опционная премия? Кто ее получает в нашем случае – инвестор А или инвестор В?

г) В какое время может быть реализован опцион (если он - американский)? Какую минимальную цену должна иметь акция компании «Орион», чтобы владельцу опциона было выгодно реализовать его досрочно?

Задание 2

Инвестор 20 марта 2012 года приобрел опцион на продажу акции фирмы «Вега», когда рыночная стоимость основной акции составляла 25 руб. Цена реализации опциона 20 руб., опционная премия – 4 руб.

а) Как должна измениться цена базовой акции, чтобы инвестор получил от данной сделки доходность в 100%?

б) Какую максимальную доходность может получить инвестор от этой сделки?

Задание 3

Инвестор 20.04.12 г. приобрел на первичном рынке за 10 руб. опцион на покупку акций «Веги» с ценой реализации 60 руб. В момент заключения сделки рыночная цена базовой акции составляла 45 руб. Срок окончания опциона 20.10.12 г.

Если 19.10.12 г. рыночная цена базовой акции составит 55 руб., то имеет ли смысл владельцу опциона реализовывать опцион?

а) нет, так как в случае реализации он понесет убытки;

б) да, поскольку в этом случае он получит прибыль:

$$(55р. - 45р.) + 10р. = 20р.;$$

в) да, так как в случае отказа от реализации его прибыль составит всего:

$$(60р. - 45р.) - 10р. = 5р.;$$

г) да, так как в этом случае он снижает свои убытки, которые составят:

$$(55р. - 60р.) - 10р. = -15р.$$

Вопросы для самоконтроля:

1. Какова сущность опциона?
2. Перечислите виды опциона. Кратко охарактеризуйте их.
3. Каковы принципы совершения опционных сделок?
4. Что представляют собой опционные стратегии при формировании портфеля?
5. Охарактеризуйте процедуру продажи обеспеченных опционов на покупку.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 18.

Управление портфелем с использованием опционов и фьючерсов

Цель занятия: изучить основы управления портфелем с использованием опционов и фьючерсов.

Реализуемая компетенция: ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- знать: сущность и значение операции с опционами; сущность и значение фьючерсных контрактов;

- уметь: проводить оценку стоимости опционов для покупателей и продавцов; сопоставлять эффективность различных инструментов в зависимости от рыночной ситуации;

- владеть: навыками специальной аргументации при формировании портфеля опционов и фьючерсных портфелей.

Актуальность темы: изучение вопросов управления портфелем с

использованием опционов и фьючерсов является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития и эффективной деятельности на различных уровнях экономики.

Вопросы для обсуждения

1. Фьючерсные контракты и их использование в инвестиционной деятельности.

Теоретическая часть

Фьючерсный контракт это соглашение между двумя частными лицами (покупателем и продавцом) на доставку определенного товара в заранее оговоренное время по обусловленной цене. Фьючерсам присущи несколько основных черт:

- они стандартизированы с точки зрения контрактной спецификации типа, количества и качества товара, даты поставки товара;
- фьючерсные сделки совершаются на специально предназначенных для этого биржах, ассоциативным членом которых являются клиринговые палаты, предоставляющие обоим сторонам фьючерсной сделки гарантии ее совершения;
- при совершении фьючерсных сделок используется маржа;
- фьючерсный контракт может быть перепродан другому инвестору;
- торговля фьючерсами регулируется специальными органами.

Выделяют три направления использования фьючерсных контрактов: раскрытие цены, хеджирование и спекуляция.

Задания

1. В чем состоит различие между опционами на покупку и опционами на продажу?

- а) владелец опциона на покупку имеет право купить основное средство по цене реализации, а владелец опциона на продажу – продать основное средство по цене реализации;
- б) продавец опциона на покупку имеет право купить основное средство по цене реализации, а продавец опциона на продажу – продать основное средство по цене реализации;
- в) эти опционы ничем не отличаются;
- г) опцион на покупку имеет ограниченный срок существования, а опцион на продажу – нет.

2. Справедливо ли утверждение, что в опционной сделке позиции покупателя и продавца опциона различны?

- а) нет, так как оба получают опционную премию;
- б) да, так как покупатель опциона должен иметь лицензию, а продавец – нет;
- в) да, поскольку покупатель опциона имеет право и реализовывать, и не реализовывать опцион, а продавец обязан совершить опционную сделку;
- г) да, поскольку продавец опциона имеет право и реализовывать, и не

реализовывать опцион, а покупатель обязан совершить опционную сделку.

3. Инвестор 27.09.12 г. купил за 500 руб. опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона $PE = 26$ руб. Рыночная цена акций в этот момент была 20 руб. Срок окончания опциона 10.02.2013 г. Если владелец опциона реализовал опцион 12 января 2013 года, то к какому типу опциона его надо отнести?

- а) дисконтному;
- б) европейскому;
- в) американскому;
- г) отзывному.

4. Инвестор 27.09.12 г. купил за 500 руб. опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона $PE = 26$ руб. Рыночная цена акций в этот момент была 20 руб. Срок окончания опциона 10.02.2013 г. 25.10.13 г. цена акций поднялась до 35 руб. Если владелец опциона будет реализовывать его в этот день, кто, кому и по какой цене будет продавать акции?

- а) продавать будет продавец владельцу опциона по цене 26 руб.;
- б) продавать будет владелец опциона продавцу по цене 35 руб.;
- в) продавать будет продавец владельцу опциона по цене 35 руб.;
- г) продавать будет владелец опциона продавцу по цене 26 руб.

5. Инвестор 27.09.2012 г. купил за 500 руб. опцион на покупку 100 акций с ценой реализации опциона $PE = 26$ руб. Рыночная цена акций в этот момент была 20 руб. Срок окончания опциона 10.02.2013 г. Кто и какую сумму получит в момент совершения данной сделки, как называется эта сумма?

- а) продавец, 500 руб., называется купонной выплатой;
- б) продавец, 2600 руб., называется опционной премией;
- в) покупатель, 2000 руб., называется опционной премией;
- г) продавец, 500 руб., называется опционной премией.

6. Инвестор является продавцом опциона на продажу. В каком случае он получит выигрыш – при снижении или повышении цены основной акции?

- а) при повышении;
- б) при понижении;
- в) это определяется позицией покупателя опциона;
- г) продавец опциона на продажу получает только опционную премию.

7. И акции, и фьючерсы можно приобретать с использованием маржи (финансового леввереджа). Имеются ли различия в применении маржи при фьючерсных сделках и при покупке акций?

- а) нет;
- б) да, при фьючерсных сделках маржа значительно ниже;
- в) да, при фьючерсных сделках маржа значительно выше;
- г) да, но только при фьючерсных сделках на срок, превышающий 1 год.

8. Хлебозаводу 10 июля 2013 г. необходимо решить вопрос о приобретении в октябре 2013 г. 1 тыс. т зерна. Если хлебозавод решает обезопасить себя от возможного повышения цены зерна, то какую сделку он должен совершить на фьючерсном рынке?

- а) купить фьючерс;
- б) продать фьючерс;
- в) с помощью фьючерса такая задача не решается;
- г) эту задачу можно решить только с помощью опциона, но не фьючерса.

9. Фермер решил в мае хеджировать будущий урожай пшеницы, который он намерен реализовать в сентябре. Короткую или длинную позицию ему следует занимать на фьючерсном рынке?

- а) короткую;
- б) длинную;
- в) одновременно и короткую, и длинную;
- г) на этот вопрос нельзя дать однозначный ответ.

10. Должен ли товар, на который заключается фьючерсный контракт, иметь волатильную цену?

- а) да, но только в случае тенденции к росту цены товара;
- б) да;
- в) да, но только в случае тенденции к снижению цены товара;
- г) нет.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое фьючерсный контракт и каковы его характерные черты?
2. В чем принципиальные различия операции с фьючерсами и сделок с акциями?
3. Каковы направления использования фьючерсных контрактов?
4. Каковы принципы совершения фьючерсных сделок?

Список рекомендуемой литературы

Основная литература 1-3; дополнительная литература 1-6.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Воробьева, Т. В. Управление инвестиционным проектом Электронный ресурс / Т. В. Воробьева. - Управление инвестиционным проектом, 2021-11-30. - Москва : Интернет-Университет Информационных Технологий (ИНТУИТ), Ай Пи Эр Медиа, 2019. - 146 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-4486-0526-0, экземпляров неограничено

2. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник / А.С. Нешиной. - 9-е изд., перераб. и испр. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 352 с. : ил. - (Учебные издания для бакалавров). - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-394-02216-6, экземпляров неограничено

3. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / В. Н. Иванов, Е. Г. Коберник, М. Ю. Маковецкий, Д. В. Рудаков. - Инвестиционный менеджмент, Весь срок охраны авторского права. - Электрон. дан. (1 файл). - Омск : Омский государственный технический университет, 2020. - 119 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-8149-3027-9, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка ; ред. К. В. Балдин. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 239 с. : ил. - (Учебные издания для бакалавров). -

<http://biblioclub.ru/>. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-394-02235-7, экземпляров неограничено

2. Гибсон, Роджер. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками Электронный ресурс / Роджер Гибсон. - Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками, 2020-02-28. - Москва : Альпина Бизнес Букс, 2019. - 280 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-0775-4, экземпляров неограничено

3. Дубровская, Т. В. Инвестиционный анализ Электронный ресурс / Дубровская Т. В. : практикум для студентов бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 «менеджмент», направленность «производственный менеджмент», всех форм обучения. - Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнёва, 2018. - 116 с., экземпляров неограничено

4. Стёпочкина, Е. А. Экономическая оценка инвестиций Электронный ресурс : Учебное пособие / Е. А. Стёпочкина. - Экономическая оценка инвестиций, 2020-03-18. - Саратов : Вузовское образование, 2015. - 194 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено

5. Чернова, О. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / О.А. Чернова ; Министерство образования и науки Российской Федерации ; Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Южный федеральный университет». - Ростов-на-Дону|Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2018. - 151 с. : ил. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр.: с. 135-136. - ISBN 978-5-9275-2613-0, экземпляров неограничено

6. Инвестиционное проектирование: основы теории и практики Электронный ресурс / Москаленко А. П., Москаленко С. А., Ревунов Р. В., Вильдяева Н. И. : учебное пособие. - Санкт-Петербург : Лань, 2018. - 376 с. - ISBN 978-5-8114-2827-4, экземпляров неограничено

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

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

для обучающихся по организации и проведению
самостоятельной работы
по дисциплине «Управление инвестициями»
для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление бизнесом»)

Ставрополь
2026

Содержание

Введение	61
1. Общая характеристика самостоятельной работы	62
2. План-график выполнения самостоятельной работы	62
3. Контрольные точки и виды отчетности по ним	62
4. Методические указания по изучению теоретического материала	63
5. Методические указания по подготовке к практическим занятиям	65
6. Методические указания по написанию реферата	65
7. Методические указания по самотестированию, подготовке к тестированию	68
8. Методические указания к подготовке к экзамену	71
Список рекомендуемой литературы	76

Введение

Самостоятельная работа студентов (СРС) может рассматриваться как организационная форма обучения - система педагогических условий, обеспечивающих управление учебной деятельностью или деятельность учащихся по освоению общих и профессиональных компетенций, знаний и умений учебной и научной деятельности без посторонней помощи.

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы: аудиторная, внеаудиторная.

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине и профессиональному модулю выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется учащимся по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа проводится с целью:

- систематизации и закреплении полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности учащихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирования самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений;
- формирования общих и профессиональных компетенций.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТА

Цель освоения дисциплины - это формирование у студентов по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» следующих профессиональных компетенций: ПК 3 (способен осуществлять информационно- аналитическую деятельность по разработке стратегии организации и принимать участие в ее реализации); ПК 4 (способен оценивать возможности развития организации и бизнесов, участвовать в разработке и реализации проектов и программ в современной бизнес-среде с учетом ее цифровой трансформации).

Основными задачами выполнения всех видов самостоятельных работ является:

- уяснить основы и специфику управления инвестициями;
- ознакомить студентов с методами управления инвестициями;
- изучить особенности управления инвестициями в реальном и финансовом секторе экономики;
- развивать готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала при разработке управления инвестициями.

2. ПЛАН – ГРАФИК ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Виды и содержание самостоятельной работы студента и формы контроля

Код реализуемой компетенции	Вид деятельности студентов	Средства и технологии оценки
ИД-1 ПК-3 ИД-1 ПК-4	Подготовка к лекции	Опрос
ИД-1 ПК-3 ИД-1 ПК-4	Подготовка к практическому занятию	Оценка ответов, защита
ИД-1 ПК-3 ИД-1 ПК-4	Самостоятельное изучение литературы	Собеседование
ИД-1 ПК-3 ИД-1 ПК-4	Подготовка реферата	Оценка реферата
ИД-1 ПК-3 ИД-1 ПК-4	Самотестирование, подготовка к тестированию	Тестовое задание
ИД-1 ПК-3 ИД-1 ПК-4	Подготовка к экзамену	Экзамен

3. КОНТРОЛЬНЫЕ ТОЧКИ И ВИДЫ ОТЧЕТНОСТИ ПО НИМ

Контроль качества и сроков самостоятельной работы выполняется в соответствии с учебным графиком и оформляется в соответствии с заданием.

Предусмотрена следующая рейтинговая оценка знаний студента:

Рейтинговая оценка знаний студента

№ п/п	Вид деятельности студентов	Сроки выполнения	Количество баллов
1.	Практическое занятие 7	9 неделя	20
2.	Практическое занятие 14	16 неделя	15

3.	Реферат	17 неделя	20
	Итого за 7 семестр		55

Максимально возможный балл за весь текущий контроль устанавливается равным **55**. Текущее контрольное мероприятие считается сданным, если студент получил за него не менее 60% от установленного для этого контроля максимального балла. Рейтинговый балл, выставляемый студенту за текущее контрольное мероприятие, сданное студентом в установленные графиком контрольных мероприятий сроки, определяется следующим образом:

Уровень выполнения контрольного задания	Рейтинговый балл (в % от максимального балла за контрольное задание)
Отличный	100
Хороший	80
Удовлетворительный	60
Неудовлетворительный	0

Промежуточная аттестация в форме экзамена является обязательной экзаменационной процедурой. В случае если рейтинговый балл студента по дисциплине равен 60, то программой автоматически добавляется и выставляется оценка «отлично». Положительный студент оценивается рейтинговыми баллами в диапазоне от 60 до 100, оценка меньше 20 баллов считается неудовлетворительной.

Шкала соответствия рейтингового балла оценке

Рейтинговый балл по дисциплине	Оценка
35 – 40	5
28 – 34	4
20 – 27	3

Итоговая оценка по дисциплине, изучаемой в одном семестре, определяется суммой баллов, набранных за работу в течение семестра и за экзамен:

Шкала пересчета рейтингового балла в оценку по 5-балльной шкале

Рейтинговый балл по дисциплине	Оценка
88-100	5
72-87	4
53-71	3
<53	2

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ

ТЕОРЕТИЧЕСКОГО МАТЕРИАЛА

При изучении дисциплины «Управление инвестициями» предусмотрено изучение теоретического материала.

Форма контроля данного вида СРС: собеседование.

Вопросы для проведения собеседования.

Вопросы для собеседования

Тема 1 "Теоретические основы управления инвестициями"

1. Инвестиции, как экономическая категория.
2. Нормативно-правовое регулирование и организационное обеспечение инвестиционной деятельности
3. Место инвестиционных процессов в развитии экономики.
4. Источники финансирования инвестиций
5. Факторы, воздействующие на инвестирование: временной, инфляционный фактор и фактор неопределенности.
6. Базовые элементы инвестиционного процесса

Тема 2 "Инвестиционный менеджмент: сущность, цели и функции"

1. Инвестиционный менеджмент: содержание, задачи, цели и отличительные черты.
2. Объекты и субъекты инвестиционного менеджмента. Функции инвестиционного менеджмента
3. Взаимосвязь инвестиционных процессов и факторов экономического роста.
4. Инвестиционный менеджмент в области реальных и финансовых инвестиций.
5. Доходность и риск инвестиций: понятия и способы их измерения.

Тема 3 "Управление инвестиционной деятельностью на макро- и микроуровне"

1. Теория инвестиций с точки зрения макро- и микроэкономики. Уровни управления инвестициями: сущность и функции
2. Понятие инвестиционного климата и его элементы.
3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности
4. Инвестиционная политика региона: сущность, критерии.
5. Модели формирования региональной инвестиционной политики.
6. Способы активизации инвестиционной деятельности

Тема 4 "Инвестиционное проектирование"

1. Особенности менеджмента в области реальных инвестиций
2. Инвестиционный проект как объект управления.
3. Управление инвестиционным проектом
4. Схемы управления инвестиционным проектом.
5. Функции и задачи менеджера инвестиционного проекта.
6. Бизнес-план: назначение и исходная информация.
7. Правила бизнес-планирования.
8. Структура бизнес-плана
9. Рекомендации по составлению бизнес-плана.

Тема 5 "Эффективность инвестиционного проекта"

1. Сущность эффективности инвестиционного проекта
2. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта
1. Денежные потоки инвестиционного проекта и их состав

2. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов
3. Предложение проекта потенциальным партнерам и инвесторам: выявление привлекательности проекта, составление заявки инвесторам, определение партнеров по продвижению проекта, разработка паспорта ИП.
4. Программные продукты в бизнес-планировании ИП: серия Project Expert, Pro-InvestConsulting.

Тема 6 "Управление инвестиционными рисками"

1. Риск: сущность и классификация.
2. Оценка и учет проектного риска.
3. Способы снижения степени риска.
4. Управление проектным риском.

Тема 7 "Инвестиционный портфель: формирование и методы управления"

1. Инвестиционный портфель: сущность, цель и качества.
2. Цели портфельного инвестирования.
3. Виды инвестиционного портфеля:
4. Оптимизация портфеля.
5. Модель оптимизации портфеля
6. Эффективный портфель
7. Виды ценных бумаг.
8. Оперативное управление реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций

Тема 8 "Управление портфелем облигаций"

1. Понятие облигаций и их виды.
2. Рыночная стоимость облигаций.
3. Виды купонов.
4. Волатильность облигаций.
5. Дюрация.
6. Портфель из облигаций.

Тема 9 "Управление портфелем с использованием опционов и фьючерсов"

1. Операции с опционами
2. Биномиальная модель.
3. Портфель с опционами
4. Фьючерсные контракты и их использование в инвестиционной деятельности.
5. Особенности модели У. Шарпа
6. Граница эффективности
7. Сравнение моделей Г. Марковица и У. Шарпа.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Для подготовки к практическим занятиям необходимо использовать Методические указания по выполнению практических работ по дисциплине «Управление инвестициями» для студентов направления 38.03.02 Менеджмент, 2026-[Электронная версия].

Решенные задания в письменном виде предоставляются преподавателю на проверку и подлежат защите при собеседовании.

6. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА

К самостоятельной работе относится написание и защита реферата.
Примерные темы реферата:

1. Инвестиционный консалтинг – сущность, проблемы, перспективы развития.
2. Инвестиционная стратегия и национальные интересы.
3. Иностранные инвестиции в России: проблема и возможности.
4. Роль национального капитала в реструктуризации экономики России.
5. Структурные характеристики экономики России и инвестиционная деятельность
6. Источники финансирования инвестиционной деятельности.
7. Российская приватизация и инвестиции.
8. Оценка рискованности инвестиций на территории России.
9. Инвестиционный климат и региональные проблемы развития.
10. Эффективная инвестиционная политика как инструмент повышения конкурентоспособности страны.
11. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы, оценка.
12. Зарубежный капитал как фактор экономического роста страны.
13. Внутренние источники инвестиций в основной капитал предприятия.
14. Особенности инвестиционного процесса в России.
15. Рынок инвестиционных проектов.
16. Методы анализа и оценки инвестиционного риска.
17. Методы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
18. Виды финансирования инвестиционных проектов.
19. Оценка эффективности инвестиционных проектов.
20. Роль банков в инвестиционном процессе.
21. Регулирование иностранных инвестиций.
22. Инновационная деятельность российских предприятий.
23. Способы привлечения инвестиций в экономику России.
24. Стратегическое управление при инвестиционном проектировании.
25. Способы повышения инвестиционной привлекательности предприятия.
26. Бизнес-план и его роль в реализации инвестиционного проекта.
27. Технико-экономическое обоснование проекта.
28. Роль страховых организаций в инвестиционном процессе.
29. Лизинг как один из способов обеспечения эффективной инвестиционной деятельности.
30. Коэффициенты финансовой оценки проекта.
31. Анализ чувствительности проекта.
32. Мероприятия по снижению рисков.
33. Роль институциональных инвесторов и инвестиционных фондов.
34. Система управления проектом.
35. Маркетинговая стратегия при разработке инвестиционного проекта.

36. Основные методы оценки инвестиций.
37. Динамические модели в инвестиционном проектировании.
38. Экспертиза инвестиционных проектов.
39. Проблемы инвестиционного законодательства РФ.
40. Отраслевые особенности и их влияние на инвестиционную деятельность.
41. Инвестиции в аграрный сектор.
42. Инвестиции в (пищевую, легкую, нефтегазовую и др.) промышленность.
43. Инвестиции в строительный комплекс.
44. Жилищное строительство.
45. Экономический мониторинг инвестиционной деятельности.

Реферат должен быть написан студентом самостоятельно, на основе глубокого изучения рекомендуемой литературы. Работу следует выполнять на листах формата А4 (210x297 мм). Нумерация страниц и приложений осуществляется в правом верхнем углу и должна быть сквозная.

Текст работы может выполняться с использованием шрифта Times New Roman, размер 14, интервал 1,5; абзацный отступ – 1,25.

Для реферата рекомендуется следующая структура:

1. Титульный лист.
2. Содержание (оглавление).
3. Теоретическая часть (обязательно должны быть выделены вопросы, раскрывающие сущность исследуемой проблемы).
4. Список использованной литературы.
5. Приложения.

Содержание представляет собой перечень разделов и подразделов реферата.

На каждую цитату, мысль, идею, положение, материалы (таблицы, схемы и др.), заимствованные из каких-либо источников, должны быть даны ссылки в тексте.

Все схемы, рисунки, таблицы, диаграммы и другой иллюстративный материал должен иметь название и соответствующий номер. На каждую иллюстрацию необходима соответствующая ссылка в тексте. Иллюстративный материал включается в основной текст работы. Список используемой литературы приводится в конце конспекта.

В процессе защиты преподаватель уточняет самостоятельность выполнения работы, уровень знаний студента.

В процессе защиты и при оценке реферата обращается особое внимание на:

- степень соответствия объема и содержания темы работы ее целям и задачам;
- четкость изложения;
- обоснованность основных положений, выводов, предложений;
- знание литературы по разрабатываемой теме;
- качество оформления работы;
- правильность ответов на вопросы в ходе защиты работы;
- умение отстаивать свою точку зрения.

Оценка «отлично» выставляется студенту, если выполнены все требования к

написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы. Освоены компетенции ПК-3, ПК-4 на базовом и повышенном уровне.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если основные требования к реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы. Освоены компетенции ПК-3, ПК-4 на базовом уровне.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если существенные отступления от требований к реферату. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании доклада или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод. Слабо освоены компетенции ПК-3, ПК-4 базового уровня.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если тема реферату не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы. Не освоены компетенции ПК-3, ПК-4 базового уровня.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя:

- знакомство с темами реферата;
- подбор и анализ литературы по теме реферата;
- написание реферата;
- оценка содержания реферата преподавателем.

Темы рефератов дают возможность студентам самостоятельно провести анализ проблемы с использованием научной литературы по теме, сделать выводы, обобщающие как научные взгляды, так и авторскую позицию по проблеме.

При проверке задания, оцениваются: новизна реферированного текста, степень раскрытия сущности проблемы, обоснованность выбора источников, соблюдение требований к оформлению, грамотность.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОТЕСТИРОВАНИЮ, ПОДГОТОВКЕ К ТЕСТИРОВАНИЮ

Примерные тесты по дисциплине

1 уровень -теоретический

I:

S: Главная цель инвестиционной деятельности:

- максимизация прибыли
- обеспечение финансового равновесия
- максимизация благосостояния собственников предприятия

I:

S: К внутренним источникам финансирования инвестиций относят

- : уставный капитал
- : эмиссия облигаций
- : банковские займы
- : накопленная прибыль
- : амортизация
- : бюджетные ассигнования

I:

S: Субъектами инвестиционной деятельности являются

- : инвесторы, заказчики, исполнители работ и другие участники инвестиционной деятельности
- : только организации, реализующие конкретные инвестиционные проекты
- : представители организаций, контролирующих правомерность осуществления инвестиционных проектов
- : бизнес-планы предприятий

I:

S: За счет чего обеспечивается минимизация уровня инвестиционного риска

- путем диверсификации инвестиционного проекта
- путем использования средств
- путем нарушения финансового равновесия

I:

S: По формам свойства с позиции инвестиционного менеджмента предприятия разделяют на:

- государственные, частные
- акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью
- кооперативы

I:

S: Согласно менталитету инвестиционного поведения инвесторы являются :

- инвесторы не рискуют
- инвесторы, ориентирующиеся на внешнеэкономический эффект
- консерваторами

I:

S: По целям инвестирования инвесторов подразделяют на:

- индивидуальных и институциональных
- стратегических и портфельных
- зарубежных и отечественных

I:

S: По использованию в процессе форм оценки стоимости денег во времени виды процентных ставок:

- ставка наращивания и дисконтирования
- базовая и договорная
- периодическая и эффективная

I:

S: Обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления

капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций называется

-: ТЭО (технико-экономическое обоснование)

-: бизнес-план

-: финансовый план

-: инвестиционный проект

I:

S: Инвестиционное планирование — это:

- система основных принципов по которым осуществляется инвестиционная деятельность

- процесс разработки системы планов и плановых показателей в отношении обеспечения предприятий инвестиционными ресурсами

- процесс проверки исполнения и обеспечения реализации управленческих решений

I:

S: Ставка дисконтирования определяется на основе:

- ставки рефинансирования, установленной Центральным (Национальным) банком страны

- уровня инфляции (в процентах)

- ставки налога на прибыль (в процентах)

I:

S: Инвестиционный портфель, формирующийся по критерию максимизации темпов роста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе вне зависимости от уровня прибыли в текущем периоде - это:

-: портфелем дохода

-: портфелем роста

-: валютным портфелем

2 уровень -практический

I:

S: Что выгоднее для вкладчика: получить 20 000 рублей сегодня или получить 35 000 рублей через 3 года, если процентная ставка равна 17% (использовать формулу сложного процента):

- получить 35 000 рублей через 3 года

- получить 20 000 рублей сегодня

I:

S: Инвестор внес в банк 6 млн. руб. под 8% годовых. Определить сумму, которую он получит через 4 года, если проценты капитализируются

-: 12 млн. руб.

-: 8,16 млн. руб.

-: 7,92 млн. руб.

-: 6,4 млн. руб.

I:

S: Определить чистый дисконтированный доход трехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 25 млн. руб.; доход за первый год – 6 млн. руб.; за второй – 15 млн. руб.; за третий – 18 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 13% годовых

-: 4,5 млн. руб.

-: 14 млн. руб.

-: 12 млн. руб.

-: 8 млн. руб.

I:

S: Индекс доходности инвестиционного проекта, генерирующего следующие денежные потоки, при ставке дисконтирования 10%, равен:

- 0.76

- 0.45

I:

S: Величина чистой текущей стоимости инвестиционного проекта, генерирующего следующие денежные потоки, при ставке дисконтирования 10%, составит:

- — 13

- 263

- — 119

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ПОДГОТОВКЕ К ЭКЗАМЕНУ

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

Экзамен проводится в 7 семестре.

В экзаменационный билет включаются два теоретических вопроса базового уровня, задача, один вопрос повышенного уровня.

Для подготовки по билету отводиться 45 минут.

При проверке практического задания оценивается последовательность, логичность, рассудительность, правильность применения формул.

Вопросы к экзамену:

1. Инвестиции, как экономическая категория.
2. Место инвестиционных процессов в развитии экономики.
3. Базовые элементы инвестиционного процесса
4. Инвестиционная политика региона: сущность, критерии.
5. Модели формирования региональной инвестиционной политики.
6. Уровни управления инвестициями: сущность и функции
7. Активизация инвестиционной деятельности.
8. Механизмы инвестиционной политики.
9. Антикризисная инвестиционная программа
10. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия.

11. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия. Оценка результатов разработанной стратегии.
12. Бизнес-план: назначение и исходная информация.
13. Правила бизнес-планирования.
14. Структура бизнес-плана
15. Рекомендации по составлению бизнес-плана.
16. Инвестиционный портфель: сущность, цель и качества.
17. Цели портфельного инвестирования.
18. Виды инвестиционного портфеля:
19. Оптимизация портфеля.
20. Денежные потоки и их состав
21. Направления анализа проектов.
22. Структура и содержание анализа проектов.
23. Учет факторов времени при анализе проектов.
24. Эффективность инвестиционного проекта
25. Принципы оценки эффективности
26. Методы и показатели эффективности инвестиционных проектов.
27. Модель оптимизации портфеля
28. Эффективный портфель
29. Виды ценных бумаг.
30. Определение доходности по акциям.
31. Определение доходности по облигациям.
32. Цикл инвестиционного проекта.
33. Реализация проекта.
34. Менеджмент инвестиционного проекта
35. Виды инвестиционных рисков.
36. Оценка и учет проектного риска
37. Управление рисками.
38. Операции с опционами.
39. Портфель с опционами.
40. Фьючерсные контракты и их использование в инвестиционной деятельности
41. Нормативно-правовое регулирование и организационное обеспечение инвестиционной деятельности
42. Факторы, воздействующие на инвестирование: временной, инфляционный фактор и фактор неопределенности
43. Место инвестиционных процессов в развитии экономики.
44. Базовые элементы инвестиционного процесса.
45. Взаимосвязь инвестиционных процессов и факторов экономического роста.
46. Механизм формирования инвестиционных процессов в регионе.
47. Эффективность инвестиционных процессов.
48. Теория инвестиций с точки зрения макро- и микроэкономики.
49. Понятие инвестиционного климата и его элементы.
50. Методики оценки инвестиционной привлекательности.
51. Факторы, воздействующие на инвестиционный климат.
52. Инвестиционный проект и каковы направления инвестирования в различных

отраслях российской экономики.

53. Мониторинг финансового состояния предприятия.

54. Формирование оптимальной стратегии развития производства.

55. Подходы к оценке бизнеса.

56. Типичные ошибки при составлении бизнес-плана

57. Предложение проекта потенциальным партнерам и инвесторам: выявление привлекательности проекта, составление заявки инвесторам, определение партнеров по продвижению проекта, разработка паспорта ИП.

58. Программные продукты в бизнес-планировании ИП: серия Project Expert, Pro-Invest Consulting.

59. Риск и доходность инвестиционного портфеля.

60. Оперативное управление реструктуризацией портфеля финансовых инвестиций

61. Управление инвестиционным портфелем.

62. Накопленный эффект и его значимость.

63. Правила принятия инвестиционного решения по проекту.

64. Особенности оценки общественной, коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционного проекта

65. Анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции.

66. Особенности модели У. Шарпа

67. Граница эффективности

68. Сравнение моделей Г. Марковица и У. Шарпа.

69. Способы снижения степени риска.

70. Управление проектным риском.

71. Процедура анализа и реабилитации кризисных предприятий.

72. Прогнозирование вероятности банкротства.

73. Финансовая оценка в условиях неопределенности.

Задача 1.

Станок стоит 200 тыс. руб. и будет использоваться в течение 3 лет, после чего подлежит списанию и продаже. По оценке предпринимателя, ожидаемая отдача от станка по годам составит (в тыс. руб.):

год 1 2 3 4 5

отдача 80 90 150 - -

Как считает предприниматель, данный станок в конце срока эксплуатации можно продать за 30 тыс. руб. Вычислите приведенную стоимость станка, если приемлемая ставка дисконта $r = 10\%$. Имеет ли смысл приобретать станок?

Задача 2.

Имеются три проекта А, В, С, начальная стоимость которых и планируемые потоки доходов по годам приведены в таблице:

Проект С0 С1 С2 С3

А 420 200 100 200

В 540 200 100 300

С 650 400 100 300

Пусть приемлемый срок реализации каждого проекта составляет 2,5 года, а ставка дисконта оценивается в 15% годовых. Выберите проект, пользуясь правилом срока окупаемости.

Задача 3.

Инвестор формирует портфель из 4 акций, текущие рыночные цены которых составляют:

$P_a = 30$ руб., $P_b = 31$ руб., $P_c = 32$ руб., $P_d = 33$ руб.

По окончании холдингового периода цены акций составили величину:

$P_a = 31,6$ руб., $P_b = 31,7$ руб., $P_c = 34,5$ руб., $P_d = 31$ руб.

Если инвестор объединил в портфель 4 акции А, 8 акций В, 10 – С, 15 – D, то чему равна доходность данного портфеля?

Задача 4.

Имеются две акции А и В, доходности которых менялись по шагам расчета следующим образом:

А 0,04 0,10 0,08 0,01

В 0,05 0,08 0,09 0,07

Инвестор намерен направить на покупку акции А долю $W_a = 0,4$, а на акцию В долю $W_b = 0,3$ своих начальных инвестиционных затрат. Остальную часть он хочет направить на приобретение еще одной акции и на основе трех акций сформировать портфель. Имеются две альтернативы:

С 0,08 0,09 0,07 0,05

D 0,10 0,11 0,05 0,09

Какую акцию лучше добавить в портфель?

Задача 5.

Исчислите текущую стоимость еврооблигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 5000 долларов США и сроком до погашения 12 лет, если рыночная доходность по аналогичным ценным бумагам составляет 14%. Не делая расчетов, ответьте на вопросы:

а) меняется ли стоимость еврооблигации с изменением рыночной доходности?

б) если рыночная норма снижается, что происходит со стоимостью еврооблигации?

Поясните свои выводы. Подтвердите их примерами.

Задача 6.

Ценная бумага через 5 лет начнет генерировать бессрочный денежный поток в размере 1000 долларов в год. По какой цене можно купить эту бумагу сегодня, если приемлемая норма прибыли равна 12%? Не делая вычислений, ответьте на вопрос: изменится ли эта цена через 2 года, и, если да, то в какую сторону? Ответ обоснуйте. Подтвердите свои выводы расчетами.

Задача 7.

Для организации нового бизнеса компании требуется 200 тыс. долл. Имеются два

варианта: первый предусматривает выпуск не-обеспеченных долговых обязательств на сумму 100 тыс. долл. под 10% годовых и 100 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл.; второй – выпуск необеспеченных долговых обязательств на сумму 20 тыс. долл. под 10% годовых и 180 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 долл. Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов прогнозируется по годам в следующем объеме (в тыс. долл.): 2013 г. – 40; 2014 г. – 60; 2015г. – 80. Ставка налога на прибыль составляет 20%.

Определите доход на акцию, на который могут рассчитывать акционеры в каждом из вариантов.

Задача 8.

Для покупки оборудования компания имеет возможность привлечь банковский кредит. Стоимость оборудования составляет 100 000 долл. Срок предполагаемого использования этого оборудования компанией – 5 лет. Номинальная ставка банковского кредита 20%. Износ списывается равномерно по ставке 20%. Альтернативой выступает финансовый лизинг этого же оборудования с постановкой на баланс объекта сделки. Срок действия договора – 5 лет. Ежегодный платеж в конце года составляет 36 000 долл. Право собственности по окончании договора переходит к арендатору. Ставка налога на прибыль для компании – 30%. Определите предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

Задача 9.

Ожидая рост цены акции «РАО» с нынешнего уровня 25,00 руб., инвестор 15 марта купил опционный контракт Call на 100 акций «РАО». Премия (цена) опционного контракта $C = 20,00$ руб., цена исполнения, $E = 25,00$ руб. Срок исполнения опционного контракта – 15 июня.

Определить доход и доходность операции и сравнить их с результатами операции с базовым активом, если цена акций на рынке 15 июня составила 26,50 руб.

Задача 10.

Определить временную стоимость опционов на покупку и на продажу акций РАО, срок исполнения которых – 15 сентября, если цена акций на рынке 15 апреля $S = 9560$ руб., цена исполнения контрактов $E = 9200$ руб. Цена опциона на продажу $P(t) = 960$ руб. Считать, что процентная ставка по альтернативным инвестициям $r = 12\%$.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Воробьева, Т. В. Управление инвестиционным проектом Электронный ресурс / Т. В. Воробьева. - Управление инвестиционным проектом, 2021-11-30. - Москва : Интернет-Университет Информационных Технологий (ИНТУИТ), Ай Пи Эр Медиа, 2019. - 146 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-4486-0526-0, экземпляров неограничено

2. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник / А.С. Нешиной. - 9-е изд., перераб. и испр. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 352 с. : ил. - (Учебные издания для бакалавров). - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-394-02216-6, экземпляров неограничено

3. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / В. Н. Иванов, Е. Г. Коберник, М. Ю. Маковецкий, Д. В. Рудаков. - Инвестиционный менеджмент, Весь срок охраны авторского права. - Электрон. дан. (1 файл). - Омск : Омский государственный технический университет, 2020. - 119 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-8149-3027-9, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка ; ред. К. В. Балдин. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 239 с. : ил. - (Учебные издания для бакалавров). - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-394-02235-7, экземпляров неограничено

2. Гибсон, Роджер. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками Электронный ресурс / Роджер Гибсон. - Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками, 2020-02-28. - Москва : Альпина Бизнес Букс, 2019. - 280 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-0775-4, экземпляров неограничено

3. Дубровская, Т. В. Инвестиционный анализ Электронный ресурс / Дубровская Т. В. : практикум для студентов бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 «менеджмент», направленность «производственный менеджмент», всех форм обучения. - Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнёва, 2018. - 116 с., экземпляров неограничено

4. Стёпочкина, Е. А. Экономическая оценка инвестиций Электронный ресурс : Учебное пособие / Е. А. Стёпочкина. - Экономическая оценка инвестиций, 2020-03-18. - Саратов : Вузовское образование, 2015. - 194 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено

5. Чернова, О. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / О.А. Чернова ; Министерство образования и науки Российской Федерации ; Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Южный федеральный университет». - Ростов-на-Дону|Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2018. - 151 с. : ил. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр.: с. 135-136. - ISBN 978-5-9275-2613-0, экземпляров неограничено

6. Инвестиционное проектирование: основы теории и практики Электронный ресурс / Москаленко А. П., Москаленко С. А., Ревунов Р. В., Вильдяева Н. И. : учебное пособие. - Санкт-Петербург : Лань, 2018. - 376 с. - ISBN 978-5-8114-2827-4, экземпляров неограничено