

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
"КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ"

Институт отраслевой экономики и управления

**А. В. Томкович**

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ**

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины  
для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика,  
профиль подготовки "Прикладная экономика",

Калининград

Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»

2022

УДК 005.642.8 (075)

Рецензент

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов ФГБОУ  
ВО "Калининградский государственный технический университет"  
Т. В. Романова

**Томкович, А. В.**

Инвестиционная стратегия: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика" / А. В. Томкович. – Калининград: ФГБОУ ВО «КГТУ», 2022. – 123 с.

В учебно-методическом пособии приведен тематический план по дисциплине и даны методические указания по её самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, задания и методические указания по выполнению контрольной и курсовой работы, подготовке и сдаче зачета и экзамена, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы дисциплины "Инвестиционная стратегия" направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика".

Табл. 10, рис. 1, список лит. – 53 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 01.07.2022 г., протокол № 8

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ 31.08.2022 г., протокол № 8

УДК 005.642.8 (075)

© Федеральное государственное  
бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
"Калининградский государственный  
технический университет", 2022 г.  
© Томкович А. В., 2022 г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	4
1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению .....	8
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности .....	8
Тема 2. Иностранные инвестиции .....	11
Тема 3. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ .....	16
Тема 4. Инвестиционный климат территории .....	21
Тема 5. Основы планирования реализации инвестиционного проекта .....	24
Тема 6. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта .....	29
Тема 7. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта .....	33
Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта .....	38
Тема 9. Анализ и оценка проектных рисков .....	43
Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест .....	47
2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям .....	57
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности .....	57
Тема 2. Иностранные инвестиции .....	58
Тема 3. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ .....	60
Тема 4. Инвестиционный климат территории .....	62
Тема 5. Основы планирования реализации инвестиционного проекта .....	63
Тема 6. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта .....	64
Тема 7. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта .....	66
Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта .....	69
Тема 9. Анализ и оценка проектных рисков .....	72
Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест .....	73
3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы .....	78
3.1 Общие указания по выполнению контрольных работ .....	78
3.2 Методические указания по выполнению контрольной работы .....	78
3.3 Тематика контрольных работ по вариантам с заданиями на их выполнение .....	79
4 Задания и методические указания по выполнению курсовой работы .....	88
5 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации .....	90
6 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине .....	96
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	118

## ВВЕДЕНИЕ

Целью данной дисциплины является изучение теоретических основ инвестиций и инвестиционной деятельности и формирование практических навыков организации и управления инвестиционными процессами в государственном и частном секторе.

Планируемые результаты освоения дисциплины "Инвестиционная стратегия" заключаются в том, что студент должен:

**знать:**

- сущность и классификацию инвестиций и инвестиционных проектов;
- факторы, влияющие на инвестиционный климат;
- содержание процесса стратегического управления инвестициями и ресурсами предприятия в процессе инвестирования;
- основные схемы финансирования инвестиционных проектов;
- основы построения, расчёта и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне;

**уметь:**

- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчётности предприятий и организаций различных форм собственности и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;
- использовать методики балльной оценки инвестиционного климата;
- применять информационные технологии и, в частности, ППП Альт-Инвест для разработки инвестиционных проектов;
- сформировать бизнес-план действующего предприятия, исходя из его первичных данных и целевых установок инвестиционной стратегии;
- интерпретировать полученные результаты по сформированному инвестиционному проекту;

**владеть:**

- методологией экономического исследования;
- теоретическими и методическими основами управления инвестиционной деятельностью предприятия;
- основами формирования инвестиционной стратегии предприятия;
- разработкой стратегических целей развития предприятия;
- стратегическим управлением ресурсами предприятия в процессе инвестирования;
- формированием портфеля реальных инвестиционных проектов.

Настоящее учебно-методическое пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов по самостоятельному изучению дисциплины "Инвестиционная стратегия".

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой дисциплины "Инвестиционная стратегия" по направлению подготовки в бакалавриате 38.03.01 Экономика, профиль "Прикладная экономика".

**Структура** учебно-методического пособия по изучению дисциплины включает шесть разделов.

В первом разделе приводится тематический план, соответствующий содержанию изучаемой дисциплины, даются методические указания по её самостоятельному изучению.

Во втором разделе учебно-методического пособия представлены задания и методические указания для подготовки к практическим занятиям.

В третьем разделе представлены методические указания по выполнению контрольной работы.

В четвертом разделе даны методические указания по подготовке к курсовой работе.

В пятом разделе представлены указания по подготовке к промежуточной аттестации.

Шестой раздел содержит рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 6 зачетных единиц (зет), т. е. 216 академических часов контактной (лекционных и практических) занятий и самостоятельной учебной работы студента; формы контроля в виде курсовой работы, зачета и экзамена.

Студенты заочной формы обучения во внеаудиторное время выполняют контрольную работу в соответствии с заданием и методическими указаниями, приведенными в третьем разделе настоящего пособия.

Распределение трудоемкости освоения дисциплины по семестрам, видам учебной работы студента, а также формы контроля приведены в таблицах 1 и 2.

Таблица 1 - Объем (трудоёмкость освоения) в очной форме обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	Объем учебной работы, ч	
	Лекции	ПЗ
Трудоемкость – 6 ЗЕТ (216 ч)		
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности	2	2
Тема 2. Иностранные инвестиции	2	2
Тема 3. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ	2	2
Тема 4. Инвестиционный климат территории	2	2
Тема 5. Основы планирования реализации инвестиционного проекта	2	2
Тема 6. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта	4	4
Тема 7. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта	4	4
Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта	4	4
Тема 9. Анализ и оценка проектных рисков	2	2
Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест	12	14
Всего	36	38
	74	

Таблица 2 - Объем (трудоемкость освоения) в заочной и очно-заочной формах обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	Объем учебной работы, ч	
	Лекции	ПЗ
Трудоемкость – 6 ЗЕТ (216 ч)		
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности	0,5	1
Тема 2. Иностраннные инвестиции	-	1
Тема 3. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ	-	1
Тема 4. Инвестиционный климат территории	-	1
Тема 5. Основы планирования реализации инвестиционного проекта	0,5	1,5
Тема 6. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта	0,5	1,5
Тема 7. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта	1	2
Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта	1	2
Тема 9. Анализ и оценка проектных рисков	0,5	1
Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест	6	8
Всего	10	20
	30	

Текущий контроль осуществляется после рассмотрения на лекциях соответствующих тем в виде

- устных блиц-опросов;
- докладов;
- тестов и расчетных заданий/кейсов по отдельным темам дисциплины.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- очная форма обучения: седьмой семестр – зачет; восьмой семестр – курсовая работа, экзамен;

- заочная форма обучения: седьмой семестр – контрольная работа, зачет; восьмой семестр – курсовая работа, экзамен;

- очно-заочная форма обучения: девятый семестр – контрольная работа, зачет; десятый семестр – курсовая работа, экзамен.

К зачету и экзамену допускаются обучающиеся не имеющие неудовлетворительные оценки в ходе проверки знаний на практических занятиях, по контрольной или курсовой работе. В случае, если студент получил "неудовлетворительно" в ходе проверки знаний на практических занятиях, он должен повторно сделать тестовые и расчетные задания по данной теме, при написании контрольной и курсовой работы – устранить замечания преподавателя.

# **1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению**

## **Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть сущность инвестиций, определить роль инвестиций в различные исторические периоды и место инвестиций в современной экономике, указать признаки инвестиций, познакомить с основными классификациями инвестиций.

**Результаты освоения материала:**

- знать: сущность и классификацию инвестиций и инвестиционных проектов.

**Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Место инвестиций в досовременной и современной экономике

**Вопрос 2.** Термин и определение "инвестиций"

**Вопрос 3.** Признаки инвестиций и их классификация

**Методические указания по изучению темы 1**

**Вопрос 1.** Место инвестиций в досовременной и современной экономике

Тысячелетиями масштабы экономики оставались примерно одинаковыми. Общества менялись очень медленно. Люди в основном были организованы вокруг сельского хозяйства, в котором на протяжении многих столетий использовались одни и те же технологии с ограниченной степенью коммерции и ремесленного производства.

Производство на душу населения было стабильным. Объем продукции оставался практически неизменным столетиями, несущественно увеличиваясь за счет демографических процессов и освоения новых земель. Опыт поколений подталкивал к мысли, что в будущем будет не лучше, чем в настоящем. Не



надеясь на развитие, люди и институты не хотели ни предоставлять большие кредиты, ни брать их. Отсутствие финансирования сдерживало появление новых предприятий и даже их идей, отсутствие новых предприятий – сдерживало развитие экономики. Ожидание стагнации к ней и приводило.

С появлением идеи прогресса и началом научной революции изменился экономический уклад. Люди, поверившие в прогресс, поверили также, что географические открытия, технические изобретения, развитие связей позволят увеличить общую сумму производства, торговли и богатства. Появлялись новые товары и при этом производство прежних не сокращалось.

Последние 500 лет вера в неизменное поступательное развитие побуждает людей все более полагаться на будущее. Из доверия рождается кредит, кредит ускоряет реальный рост экономики, а благодаря росту экономики укрепляется вера в будущее.

В 1776 году шотландский экономист Адам Смит опубликовал трактат "Исследование о природе и причинах богатства народов", где указывал: "Когда землевладелец, ткач или сапожник зарабатывает больше, чем считает необходимым для содержания своей семьи, избыток он использует на то, чтобы нанять работников и таким образом еще более увеличить свой доход. Чем более растут его доходы, тем больше он нанимает работников. Отсюда следует, что увеличение доходов частных предпринимателей есть источник роста общего богатства и процветания".

Важным принципом функционирования современной экономики является постулат о том, что доходы следует вкладывать в расширение производства. Производство приносит доход, доход вновь инвестируется в производство, благодаря чему доход еще более растет, и так далее до бесконечности. Инвестиции могут быть разного рода: в покупку оборудования, в научные исследования, в новый продукт, но так или иначе они должны способствовать увеличению производства и приносить дополнительный доход. Этим капитал отличается от богатства. Капитал – это деньги, имущество и ресурсы, которые

вкладываются в производство. Богатство же зарывается в землю или тратится непродуктивно.

## **Вопрос 2. Термин и определение "инвестиций"**

Слово "инвестиции" входит в первую десятку экономических терминов, используемых нами в обиходе. Кроме того, наша логосфера наполнена словами, производными от "инвестиции": "инвестиционная деятельность", "инвестиционная привлекательность", "инвестиционный климат", "инвестиционные ожидания", "инвестор", "иностраннный инвестор" и т. п.

Слово «инвестиции» во многих языках мира звучит похоже, хотя может по-разному произноситься или быть по-разному морфологически оформлено, но везде обнаруживается общая основа, восходящая к латинскому глаголу *investiō* "одевать". Таким образом, инвестиция – это, в некотором смысле, "одевание" или "приращение одеждой". По происшествию некоторого времени слово начало обрастать новыми смыслами и значениями.

Объяснить современный смысл термина "инвестиции" можно на его противопоставлении термину "сбережения". Как правило, в личном хозяйстве или на предприятии мы стараемся все устроить таким образом, чтобы у нас образовывался избыток денег. Что с этим избытком делать? Если мы ничего с этими деньгами не делаем, то мы их сберегаем (при условии отсутствия инфляции). Сбережение – это решение потратить деньги в будущий момент времени вместо того, чтобы потратить их сейчас. Или мы можем дать сберегаемые деньги займам или купить на них что-нибудь, что позволит в будущем получить больше денег, чем имеется в настоящем. Такой процесс (все то, что делается со сбережениями, чтобы они росли с течением времени) называется инвестированием, а тот, кто его осуществляет – инвестором.

Классическое определение "инвестиций" выглядит следующим образом: "Инвестиции – совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для

получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта".

### **Вопрос 3. Признаки инвестиций и их классификация**

Как вытекает из определения, основной признак инвестиций – отказ от сегодняшнего, текущего потребления, с целью получения выгод в будущем. Также выделяют следующие признаки инвестиций:

- целенаправленный характер вложений;
- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- определенный срок вложений;
- наличие риска;
- использование разных инвестиционных инструментов.

Существует большое количество классификационных признаков инвестиций, остановимся на наиболее распространенных из них:

- объект вложения капитала (реальные (производственные)/ финансовые (портфельные);
- форма собственности (частные/ государственные/ смешанные и иностранные);
- характер участия в инвестировании (прямые/непрямые);
- срок инвестирования (краткосрочные/ среднесрочные/ долгосрочные);
- хронологическая последовательность (начальные/ текущие);
- источник финансирования (собственные средства/ заемные и кредитные/ государственные субсидии/ иные источники);
- и т. д.

### **Методические материалы по теме 1**

При изучении темы 1 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 1: [14, 15, 19, 41].*

### **Тема 2. Иностранные инвестиции**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть особенности правовых режимов осуществления инвестиционной деятельности в разных странах, определить роль внутренних и внешних инвестиций в развитии территорий, указать виды иностранных инвестиций и их особенности, познакомить с международной нормативно-правовой системой регулирования иностранных инвестиций.

**Результаты освоения материала:**

- знать: сущность и классификацию инвестиций и инвестиционных проектов; содержание процесса стратегического управления инвестициями и ресурсами предприятия в процессе инвестирования.

- владеть: разработкой стратегических целей развития предприятия.

**Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами

**Вопрос 2.** Портфельные и прямые иностранные инвестиции

**Вопрос 3.** Регулирование иностранных инвестиций

**Вопрос 1.** Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами

Принято выделять три основных правовых режима ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами на территории других государств в зависимости от закрепленного на государственном уровне приоритета внутренних или внешних инвестиций.

- режим, предполагающий приоритет внешних инвестиций над внутренними (ряд стран Африки и Латинской Америки). Такая позиция, как правило, объясняется отсутствием свободных денежных средств внутри страны. Иностранному инвестору, готовому вкладывать в развитие экономики, готовы предоставить особый режим ведения хозяйственной деятельности: административные преференции (более короткие сроки выделения земли,

получения разрешения на строительство и т. д.), существенные послабления в области экологического, трудового и налогового законодательства;

- режим, предполагающий приоритет внутренних инвестиций над иностранными (Куба, Венесуэла, Вьетнам, Северная Корея, Китай). Страны с так называемой "замкнутой" экономикой ограничивают возможности иностранных инвесторов на законодательном уровне, выдвигая ограничения и более высокие требования к иностранному капиталу (необходимость дополнительных согласований, получение специальных разрешений и прямой перечень требований, в том числе касающихся конкретных хозяйственных мероприятий);

- режим, не предполагающий различий между иностранными и национальными инвестициями (страны Европы, Северной Америки, Азии). Зарубежные предприниматели могут основывать свои компании и хозяйствовать на тех же условиях, что и национальные производители товаров и услуг; они могут избирать любую принятую в данной стране организационно-правовую форму ведения хозяйственной деятельности; пользуются большинством местных льгот; получают доступ к местным финансовым, научно-техническим, трудовым ресурсам и с ограничениями – к природным ресурсам. В конституциях развитых стран гарантируется неприкосновенность собственности и обычно оговаривается, что экспроприация может совершаться только в общественных интересах с гарантией рассмотрения споров и установлением компенсации в случае несогласия иностранного инвестора с фактом экспроприации.

## **Вопрос 2. Портфельные и прямые иностранные инвестиции**

Иностранный капитал состоит из трех основных элементов: грантов, займов и инвестиций. Гранты – это деньги, выделяемые другой страной и именуемые международной экономической помощью или официальной помощью развитию. Займы подразделяются на банковские ссуды и облигации (правительственные и корпоративные). Инвестиции состоят из портфельных вложений, когда подразумевается, что акции принесут прибыли, и прямых иностранных инвестиций, при которых доля приобретается ради постоянного влияния на управление фирмой.

На практике разница между портфельными инвестициями в акционерный капитал и прямыми иностранными инвестициями не всегда уловима. Под прямыми инвестициями обычно понимаются случаи, когда инвестор покупает более чем десятипроцентную долю иностранной компании, намереваясь принять участие в ее управлении. Сейчас возникают и гибридные формы владения, которые еще сильнее размывают границы. Традиционно прямые иностранные инвестиции проводились транснациональными корпорациями, то есть производственными компаниями, которые ведут операции более чем в одной стране. Однако в последнее время активное участие в прямых иностранных инвестициях стали принимать коллективные инвестиционные фонды (по определению ООН, к ним относятся фонды прямых инвестиций, взаимные фонды и хедж-фонды). Инвестиции со стороны этих фондов отличаются от традиционных прямых иностранных инвестиций транснациональных корпораций, поскольку фонды не собираются владеть своими долями бесконечно. Обычно фирмы покупаются для того, чтобы продать их через 5–10 лет или даже раньше, даже необязательно повышая их производственные возможности.

Прямые иностранные инвестиции подразделяются на гринфилд (проекты с нуля) и браунфилд (реконструкция объекта).

Таблица 3 - Характеристика прямых иностранных инвестиций

<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
Более стабильны по сравнению с другими формами притока иностранного капитала	Несмотря на то, что в целом прямые инвестиции более стабильны, это утверждение не может распространяться на все периоды и страны
Обеспечивают дополнительный приток валюты (на реализацию проекта и от экспорта продукции проекта)	Могут создавать дополнительный спрос на валюту (при импорте сырья или оформлении иностранных ссуд на реализацию инвестиционного проекта)
Являются источником передовых технологий и методов управления	Часто технологии не передаются дочерним предприятиям, иногда прямой иностранный инвестор может активно разрушать существующие производственные мощности, занимаясь выводом активов
Увеличивают налоговые поступления	Создают возможности трансфертного ценообразования, что уменьшает налоговые поступления

### **Вопрос 3. Регулирование иностранных инвестиций**

Влияние прямых иностранных инвестиций для принимающей экономики не ограничивается тем, что эти вложения делают для конкретного предприятия. Данная организация нанимает новых работников (которые могут овладеть новыми навыками), покупает сырье у местных производителей (которые в процессе могут познакомиться с новыми технологиями), оказывает "демонстрационный эффект" на местные фирмы (показывая им новые техники управления или снабжения познаниями в области зарубежных рынков). Такое воздействие известно как эффект пространственного распространения и повышает, который повышает производственную мощность страны в долгосрочной перспективе.

Однако этот эффект возникает не всегда. ТНК может организовать "анклавное" производство, при котором все сырье импортируется, а местные работники занимаются только сборкой, что не развивает у них новых навыков. Для того, чтобы избежать негативное влияние от прихода иностранных инвестиций правительство может устанавливать особые требования: например, требование переноса технологий (юридическую передачу прав на дочернее предприятие), требование местного компонента (обязательное условие приобретения сырья и компонентов у локальных производителей), требование экспорта и баланса иностранной валюты (для того, чтобы импорт сырья и комплектующих не превышал экспорт продукции).

Важное негативное воздействие прямые иностранные инвестиции могут оказать на внутренних конкурентов: появление ТНК может разорить национальные фирмы, которые созрели бы до успешной деятельности, если бы не были вынуждены преждевременно бороться за выживание. Учитывая это, принимающая страна может отказаться от краткосрочных выгод прямых иностранных инвестиций, чтобы ее собственные предприятия в долгосрочной перспективе смогли стать конкурентоспособными. Это достигается либо запретом, либо ограничением на прямые иностранные вложения в соответствующие сектора экономики.

Однако в соответствии с продвигаемыми требованиями ВТО, изложенными в Соглашение по инвестиционным мерам связанным с торговлей (ТРИМС), прямо запрещается государствам-членам устанавливать ограничительные меры, оказывающие негативное влияние на иностранные инвестиции производственного сектора.

### **Методические материалы по теме 2**

При изучении темы 2 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 2:* [14, 16, 36, 37, 43].

### **Тема 3. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть особенности нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности в РФ, выявить содержание основных правовых документов на федеральном и региональном уровнях.

#### **Результаты освоения материала:**

- *знать*: сущность и классификацию инвестиций и инвестиционных проектов; содержание процесса стратегического управления инвестициями и ресурсами предприятия в процессе инвестирования.

- *владеть*: теоретическими и методическими основами управления инвестиционной деятельностью предприятия.

#### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Международные договоры в области инвестиционной деятельности с участием Российской Федерации

**Вопрос 2.** Нормы Федерального закона "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ



**Вопрос 3.** Нормы Федерального закона "Об Особой экономической зоне в Калининградской области" от 10.01.2006 г. № 16-ФЗ

### **Методические указания по изучению темы 3**

**Вопрос 1.** Международные договоры в области инвестиционной деятельности с участием Российской Федерации

В настоящее время международные инвестиционные отношения регулируются многосторонними, двухсторонними и региональными международными договорами.

К универсальным международным договорам в области инвестиционных отношений относится Сеульская конвенция 1985 г. об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций. Россия ратифицировала эту Конвенцию в 1992 г. Данным документом было учреждено Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций (МАГИ), имеющее статус юридического лица и являющееся филиалом Международного банка реконструкции и развития. Задача МАГИ — "стимулировать поток инвестиций в производительных целях между странами-членами и особенно в развивающиеся страны, дополняя, таким образом, деятельность Международного банка реконструкции и развития, Международной финансовой корпорации и других международных финансовых учреждений развития".

В качестве примера региональных международных договоров в области инвестиционных отношений с участием Российской Федерации можно привести Договор о Евразийском экономическом союзе. Положения о гарантиях инвесторам содержатся в этом документе в приложении 16 разд. VII "Инвестиции". Договором о ЕАЭС предусмотрено, что каждое государство-член Договора обеспечивает на своей территории справедливый и равноправный режим в отношении всех инвестиций, осуществляемых инвесторами других государств-членов, а также репатриацию доходов и капиталовложений после выполнения ими всех налоговых и иных предусмотренных законодательством обязательств. Инвесторы имеют право на возмещение ущерба, нанесенного их

инвестициям в результате гражданских беспорядков, военных действий, революции, мятежа, введения чрезвычайного положения или иных подобных обстоятельств, возникших на территории государства-члена. Инвестиции инвесторов одного государства-члена, осуществленные на территории другого государства-члена, не могут быть подвергнуты прямо или косвенно экспроприации, национализации, а также иным подобным мерам, за исключением случаев, когда такие меры принимаются в общественных интересах и не являются дискриминационными, а также сопровождаются выплатой быстрой и адекватной компенсации.

В настоящее время Российская Федерация является участницей или правопреемницей более 60 двусторонних международных договоров. В них содержатся следующие виды гарантий иностранным инвесторам:

- гарантия справедливого и равноправного режима;
- гарантия предоставления национального режима и/или режима наибольшего благоприятствования;
- гарантия возмещения ущерба;
- гарантия права на репатриацию дохода и капиталовложений;
- гарантия защиты капиталовложений от экспроприации;
- гарантия урегулирования споров посредством международного арбитража.

**Вопрос 2.** Нормы Федерального закона "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. 39-ФЗ

Закон определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Российской Федерации, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

Законом вводятся:

- основные понятия (инвестиции, инвестиционная деятельность, капитальные вложения, инвестиционный проект, приоритетный инвестиционный проект, срок окупаемости инвестиционного проекта, совокупная налоговая нагрузка);
- объекты (находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных форме собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества) и субъекты капитальных вложений (инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица);
- права инвесторов;
- обязанности субъектов инвестиционной деятельности;
- меры косвенного (создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности) и прямого (формирование федеральной адресной инвестиционной программы, и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета и т. д.) государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности, в т. ч. реализации приоритетных инвестиционных проектов;
- условия национализации и реквизиции.

**Вопрос 3.** Нормы Федерального закона "Об Особой экономической зоне в Калининградской области" от 10.01.2006 г. № 16-ФЗ

Принятие Федерального закона № 16-ФЗ от 10.01.2006 г. "Об особой экономической зоне в Калининградской области и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" было направлено на обеспечение экономического развития Калининградской области и преемственности особого режима, введенного Федеральным законом № 13-ФЗ

от 22.01.96 г. После вступления Литвы и Польши в Евросоюз, а стран Балтии в НАТО изменилась геополитическая, военно-стратегическая и экономическая ситуация. Результатом стал вопрос о принятии комплекса мер для обеспечения целостности государственного и экономического суверенитета РФ. Кроме того, введение в действие данного закона призвано модернизировать механизмы ОЭЗ и исправить ошибки, допущенные при первоначальном проектировании зоны.

Закон содержит блок, посвященный реализации крупных инвестиционных проектов резидентами ОЭЗ в Калининградской области. Резидентом ОЭЗ признается организация, зарегистрированная в соответствии с законодательством РФ в Калининградской области, которая осуществляет инвестиционный проект или производство товаров на территории области. Необходимым условием для получения статуса резидента ОЭЗ является осуществление организацией инвестиций в форме капитальных вложений по одному инвестиционному проекту в размере не менее (в зависимости от направлений реализации проекта) 1 млн., 10 млн., 50 млн. и 150 млн. руб. в срок, превышающий трех лет.

Законом предусмотрены налоговые льготы для резидентов ОЭЗ: они освобождаются на шесть лет от уплаты налога на прибыль и налога на имущество и еще шесть лет уплачивают указанные налоги в размере 50 % от действующих ставок, в течение 10 лет используют пониженные страховые взносы на заработную плату в отношении созданных новых рабочих мест, им предоставляются иные гарантии (неизменность арендной платы за земельный участок, предоставленный резиденту в аренду, в течение всего срока действия договора аренды, гарантия не применения мер, увеличивающих налоговую нагрузку резидента). Также резиденты ОЭЗ могут воспользоваться субсидиями на поддержку рынка труда, что является основным инструментом выравнивания стоимости продукции, произведенной в регионе и вывезенной на основную территорию страны со стоимостью продукции, произведенной непосредственно в РФ.

### **Методические материалы по теме 3**

При изучении темы 3 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 3: [1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 16, 18].*

### **Тема 4. Инвестиционный климат территории**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть содержание понятий "инвестиционный климат" и "инвестиционный потенциал", изложить основные подходы к оценке инвестиционного климата территории, познакомить с методикой оценки инвестиционной привлекательности региона, разработанной "Эксперт РА".

#### **Результаты освоения материала:**

- *знать*: факторы, влияющие на инвестиционный климат;
- *уметь*: использовать методики балльной оценки инвестиционного климата;
- *владеть*: методологией экономического исследования.

#### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Факторы, определяющие инвестиционный климат территории

**Вопрос 2.** Оценка инвестиционной привлекательности региона

### **Методические указания по изучению темы 4**

**Вопрос 1.** Факторы, определяющие инвестиционный климат территории

Под инвестиционным климатом обычно понимают совокупность сложившихся в какой-либо стране политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала.

При таком подходе характеристика инвестиционного климата должна состоять из двух составляющих: оценки факторов, которые притягивают инвестиции, и оценки рисков, препятствующих притоку инвестиций. Баланс инвестиционной привлекательности и инвестиционного риска и определяют инвестиционный климат в том или ином регионе (стране, ее отдельных субъектах и территориях).

Основными факторами, определяющими инвестиционный потенциал территории, являются:

- правовые факторы (стабильность, прозрачность, предсказуемость законодательства);
- микроэкономические факторы (емкость рынка, уровень политического риска, волатильность национальной валюты);
- географические факторы (природные, климатические);
- предпринимательские факторы (уровень издержек, специфика налоговой системы, уровень развития финансовых институтов, уровень развития инфраструктуры).

Существует ряд методик оценки инвестиционного климата, каждая из которых в разной степени отражает благоприятность условий осуществления инвестиционной деятельности и диагностирует наличие ряда факторов, способствующих или препятствующих данному процессу. К числу наиболее доступных и распространенных форм представления результатов оценки можно отнести рейтинги, поскольку, будучи компактными и простыми в построении, данные инструменты сравнительного анализа являются достаточно понятными и информативными. Объекты анализа ранжируются по различным критериям с целью сопоставления в единой системе представлений итоговых результатов и систематизации соотношения объектов по выбранным направлениям исследований.

В настоящее время комплексные рейтинги инвестиционного климата стран мира периодически публикуются экономическими журналами мира: Euromoney, The Economist и др.

Обычная практика при составлении характеристики инвестиционного климата, расчете показателей, составлении заключений и прогнозов состоит в том, что они рассчитываются для страны в целом. Такая методика подходит для характеристики территории с одинаковым уровнем развития ее регионов и тогда общая оценка будет более объективной для каждого из них. В странах с федеративным устройством часто проводят анализ инвестиционной привлекательности отдельных регионов.

## **Вопрос 2.** Оценка инвестиционной привлекательности региона

В Российской Федерации в настоящее время чаще используется система показателей по оценке инвестиционного климата российских регионов, разработанная Рейтинговым агентством RAEX ("Эксперт РА"). Как и классические методики оценки страновой привлекательности она базируется на оценке двух интегральных показателей: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Таблица 4 – Факторы, влияющие на инвестиционный потенциал и риск

<b>Инвестиционный потенциал</b>	<b>Инвестиционный риск</b>
природно-ресурсный	экономический
трудовой	социальный
производственный	финансовый
потребительский	управленческий
инфраструктурный	экологический
инновационный	криминальный
институциональный	
финансовый	
туристический	

На первом этапе оценки инвестиционной привлекательности рассчитываются доли каждого региона в России по 9 частным видам инвестиционного потенциала и индексы 6 частных видов инвестиционных рисков.

На втором этапе рассчитываются суммарный инвестиционный потенциал и интегральный инвестиционный риск.

На третьем этапе все регионы ранжируются по величине совокупного инвестиционного потенциала или интегрального инвестиционного риска.

На четвертом этапе сравнительной оценки инвестиционной привлекательности каждому региону присваивается рейтинг инвестиционной привлекательности – индекс, определяющий соотношение между уровнем интегрального инвестиционного риска и величиной совокупного инвестиционного потенциала региона.

Данная методика имеет свои преимущества и недостатки.

Таблица 5 – Преимущества и недостатки методики рейтингового агентства RAEX

<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
Открытость и доступность результатов для инвесторов	Субъективность мнений экспертов
Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах	Недостаточно оперативная адаптация метода к меняющимся условиям
Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов	Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками
Широкий круг респондентов	Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона
Признание иностранными инвесторами	Отсутствие ясности в оценке инвестиционного потенциала и рисков при сведении в общий показатель
	Трудоёмкость и непрозрачность

#### **Методические материалы по теме 4**

При изучении темы 4 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 4: [22, 25, 29, 33, 34].*

#### **Тема 5. Основы планирования реализации инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть содержание понятия "инвестиционный проект", представить классификацию инвестиционных проектов, охарактеризовать этапы реализации инвестиционного проекта, изложить принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта.

**Результаты освоения материала:**



- знать: сущность и классификацию инвестиций и инвестиционных проектов;

- владеть: методологией экономического исследования; основами формирования инвестиционной стратегии предприятия.

### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Определение инвестиционного проекта, их классификация

**Вопрос 2.** Жизненный цикл инвестиционного проекта

**Вопрос 3.** Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта

### **Методические указания по изучению темы 5**

**Вопрос 1.** Определение инвестиционного проекта, их классификация

Понятие инвестиционного проекта трактуется двояко:

- как деятельность (мероприятие), предполагающая осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижения определенных целей;

- как система, включающая определенный набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих эти действия.

В соответствии со второй трактовкой разработано определение, изложенное в Федеральном законе "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ: "Инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)".

Существует множество классификационных признаков инвестиционных проектов, основными из которых являются:

- зависимость одного инвестиционного проекта от другого (независимые/ альтернативные/ дополняющие);
- сроки реализации (краткосрочные/ среднесрочные/ долгосрочные);
- масштаб инвестиционного проекта (малые/ средние/ крупные/ мегапроекты);
- направленность инвестиционного проекта (коммерческие/ социальные/ экологические/ и т. д.);
- зависимость от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта на внутренние или внешние рынки (глобальные/ народохозяйственные/ крупномасштабные/ локальные);
- зависимость результатов реализации инвестиционного проекта от величины риска (надежные/ рисковые);
- цели реализации инвестиционного проекта (сохранение продукции на рынке/ расширение объемов производства и улучшение качества продукции/ выпуск новой продукции/ решение социальных и экономических задач/ и т.д.).

Инвестиционные проекты имеют разнообразные формы и содержание. Инвестиционные решения, рассматриваемые при анализе проектов, могут относиться, например, к приобретению недвижимого имущества, капиталовложениям в оборудование, научным исследованиям, опытно-конструкторским разработкам, освоению нового месторождения, строительству крупного производственного объекта или предприятия.

## **Вопрос 2. Жизненный цикл инвестиционного проекта**

Разработка инвестиционного проекта может быть представлена в виде цикла, состоящего из четырех фаз: предынвестиционной, инвестиционной, эксплуатационной (или производственной) и ликвидационной фазы. Суммарная продолжительность этих фаз составляет жизненный цикл (срок жизни) инвестиционного проекта, что можно представить в виде графика.

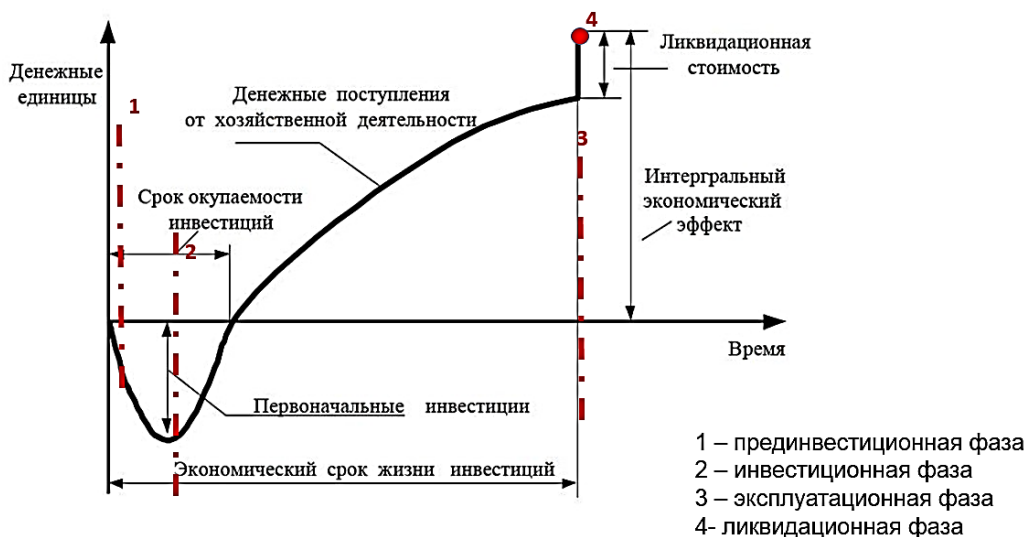


Рисунок 1 – Жизненный цикл инвестиционного проекта

Фаза 1 – прединвестиционная, предшествующая основному объему инвестиций. В этой фазе проект разрабатывается, изучаются его возможности, проводятся предварительные технико-экономические исследования, ведутся переговоры с потенциальными инвесторами и другими участниками проекта, выбираются поставщики сырья и оборудования. Затраты, связанные с осуществлением первой стадии, в случае положительного результата и перехода к осуществлению проекта капитализируются и входят в состав производственных затрат;

Фаза 2 – инвестиционная, когда происходит инвестирование или осуществление проекта. В данной фазе предпринимаются конкретные действия, требующие гораздо больших затрат и носящие необратимый характер, а именно: разрабатывается проектно-сметная документация, заказывается оборудование, готовятся производственные площадки, поставляется оборудование и осуществляется его монтаж и пусконаладочные работы. На этой фазе формируются постоянные активы предприятия.

Фаза 3 – эксплуатационная (или производственная). В этой фазе осуществляется пуск в действие предприятия, начинается производство продукции или оказание услуг, возвращается банковский кредит в случае его использования. Эта фаза характеризуется соответствующими поступлениями и

текущими издержками. Продолжительность эксплуатационной фазы оказывает существенное влияние на общую характеристику проекта. Чем дальше во времени отнесена ее верхняя граница, тем больше совокупная величина дохода.

Фаза 4 - момент времени в котором инвестиционный проект выполнил поставленные цели либо исчерпал заложенные в нем возможности и должен быть завершен.

**Вопрос 3.** Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта

Оценка эффективности инвестиционных проектов независимо от технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей осуществляется на основе единых принципов. К ним относятся:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;
- моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов;
- положительность и максимум эффекта;
- учет фактора времени;
- учет только предстоящих в ходе осуществления проекта затрат и поступлений;
- сравнение "с проектом" и "без проекта";
- учет всех наиболее существенных последствий проекта;
- учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала;
- многоэтапность оценки;
- учет влияния инфляции;
- учет (в количественной форме) влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта.

Любой инвестиционный проект может быть охарактеризован с различных сторон: финансовой, технологической, организационной, временной и т. д. Каждая из них по-своему важна, однако финансовые и экономические аспекты инвестиционной деятельности во многих случаях имеют решающее значение. При всех прочих благоприятных характеристиках проект не будет принят к реализации, если не обеспечит прежде всего: возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации; прирост капитала, создающий минимальный уровень доходности; окупаемость инвестиций в пределах приемлемого срока.

### **Методические материалы по теме 5**

При изучении темы 5 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 5: [11, 12, 19, 23, 26, 27, 28, 30, 32, 38].*

### **Тема 6. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – представить методику оценки эффективности инвестиционных проектов, изложить последовательность и приоритеты в оценке разных видов эффективности инвестиционных проектов, раскрыть содержание основных терминов и понятий, используемых в построении денежных потоков.

#### **Результаты освоения материала:**

- знать: основы построения, расчёта и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне;

- владеть: методологией экономического исследования; теоретическими и методическими основами управления инвестиционной деятельностью предприятия.

#### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Принципы проведения оценки эффективности инвестиционных проектов в соответствии с действующими методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов в России

**Вопрос 2.** Денежные потоки инвестиционного проекта

### **Методические указания по изучению темы 6**

**Вопрос 1.** Принципы проведения оценки эффективности инвестиционных проектов в соответствии с действующими методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов в России

В настоящее время оценка эффективности инвестиций проводится на основе "Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов", утвержденных Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом по строительству, архитектурной и жилищной политике 21.06.1999 г. № ВК 477.

Рекомендации предназначены для предприятий и организаций всех форм собственности, участвующих в разработке, экспертизе и реализации инвестиционных проектов.

Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности:

- эффективность проекта в целом. Проводится с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования. Она включает в себя общественную (социально-экономическую) и коммерческую эффективность проекта;

- эффективность участия в проекте. Определяется с целью проверки реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех его участников. Эффективность участия в проекте включает эффективность участия предприятий в проекте, эффективность инвестирования в акции предприятия, эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям – участникам инвестиционного проекта.

Таким образом, оценка эффективности проекта проводится в два этапа.

На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Для крупномасштабных, народнохозяйственных и глобальных проектов проводится оценка общественной и коммерческой эффективности. При неудовлетворительной общественной эффективности такие проекты не рекомендуются к реализации и не могут претендовать на государственную поддержку. Если же их общественная эффективность оказывается достаточной, оценивается их коммерческая эффективность. При их недостаточной коммерческой эффективности рекомендуется рассмотреть возможность применения различных форм поддержки, которые позволили бы повысить коммерческую эффективность проекта до приемлемого уровня. Для локальных проектов оценивается только их коммерческая эффективность.

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.

## **Вопрос 2. Денежные потоки инвестиционного проекта**

Эффективность инвестиционного проекта оценивается в течение расчетного периода, охватывающего временной интервал от начала проекта до его прекращения. Начало расчетного периода рекомендуется определять как дату начала вложения средств в проектно-изыскательские работы. Расчетный период разбивается на шаги - отрезки, в пределах которых производится агрегирование данных, используемых для оценки финансовых показателей. Шаги расчета определяются их номерами (0, 1, ...). Время в расчетном периоде измеряется в годах или долях года и отсчитывается от фиксированного момента  $t_0 = 0$ , принимаемого за базовый.

Проект, как и любая финансовая операция, т. е. операция, связанная с получением доходов и (или) осуществлением расходов, порождает денежные потоки (потоки реальных денег) –  $\Phi(t)$ . На каждом шаге значение денежного потока характеризуется:

- притоком, равным размеру денежных поступлений на этом шаге;

- оттоком, равным платежам на этом шаге;
- сальдо, равным разности между притоком и оттоком.

Денежный поток  $\Phi(t)$  обычно состоит из (частичных) потоков от отдельных видов деятельности:

- денежного потока от операционной деятельности  $\Phi_o(t)$ ;
- денежного потока от инвестиционной деятельности  $\Phi_i(t)$ ;
- денежного потока от финансовой деятельности  $\Phi_f(t)$ .

Таблица 6 – Притоки и оттоки по направлениям деятельности

Вид деятельности	Притоки	Оттоки
Операционная деятельность	выручка от реализации; прочие и внереализационные доходы	производственные издержки
Инвестиционная деятельность	продажа активов (возможно, условная) в течение и по окончании проекта, поступления за счет уменьшения оборотного капитала	капитальные вложения, затраты на пусконаладочные работы, ликвидационные затраты в конце проекта, затраты на увеличение оборотного капитала и средства, вложенные в дополнительные фонды
Финансовая деятельность	вложения собственного (акционерного) капитала и привлеченных средств: субсидий и дотаций, заемных средств	затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенных предприятием долговых ценных бумаг, выплату дивидендов по акциям предприятия

Денежные потоки могут выражаться в текущих, прогнозных или дефлированных ценах. Текущими называются цены, заложенные в проект без учета инфляции. Прогнозными называются цены, ожидаемые (с учетом инфляции) на будущих шагах расчета. Дефлированными называются прогнозныe цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем деления на общий базисный индекс инфляции.

Наряду с денежным потоком используется также накопленный денежный поток, который определяется на каждом шаге расчетного периода как сумма соответствующих значений денежного потока за данный и все предшествующие шаги.



## **Методические материалы по теме 6**

При изучении темы 6 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 6:* [11, 12, 19, 23, 26, 27, 28, 30, 32, 38].

## **Тема 7. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть принципы бюджетного подхода при оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта, представить содержание базовых форм оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта, изложить назначение коэффициентов финансовой устойчивости инвестиционного проекта и способ их расчета.

### **Результаты освоения материала:**

- знать: основы построения, расчёта и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне;

- уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчётности предприятий и организаций различных форм собственности и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;

- владеть: методологией экономического исследования; стратегическим управлением ресурсами предприятия в процессе инвестирования.

### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Бюджетный подход при оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта

**Вопрос 2.** Базовые формы оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта

**Вопрос 3.** Коэффициенты финансовой устойчивости инвестиционного проекта

## **Методические указания по изучению темы 7**

**Вопрос 1.** Бюджетный подход при оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта

Основная задача, решаемая при определении финансовой состоятельности проекта – оценка его ликвидности. Под ликвидностью понимается способность проекта (предприятия) своевременно и в полном объеме отвечать по имеющимся финансовым обязательствам. Последние включают в себя все выплаты, связанные с осуществлением проекта.

Оценка ликвидности инвестиционного проекта должна основываться на бюджетном подходе. С позиции бюджетного подхода, ликвидность означает неотрицательное сальдо баланса поступлений и платежей в течение всего срока жизни проекта. Отрицательные значения накопленной суммы денежных средств свидетельствуют об их дефиците. Нехватка наличности для покрытия всех имеющихся расходов в каком-либо из временных интервалов фактически означает банкротство проекта и, соответственно, делает недостижимыми все возможные последующие "успехи".

Решение проблемы обеспеченности проекта финансовыми ресурсами в процессе его осуществления имеет исключительное значение. Как вытекает из мирового опыта, одна из основных причин возникновения трудностей на эксплуатационной фазе развития проекта заключается в недооценке потребности в средствах для формирования оборотного капитала. В частности, критическая ситуация может возникнуть в случае, если не будет учтена задержка между отгрузкой продукции потребителю и поступлением денежных средств за отгруженную продукцию на расчетный счет предприятия. Не менее важной задачей является также согласование графика погашения задолженности с возможностями проекта по генерации собственных оборотных средств.

**Вопрос 2.** Базовые формы оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта

Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта основывается на трех формах финансовой отчетности:

- отчет о прибылях и убытках. Назначение этой формы – иллюстрация соотношения доходов, получаемых в процессе производственной деятельности проекта в течение какого-либо периода времени, с расходами, понесенными в этот же период и связанными с полученными доходами. Другими словами, отчет о прибыли необходим для оценки эффективности текущей (хозяйственной) деятельности. Анализ соотношения доходов с расходами позволяет оценить резервы увеличения собственного капитала проекта. Еще одна функция, выполняемая этой формой – расчет величин различных налоговых выплат и дивидендов;

- отчет о движении денежных средств. Данная форма олицетворяет собой бюджетный подход при определении финансовой состоятельности проекта. Необходимость подготовки данного отчета обусловлена тем, что понятия "доходы" и "расходы", используемые в отчете о прибыли, не отражают напрямую действительного движения денежных средств: например, поступления за реализованную продукцию не всегда относятся к тому же временному интервалу, в котором последняя была отгружена потребителю. Кроме того, в отчете о прибыли отсутствует информация о финансовой и инвестиционной деятельности по проекту. Учитывая сказанное, отчет о движении денежных средств представляет информацию, характеризующую операции, связанные, во-первых, с образованием источников финансовых ресурсов, а, во-вторых, с использованием этих ресурсов.

- балансовый отчет – это традиционный бухгалтерский баланс. Назначение балансового отчета заключается в иллюстрации динамики изменения структуры имущества проекта (активов) и источников его финансирования (пассивов). В целях удобства анализа в проектной практике используется баланс в агрегированной, укрупненной, форме.

Все три базовых формы основываются на одних и тех же исходных данных и должны корреспондироваться друг с другом. Каждая из форм представляет

информацию о проекте в законченном виде, но со своей, отличной от двух других, точки зрения.

Базовые формы финансовой отчетности исчерпывающим образом описывают все виды деятельности рассматриваемого объекта – производственную, инвестиционную и финансовую. Указанные формы в целом соответствуют аналогичным формам финансовой отчетности, используемым в России и других странах. Основное отличие базовых форм финансовой оценки от отчетных форм состоит в том, что первые представляют будущее, прогнозируемое состояние предприятия (инвестиционного проекта).

**Вопрос 3.** Коэффициенты финансовой устойчивости инвестиционного проекта

В процессе своего осуществления инвестиционный проект должен обеспечивать достижение двух главных целей бизнеса: получение приемлемой прибыли на вложенный капитал и поддержание устойчивого финансового состояния. Анализ того, насколько успешно будут решаться эти задачи, а также сопоставление между собой различных проектов и вариантов расчетов с различными наборами исходных данных, может быть выполнен с помощью коэффициентов финансовой оценки.

На основе информации, содержащейся в базовых формах финансовой оценки, могут быть рассчитаны десятки коэффициентов, которые могут быть разбиты на три основные категории:

- показатели рентабельности;
- показатели оценки использования инвестиций;
- показатели оценки финансового состояния.

Таблица 7 – Показатели эффективности

Показатель	Характеристика	Расчетная формула
Показатели рентабельности		
Рентабельность активов	уровень отдачи общих капиталовложений в проект за установленный период времени	чистая прибыль/ общие активы
Рентабельность собственного капитала	эффективность использования только собственных источников финансирования проекта	чистая прибыль/ собственный капитал

Рентабельность продаж	доля чистой прибыли в выручке от реализации	чистая прибыль/ выручка
Рентабельность по чистой прибыли	сколько рублей чистой прибыли приходится на 1 рубль текущих затрат	чистая прибыль/ себестоимость продаж
<b>Показатели оценки использования инвестиций</b>		
Оборачиваемость активов	эффективность использования имеющихся ресурсов, независимо от источников их получения	выручка/ общие активы
Оборачиваемость постоянного капитала	эффективность использования капитала для покупки средств производства	выручка/ постоянный капитал
Оборачиваемость собственного капитала	эффективность использования собственного капитала	выручка/ собственный капитал
<b>Показатели оценки финансового состояния</b>		
Коэффициент текущей ликвидности	показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее время	текущие активы/ текущие пассивы
Коэффициент абсолютной ликвидности	возможности проекта в сжатые сроки погасить имеющиеся текущие обязательства	денежные средства/ текущие пассивы
Коэффициент общей платежеспособности	доля собственного капитала в структуре источников финансирования	собственный капитал/ общие пассивы
Коэффициент автономии	финансовую устойчивость организации	собственный капитал/ (долгосрочные + краткосрочные обязательства)

### **Методические материалы по теме 7**

При изучении темы 6 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 7: [11, 12, 19, 23, 26, 27, 28, 30, 32, 38].*

## **Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть содержание простого и сложного методов оценки экономической эффективности инвестиционного проекта, представить основные простые и дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта и изложить методику их расчета, определить подходы к определению ставки дисконтирования.

**Результаты освоения материала:**

- знать: основы построения, расчёта и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне;

- уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчётности предприятий и организаций различных форм собственности и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;

- владеть: стратегическим управлением ресурсами предприятия в процессе инвестирования.

**Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

**Вопрос 2.** Сложный метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. Дисконтирование

**Вопрос 3.** Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта

**Методические указания по изучению темы 8**

**Вопрос 1.** Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

Методы, используемые при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов, можно объединить в две основные группы: простой и сложный. Простой метод оценки оперирует отдельными значениями исходных данных, но при этом не учитывается вся продолжительность срока жизни проекта и неравнозначность денежных потоков, возникающих в различные моменты времени. Этот метод прост в расчете и достаточно иллюстративен, вследствие чего довольно часто используется для быстрой оценки проектов на предварительных стадиях их анализа.

На практике для определения экономической эффективности инвестиций простым методом чаще всего используется расчет:

- показателя окупаемости инвестиций (Return on investment – ROI). Данный показатель рассчитывается путем деления чистой прибыли за период времени на общий объем инвестиционных затрат. Экономический смысл коэффициента заключается в оценке того, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде чистой прибыли в течение одного интервала планирования;

- нормы рентабельности инвестиций (Accounting rate of return – ARR). Данный показатель рассчитывается путем деления чистого денежного потока от операционной деятельности за период времени на общий объем инвестиционных затрат. Экономический смысл коэффициента заключается в оценке того, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде чистого денежного потока от операционной деятельности в течение одного интервала планирования;

- простого срока окупаемости (Payback period – PP). Простым сроком окупаемости инвестиций является период от начала реализации инвестиционного проекта до окупаемости инвестиционных вложений. Суть метода состоит в вычислении того периода, в котором денежные поступления сравниваются с суммой первоначальных инвестиций.

**Вопрос 2.** Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. Дисконтирование

Главный недостаток простых методов оценки эффективности инвестиций заключается в игнорировании факта неравноценности одинаковых сумм поступлений или платежей, относящихся к разным периодам времени. Поскольку принимать решение о вложении средств в проект приходится "сегодня", все показатели будущей деятельности инвестиционного проекта должны быть откорректированы с учетом снижения ценности денежных ресурсов по мере отдаления операций, связанных с их расходованием или получением. Операция такого пересчета называется дисконтированием.

Изменение стоимости денег во времени должно учитывать следующие факторы:

- полностью компенсировать инфляционное изменение покупательной способности денег в течение рассматриваемого периода,
- обеспечить минимальный гарантированный уровень доходности;
- покрыть риск инвестора, связанный с осуществлением проекта.

Существует два основных подхода к ее определению конкретной ставки дисконтирования ( $d$ ):

- расчет по специальному алгоритму:
- ставка дисконтирования, учитывающая уровень инфляции, минимальную доходность и риск реализации проекта:

$$d = IR + MRR * RI ,$$

где  $IR$  - темп инфляции;  $MRR$  - минимальная реальная норма прибыли;  $RI$  - коэффициент, учитывающий степень инвестиционного риска;

- ставка дисконтирования, определенная как средневзвешенная стоимость капитала:

$$d = WACC = w_{зк} * k_{зк} * (1-t) + w_{ск} * k_{ск} ,$$

где  $w_{зк}$  - доля заемного капитала;  $k_{зк}$  - стоимость заемного капитала (проценты по кредиту);  $k_{ск}$  - стоимость собственного капитала;  $w_{ск}$  - доля собственного капитала;  $t$  - предельная эффективная ставка налога на прибыль;

- использование готовых измерителей:
- фактическая рентабельность капитала компании;



- сложившийся на текущий момент уровень доходности по ценным бумагам или депозитным вкладам;
- доходность альтернативных проектов.

### **Вопрос 3.** Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта

На практике используются различные дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта, но наибольшее распространение получили расчеты следующих коэффициентов:

#### 1. Чистый дисконтированный доход (Net present value - NPV)

NPV – значение чистого денежного потока (от операционной и инвестиционной деятельности) за время расчета проекта, приведенного в сопоставимый вид в соответствии с фактором времени.

$$NPV = \sum CF_0 / (1+d)^n - I_0,$$

где  $CF_0$  – денежный поток от операционной деятельности;  $d$  – ставка дисконтирования;  $n$  – номер прогнозного периода, в котором ожидаются денежные потоки;  $I_0$  – первоначальный объем инвестиций.

Положительное значение NPV означает, что положительный денежный поток превышает отрицательный и в случае, если его значение удовлетворяет требованиям инвестора, принятие проекта является целесообразным.

Одним из факторов, определяющих величину NPV, является масштаб деятельности, который выражается в физических объемах инвестиций, производства или продаж. Поэтому применение данного метода ограничено для сопоставления различных проектов: большее значение NPV не всегда будет соответствовать более эффективному использованию инвестиций. В такой ситуации целесообразно рассчитывать показатель рентабельности инвестиций.

#### 2. Рентабельность инвестиций (Profitability index – PI)

PI – это относительный показатель, который дает представление не о реальном размере чистого денежного потока в проекте, а только о его уровне по отношению к инвестиционным затратам.

$$PI = \sum CF_0 / (1+d)^n / I_0.$$

Индекс можно использовать в качестве инструмента сравнительной оценки эффективности разных вариантов, даже если по ним предполагается разный объем финансовых вложений и инвестиций.

3. Дисконтированный срок окупаемости (Discounted Pay Back Period – DPBP)

Дисконтированным сроком окупаемости инвестиций является период от начала реализации инвестиционного проекта до окупаемости вложений с учетом изменения стоимости денег во времени.

$$DPBP = \sum CF_0 / (1+d)^n \geq I_0.$$

Суть метода состоит в вычислении того периода, в котором денежные поступления сравниваются с суммой первоначальных инвестиций.

4. Внутренняя норма доходности – ВНД (Internal rate of return - IRR)

IRR – это ставка дисконтирования, при которой приведенная стоимость будущих денежных потоков равна приведенным капитальным затратам.

$$0 = \sum CF_0 / (1+IRR)^n - I_0.$$

IRR рассчитывается методом итерации или с использованием программных продуктов.

Данный показатель сопоставляется со ставкой дисконтирования, если он меньше, то капиталовложения в проект должны быть отклонены.

### **Методические материалы по теме 8**

При изучении темы 6 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 8: [11, 12, 19, 23, 26, 27, 28, 30, 32, 38].*

## **Тема 9. Анализ и оценка проектных рисков**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть содержание понятий "неопределенности" и "риска", указать классификационные признаки инвестиционного риска, изложить факторы неопределенности и риска, представить методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности, обосновать принципы построения портфеля инвестиционных проектов.

### **Результаты освоения материала:**

- владеть: теоретическими и методическими основами управления инвестиционной деятельностью предприятия; основами формирования инвестиционной стратегии предприятия; разработкой стратегических целей развития предприятия; стратегическим управлением ресурсами предприятия в процессе инвестирования; формированием портфеля реальных инвестиционных проектов.

### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1.** Категории "неопределенность" и "риск"

**Вопрос 2.** Методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности

### **Методические указания по изучению темы 9**

**Вопрос 1.** Категории "неопределенность" и "риск"

Инвестиционный риск – это вероятность отклонения фактического инвестиционного дохода от ожидаемого, а также возможность изменений условий реализации проекта, влияющая на его показатели.

Существует множество классификаций инвестиционного риска:

- по фактору возникновения (внутренние/ внешние);
- по уровню риска (безрисковые/ низкорисковые/ среднерисковые/ высокорисковые);
- по характеру воздействия рисков на результат (спекулятивные/ чистые/ нейтральные);

- по возможности страхования (подлежащие страхованию/ нестрахуемые).

Ряд инвестиционных рисков находится во взаимосвязи (коррелирует между собой), изменения в одном из них вызывают изменения в другом, что влияет на результаты инвестиционной деятельности.

Риск любого инвестиционного проекта во многом обусловлен неопределенностью исходной информации. Под неопределенностью инвестиционного проекта обычно понимается неполнота, неточность или отсутствие исходной информации по проекту. Факторы неопределенности приводят к возникновению новых условий, которые порождают возможность негативных последствий для участников проекта, т. е. возникают инвестиционные риски.

Показатели эффективности проекта, исчисленные с учетом факторов риска и неопределенности, именуются ожидаемыми. При этом сценарий реализации проекта, для которого были выполнены расчеты эффективности, рассматривается как основной (базисный), все остальные возможные сценарии – как вызывающие те или иные позитивные или негативные отклонения от отвечающих базисному сценарию (проектных) значений показателей эффективности. Проект считается устойчивым, если при всех сценариях он оказывается эффективным и финансово реализуемым, а возможные неблагоприятные последствия устраняются мерами, предусмотренными организационно-экономическим механизмом проекта.

**Вопрос 2.** Методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности

В целях оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности рекомендуется использовать следующие методы (каждый следующий метод является более точным, хотя и более трудоемким, и поэтому применение каждого из них делает ненужным применение предыдущих):

- укрупненную оценку устойчивости. При использовании этого метода рекомендуется:

- использовать умеренно пессимистические прогнозы технико-экономических параметров проекта, при этом позитивные отклонения указанных параметров будут более вероятными, чем негативные;

- предусматривать резервы средств на непредвиденные инвестиционные и операционные расходы;

- увеличивать норму дисконта на величину поправки на риск.

Условие устойчивости проекта – на каждом шаге расчетного периода сумма накопленного сальдо денежного потока от всех видов деятельности и финансовых резервов должна быть неотрицательной.

- расчет уровней безубыточности. Граница безубыточности параметра проекта для некоторого шага расчетного периода определяется как такой коэффициент к значению этого параметра на данном шаге, при применении которого чистая прибыль, полученная в проекте на этом шаге, становится нулевой. Одним из наиболее распространенных показателей этого типа является уровень безубыточности. Под "безубыточным" понимается объем продаж, при котором чистая прибыль становится равной нулю. Обычно проект считается устойчивым, если в расчетах по проекту в целом уровень безубыточности не превышает 0,6–0,7 после освоения проектных мощностей;

- метод вариации параметров. При данном методе рекомендуется проверять реализуемость и оценивать эффективность проекта в зависимости от изменения одновременно следующих параметров:

- инвестиционных затрат (или их отдельных составляющих);

- объема производства;

- издержек производства и сбыта (или их отдельных составляющих);

- процента за кредит;

- прогнозов общего индекса инфляции, индексов цен и индекса внутренней инфляции (или иной характеристики изменения покупательной способности) иностранной валюты;

- задержки платежей;

- длительности расчетного периода (момента прекращения реализации проекта);

- других параметров, предусмотренных в задании на разработку проектной документации.

Эти сценарии рекомендуется рассматривать на фоне неблагоприятного развития инфляции, задаваемой экспертно. Проект считается устойчивым по отношению к возможным изменениям параметров, если при всех рассмотренных сценариях – значение NPV положительно и обеспечивается необходимый резерв финансовой реализуемости проекта.

- оценку ожидаемого эффекта проекта с учетом количественных характеристик неопределенности. Расчеты производятся в следующем порядке:

- исходная информация о факторах неопределенности представляется в форме вероятностей отдельных сценариев или интервалов изменения этих вероятностей;

- оценивается риск нереализуемости проекта – суммарная вероятность сценариев, при которых нарушаются условия финансовой реализуемости проекта;

- оценивается риск неэффективности проекта – суммарная вероятность сценариев, при которых интегральный эффект становится отрицательным;

- оценивается средний ущерб от реализации проекта в случае его неэффективности;

- на основе показателей отдельных сценариев определяются обобщающие показатели эффективности проекта с учетом факторов неопределенности – показатели ожидаемой эффективности.

## **Методические материалы по теме 9**

При изучении темы 6 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

*Рекомендуемые источники по теме 9:* [11, 12, 19, 23, 26, 27, 28, 30, 32, 38, 40].

## **Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест**

**Форма проведения занятия** – лекция.

**Цель лекционного занятия** – раскрыть возможности использования информационных технологий для определения стратегии развития предприятия и формирования портфелей инвестиционных проектов, изложить последовательность шагов для определения эффективности инвестиционного проекта с использованием ППП Альт-Инвест.

### **Результаты освоения материала:**

- *знать* содержание процесса стратегического управления инвестициями и ресурсами предприятия в процессе инвестирования; основные схемы финансирования инвестиционных проектов; основы построения, расчёта и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне.

- *уметь*: применять информационные технологии и, в частности, ППП Альт-Инвест для разработки инвестиционных проектов; сформировать бизнес-план действующего предприятия, исходя из его первичных данных и целевых установок инвестиционной стратегии; интерпретировать полученные результаты по сформированному инвестиционному проекту.

- *владеть*: формированием портфеля реальных инвестиционных проектов.

### **Вопросы для обсуждения:**

**Вопрос 1. Начало работы в программном продукте**

**Вопрос 2. Структура и назначение листов модели**

**Вопрос 3. Описание табличных форм листа "Параметры"**

**Вопрос 4. Описание табличных форм листа "Старт"**

**Вопрос 5. Описание табличных форм листа "Проект"**

**Вопрос 6. Описание табличных форм листа "Отчеты"**

**Вопрос 7. Описание табличных форм листа "Анализ"**

**Вопрос 8. Лист "Риски"**

**Вопрос 9. Лист "Бизнес-план"**

**Методические указания по изучению темы 10**

**Вопрос 1. Начало работы в программном продукте**

Модель Альт-Инвест – это файл MS Excel с поддержкой макросов, содержащий внутри всю необходимую автоматизацию.

Основные правила работы с моделью:

- все настройки модели производятся только при помощи кнопок "Изменить...", "Добавить...", "Удалить";

- данные пользователя вводятся только в ячейки с заливкой (голубой цвет в дистрибутиве) – это редактируемые ячейки. Редактируемые ячейки делятся на два типа:

- основные редактируемые ячейки (темно-голубая заливка);

- дополнительные редактируемые ячейки (светло-голубая заливка).

Основные ячейки являются приоритетными для заполнения их данными – это основной алгоритм ввода данных в программу. Дополнительные ячейки используются в случае, когда основной алгоритм ввода данных не подходит или требуется отразить специфические аспекты проекта (например, индивидуальные ставки НДС, индексы инфляции).

- не допускается удаление строк, столбцов, листов модели стандартными средствами Excel.

**Вопрос 2. Структура и назначение листов модели**

Файл модели Альт-Инвест состоит из следующих листов:



- Резюме – лист с основными показателями модели проекта. Данный лист формируется полностью автоматически и содержит основные итоговые показатели построенной модели;

- Параметры – лист для настройки периодов планирования модели, курсов, инфляции, налогов и ставок дисконтирования;

- Старт – лист для ввода существующих активов и обязательств при планировании текущей деятельности компании;

- Проект – лист, на котором осуществляется планирование доходов, затрат, инвестиций и источников финансирования по проекту или текущей деятельности компании;

- Отчеты – лист итоговых отчетных форм;

- Анализ – лист показателей эффективности и финансовых коэффициентов;

- Графики – лист графиков;

- Риски – лист с набором инструментов анализа рисков проекта;

- Бизнес-план – лист подготовки таблиц для включения в бизнес-план.

### **Вопрос 3. Описание табличных форм листа "Параметры"**

Вкладка "Параметры" – лист для настройки периодов планирования модели, курсов, инфляции, налогов и ставки дисконтирования, включает себя следующие таблицы:

- Таблица "Настройка вида таблиц". Предназначена для настройки внешнего вида модели, ее защиты от изменений и удаления при необходимости формул и макросов;

- Таблица "Дата начала и длительность". Предназначена для установки даты начала проекта, шага планирования (месяц, квартал или год), количества периодов планирования, длительности инвестиционной стадии проекта;

- Таблица "Валюты, курсы, инфляция". Предназначена для фиксации выбора учета или не учета инфляции в расчетах, валюты модели и валюты

отчетов модели. После выбора пользователем учета инфляции и валют модели необходимо заполнить прогнозы темпов инфляции и курсов валют;

- Таблица "Параметры налогов". Предназначена для фиксации налогов, уплачиваемых проектом, выбора способа возврата переплаченного НДС, а также установки налоговых ставок и периодичности уплаты каждого налога;

- Таблица "Ставки дисконтирования". Предназначена для расчета средневзвешенной стоимости капитала. В таблице необходимо задать ставку дисконтирования для собственного и заемного капитала. Доля собственного и заемного капитала автоматически будет рассчитана на основании сформированной структуры финансирования проекта и также может быть при необходимости скорректирована вручную. В дальнейшем величина полученной средневзвешенной стоимости капитала используется для расчета показателей эффективности проекта. При необходимости пользователь может ввести собственное значение ставки дисконтирования проекта, в том числе по периодам планирования.

#### **Вопрос 4. Описание табличных форм листа "Старт"**

Вкладка "Старт" – лист для ввода существующих активов и обязательств при планировании текущей деятельности компании, включает себя следующие таблицы:

- Таблица "Стартовый баланс". Отражает стоимость активов и обязательств, имеющих у модели на момент начала планирования;

- Таблица "Существующие основные средства". Отражает стоимость незавершенных и завершенных капитальных вложений. Для незавершенных капитальных вложений необходимо ввести график их постановки на баланс, а для стоящих на балансе активов – задать средние сроки их амортизации;

- Таблица "Существующие финансовые вложения". В данную таблицу автоматически из таблицы "Стартовый баланс" переносится стоимость долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. Пользователь может

отразить снижение финансовых вложений по строке "возврат финансовых вложений";

- Таблица "Существующие кредиты". В данную таблицу автоматически переносятся суммы долгосрочных и краткосрочных кредитов, имеющих на начало планирования и введенных пользователем в таблицу "Стартовый баланс". Пользователь может детализировать суммы кредитов по их видам и моделировать уплату процентов по ним и погашение имеющейся задолженности.

### **Вопрос 5. Описание табличных форм листа "Проект"**

Вкладка "Проект" – лист, на котором осуществляется планирование доходов, затрат, инвестиций и источников финансирования по проекту или текущей деятельности компании, включает в себя в т.ч. следующие таблицы:

- Таблица "Продажи". Предназначена для формирования выручки проекта. В таблицу можно добавлять статьи доходов (виды продуктов, работ, услуг) в любой необходимой детализации. Планировать доходы можно двумя способами:

- сразу в денежном выражении;
- с детализацией по объему продаж и цене реализации.

В таблице "Продажи" помимо выручки планируются такие элементы оборотного капитала, как дебиторская задолженность покупателей и авансы, полученные от покупателей (автоматически переносятся из данных таблицы "Оборотный капитал", которая расположена на листе "Проект" ниже).

- Таблица "Сырье и материальные затраты". Предназначена для формирования затрат на сырье и материалы, необходимых для получения доходов, указанных в таблице "Продажи". В таблицу можно добавлять любые затраты, для которых есть норма расхода на единицу продукта (например, технологическая электроэнергия). Планирование затрат на сырье и материалы может производиться по следующим вариантам:

- ввод натуральных объемов расхода сырья и материалов за период планирования и цен на них;

- ввод затрат в денежном выражении за период планирования;
- ввод затрат в натуральном выражении на единицу продукта и цен (при привязке затрат к статьям доходов таблицы "Продажи");
- ввод затрат в денежном выражении на единицу продукта (при привязке затрат к статьям доходов таблицы "Продажи").

В данной таблице также формируются такие элементы оборотного капитала проекта, как запасы сырья и материалов, незавершенное производство, запасы готовой продукции, кредиторская задолженность поставщикам, авансы, уплаченные поставщикам. Наиболее распространенным способом планирования оборотного капитала является расчет по формулам через периоды оборота. Для этого пользователю необходимо ввести периоды оборота в таблице "Оборотный капитал", которая расположена на листе "Проект" ниже.

- Таблица "Персонал". Предназначена для формирования величины затрат на оплату труда. Итоговая величина затрат на оплату труда рассчитывается как произведение численности каждого периода на средний месячный оклад, приведенный к длительности шага планирования. На рассчитанную итоговую величину каждой статьи затрат начисляются взносы в социальные фонды по ставке, заданной на листе "Параметры" в таблице "Параметры налогов".

- Таблица "Операционные расходы". Предназначена для планирования затрат (производственных, управленческих и коммерческих), не относящихся к сырью и материалам и к оплате труда персонала. Как правило, это условно-постоянные расходы, не зависящие от объемов производства. Планировать расходы можно двумя способами:

- сразу в денежном выражении;
- с детализацией по объему и цене.

В таблице формируются также такие элементы оборотного капитала, как запасы готовой продукции, запасы незавершенного производства, кредиторская задолженность поставщикам, авансы, уплаченные поставщикам. Наиболее распространенным способом планирования оборотного капитала является расчет по формулам через периоды оборота. Для этого пользователю

необходимо ввести периоды оборота в таблице "Оборотный капитал", которая расположена на листе "Проект" ниже.

- Таблица "Оборотный капитал". Предназначена для планирования элементов оборотного капитала. В ней пользователю необходимо ввести периоды оборота для каждого элемента оборотного капитала. Введенные здесь периоды оборота автоматически переносятся в таблицы "Продажи", "Сырье и материальные затраты", "Персонал" и "Операционные расходы" и используются для формирования элементов оборотного капитала. При необходимости отражения разных периодов оборота для отдельных статей доходов и затрат индивидуальные периоды оборота вводятся непосредственно в таблицах этих доходов и затрат. Также планирование оборотного капитала возможно не через периоды оборота, а вводом значений по периодам планирования в таблицах доходов и затрат. При любом варианте планирования оборотного капитала все его элементы сводятся в данную таблицу.

- Таблица "Инвестиции в основные средства". Предназначена для планирования инвестиций в долгосрочные активы проекта (земельные участки, здания и сооружения, оборудование, прочие подготовительные расходы, НМА). Для всех вводимых статей затрат пользователю необходимо задать график оплаты без учета НДС, график ввода в эксплуатацию без учета НДС, срок амортизации. При необходимости в данной таблице для каждой статьи затрат можно указать:

- сумму затрат, уже понесенных в рамках данного проекта на момент составления модели;
- величину амортизационной премии для расчета сумм амортизации в целях налогового учета;
- индивидуальную ставку НДС для данной статьи затрат;
- выручку от последующей продажи данного актива;
- флаг принадлежности данной статьи затрат к импорту;
- номер периода пересечения границы;
- ставку импортной таможенной пошлины.

- Таблица "Собственный капитал". Отражается вложение в проект средств, которые по экономическому смыслу являются собственным капиталом (бесплатны и не имеют установленного срока возврата), а также планируется выплата дивидендов собственникам.

- Таблица "Полученные кредиты и займы". Планируется схема финансирования проекта за счет заемных средств. Кроме ручного моделирования графика кредитования пользователь также может воспользоваться функцией автоматического подбора кредита.

### **Вопрос 6. Описание табличных форм листа "Отчеты"**

Вкладка "Отчеты" – лист итоговых отчетных форм, который формируется полностью автоматически и включает в себя в т.ч. следующие таблицы:

- Таблица "Отчет о прибылях и убытках";

- Таблица "Отчет о движении денежных средств (прямой)"

- Таблица "Баланс";

- Таблица "Отчет – Доходы (без НДС)". В ней отражается выручка от продажи в разрезе всех статей доходов, добавленных в таблице "Продажи" листа Проект;

- Таблица "Отчет – Затраты на материалы по продуктам (без НДС)". В ней отражается общая величина материальных затрат на каждый продукт. Для этого затраты должны быть привязаны к продуктам, на которые они тратятся, в таблице "Сырье и материальные затраты" листа "Проект";

- Таблица "Отчет – Затраты (без НДС)". В ней отражаются затраты за период планирования в разрезе всех статей, добавленных в таблицы "Сырье и материальные затраты", "Персонал", "Операционные расходы", а также суммы амортизации;

- Таблица "Отчет – Инвестиции (с НДС)". В ней отражаются все затраты из таблицы "Инвестиции" листа Проект в разрезе видов и статей затрат;

- Таблица "Отчет – Финансирование". В таблице показываются суммы средств, вложенных собственниками, а также графики привлечения и погашения кредитов.

## **Вопрос 7. Описание табличных форм листа "Анализ"**

Вкладка "Анализ" – лист показателей эффективности и финансовых коэффициентов, который формируется полностью автоматически и включает в себя в т. ч. следующие таблицы:

- Таблица "Эффективность для проекта (FCFF)". В данной таблице рассчитываются показатели эффективности для проекта в целом, то есть с точки зрения всех участников проекта. По полученному итоговому денежному потоку рассчитываются показатели эффективности;

- Таблица "Эффективность для акционеров (FCFE)". В данной таблице рассчитываются показатели эффективности участия в проекте собственников (акционеров). Денежный поток для расчетов эффективности очищается от влияния финансовых потоков по собственному капиталу. По полученному итоговому денежному потоку рассчитываются показатели эффективности. Они отражают эффективность участия в проекте его собственников;

- Таблица "Показатели долга". В данной таблице рассчитываются показатели, связанные со структурой финансирования и обслуживанием кредитных средств;

- Таблица "Эффективность для банка (CFADS)". В данной таблице рассчитываются показатели эффективности участия в проекте для банка. денежный поток для расчетов эффективности очищается от влияния заемного финансирования. По полученному итоговому денежному потоку рассчитываются показатели эффективности. Они отражают эффективность участия в проекте банка;

- Таблица "Оценка стоимости бизнеса". В данной таблице рассчитывается стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков, с учетом терминальной стоимости;

- Таблица "Рентабельность и оборачиваемость". В данной таблице рассчитываются в т. ч. следующие показатели: точка безубыточности и "запас прочности", рентабельность собственного и инвестированного капитала,

рентабельность активов и внеоборотных активов, коэффициент текущей ликвидности, оборачиваемость активов и внеоборотных активов;

- Таблица "Бюджетная эффективность". В данной таблице рассчитывается величина чистого дисконтированного дохода для бюджета в разрезе уровней.

### **Вопрос 8. Лист "Риски"**

Вкладка "Риски" – лист с набором инструментов анализа рисков проекта. На данном листе можно проводить анализ рисков проекта следующими инструментами:

- анализ чувствительности. Позволяет проследить изменение итогового показателя проекта при изменении выбранного параметра исходных данных. В качестве изменяемого и итогового параметров могут выступать любые показатели модели. Пользователь может выбрать из стандартного списка или добавить свой параметр. Программа произведет необходимые расчеты и покажет результаты анализа чувствительности;

- сценарии. Программа может произвести расчет неограниченного количества сценариев, для этого пользователю следует указать набор и меняемых параметров (исходных данных), по которым будут формироваться сценарии, и добавить набор итоговых показателей, которые будут показаны как результат сценарного анализа.

### **Вопрос 9. Лист "Бизнес-план"**

Вкладка "Бизнес-план" – лист подготовки таблиц для включения в бизнес-план. Данный лист предназначен для следующих сервисных функций:

- выбор таблиц и графиков для их включения в бизнес-план;
- подготовка таблиц к простому переносу в бизнес-план без дополнительного форматирования;
- укрупнение периодов планирования;
- печать сформированных таблиц;
- экспорт сформированных таблиц в отдельный файл Excel.



## **2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям**

Целью проведения практических (семинарских) занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях и при самостоятельном изучении дисциплины "Инвестиционная стратегия", для выработки профессиональных умений и навыков, сформулированных в рабочей программе дисциплины.

Практическими (семинарскими) занятиями предусматривается сочетание индивидуальных и групповых форм работы, выполнение практических заданий с использованием ситуационных задач и др.

### **Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Место инвестиций в досовременной и современной экономике

*Задания к практическому занятию:*

- изучить литературные и информационные источники с целью определения содержания особенностей финансово-экономической модели в досовременной и современной экономике;

- осуществить сбор статистических данных, характеризующих финансово-экономические показатели в динамике (производство товаров и услуг, годовой доход на душу населения) в разные временные периоды, в разных частях света и в конкретных странах.

Данные представить в форме эссе.

**Вопрос 2.** Термин и определение "инвестиций"

*Вопросы:*

1. Что такое инвестиции и в чем заключается их экономическая сущность?
2. Как соотносятся понятия "инвестиции" и "капитал"?
3. Как соотносятся понятия "инвестиции" и "сбережения"?
4. Какую оценку дает Дж. М. Кейнс при определении сущности инвестиций?
5. В чем заключается российская методология определения сущности инвестиций?
6. Как соотносятся понятия "инвестиции" и "капитальные вложения"?

### **Вопрос 3. Признаки инвестиций и их классификация**

*Вопросы:*

1. Назовите признаки инвестиций. Дайте краткую характеристику каждому.
2. Назовите основные классификационные признаки инвестиций.
3. Перечислите формы реального инвестирования.
4. Перечислите формы финансового инвестирования.
5. Приведите примеры взаимосвязи финансовых и реальных инвестиций.
6. Охарактеризуйте прямые и непрямые инвестиции. Приведите конкретные примеры.

## **Тема 2. Иностраннные инвестиции**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами

*Задания к практическому занятию:*

- подготовить, используя справочную литературу, рефераты на темы: "Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в США", "Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в КНДР", "Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в ЕС".

*Вопросы:*

1. Дайте определение иностранных инвестиций с финансовой и правовой точки зрения.
2. Перечислите виды инвестиционных режимов.
3. В чем заключаются отличия режима наибольшего благоприятствования от режима недискриминации?
4. В чем заключается роль иностранных инвестиций в развивающейся экономике?
5. Какими могут быть финансовые методы привлечения иностранного капитала?
6. Какой правовой режим ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами наиболее подходит для целей развития России? Объясните свою позицию.

**Вопрос 2.** Портфельные и прямые иностранные инвестиции

*Вопросы:*

1. По каким признакам классифицируют иностранные инвестиции?
2. Дайте определения прямым и портфельным инвестициям.
3. Перечислите способы осуществления прямых иностранных инвестиций.
4. Как описывает российское законодательство прямые иностранные инвестиции?
5. Какова роль прямых иностранных инвестиций для принимающих стран?
6. Что такое многонациональные предприятия и какова их роль в инвестиционной деятельности?

**Вопрос 3.** Регулирование иностранных инвестиций

*Задания к практическому занятию:*

- осуществить сбор статистических данных, характеризующих объем иностранных инвестиций в РФ и их структуру, определить основные тенденции и объяснить их возникновение.

Данные представить в форме эссе.

*Вопросы:*

1. Укажите преимущества и недостатки иностранных инвестиций.
2. Что представляет собой "эффект пространственного распространения иностранных инвестиций"?
3. Что входит в понятие "международная инвестиционная позиция"?
4. Охарактеризуйте основные положения ТРИМС
5. Как можно описать процедуру вывоза прямых иностранных инвестиций из страны?
6. Рассмотрите процесс контроля за деятельностью иностранных компаний в России.
7. Какие ограничения и запреты установлены для иностранных инвесторов в РФ?

### **Тема 3. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Международные договоры в области инвестиционной деятельности с участием Российской Федерации

*Вопросы:*

1. Приведите примеры и охарактеризуйте международные договора в области инвестиционных отношений.
2. Охарактеризуйте основные положения раздела VII "Инвестиции" Договора о Евразийском экономическом союзе.
3. Приведите примеры и особенности двусторонних соглашений о защите капиталовложений.
4. Какие виды гарантий содержат соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений?

**Вопрос 2. Нормы Федерального закона**

"Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ

*Вопросы:*

1. Что такое инвестиционная политика государства, ее цели и задачи?
2. Что является объектом и субъектом инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений?
3. Какие права и обязанности закрепляются за каждым субъектом инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений?
4. Каковы основные меры государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений?
5. Какие государственные гарантии прав предусмотрены субъектам инвестиционной деятельности?
6. Что такое приоритетный инвестиционный проект? Какими характеристиками он обладает?
7. Что такое "дедушкина оговорка"? Для чего она применяется?
8. Какие меры защиты капитальных вложений предусмотрены законом?

**Вопрос 3. Нормы Федерального закона "Об Особой экономической зоне в Калининградской области"** от 10.01.2006 г. № 16-ФЗ

*Задания к практическому занятию:*

- подготовить, используя справочную литературу, рефераты на тему: "Генезис подходов к формированию Особой экономической зоны в Калининградской области", "Сравнение льгот и преференций Особой экономической зоны в Калининградской области и иных ОЭЗ на территории России";
- осуществить сбор статистических и аналитических данных, характеризующих реализацию инвестиционных проектов резидентами Особой экономической зоны в Калининградской области, отразив сферы реализации

проектов, объем капиталовложений, результаты реализации для компаний и региона. Данные представить в форме эссе.

*Вопросы:*

1. В чем особенности региональной инвестиционной политики?
2. Требования, предъявляемые к резидентам Особой экономической зоны в Калининградской области?
3. Налоговые льготы и иные преференции, действующие для резидентов Особой экономической зоны в Калининградской области?
4. Какие направления совершенствования инвестиционного законодательства в Калининградской области могут быть предложены Вами?

#### **Тема 4. Инвестиционный климат территории**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Факторы, определяющие инвестиционный климат территории

*Задания к практическому занятию:*

- провести, используя справочную литературу, сравнительный анализ особенностей российской, американской и японской методик оценки инвестиционного климата. Данные представить в форме эссе.

*Вопросы:*

1. Дайте определение инвестиционного климата.
2. Перечислите факторы, определяющие инвестиционный климат в России.
3. Что такое инвестиционный потенциал страны?
4. Перечислите и охарактеризуйте факторы, определяющие инвестиционный потенциал страны?
5. Как и почему меняется место России в рейтинге стран мира по уровню инвестиционной привлекательности?

**Вопрос 2.** Оценка инвестиционной привлекательности региона

*Задания к практическому занятию:*

- подготовить, используя справочную литературу, реферат на тему: "Сравнительный анализ регионов России по уровню инвестиционной привлекательности".

*Вопросы:*

1. В чем особенности региональной инвестиционной политики?
2. Изложите суть методики оценки инвестиционной привлекательности регионов рейтингового агентства "Эксперт РА".
3. Охарактеризуйте частные потенциалы инвестиционного потенциала региона.
4. Охарактеризуйте частные риски инвестиционного риска региона.
5. Охарактеризуйте положение Калининградской области в рейтинге инвестиционной привлекательности регионов за последние годы.

**Тема 5. Основы планирования реализации инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия – семинар.**

**Вопрос 1.** Определение инвестиционного проекта, их классификация

*Задания к практическому занятию:*

- подготовить, используя справочную литературу, конкретные примеры глобальных, народнохозяйственных, крупномасштабных и локальных инвестиционных проектов. Данные представить в форме эссе.

*Вопросы:*

1. Приведите примеры трактовок понятия "инвестиционный проект"
2. Приведите классификацию инвестиционных проектов по основным признакам
3. Приведите примеры независимых, альтернативных и дополняющих инвестиционных проектов
4. Приведите примеры малых, средних, крупных и мегапроектов
5. Приведите примеры инвестиционных проектов различающихся по цели их реализации

## **Вопрос 2.** Жизненный цикл инвестиционного проекта

1. Охарактеризуйте особенности предынвестиционной фазы
2. Охарактеризуйте особенности инвестиционной фазы
3. Охарактеризуйте особенности эксплуатационной фазы
4. Охарактеризуйте особенности ликвидационной фазы

**Вопрос 3.** Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта

*Вопросы:*

1. Как можно определить результат инвестиционного проекта?
2. Что понимается под эффективностью инвестиционного проекта?
3. Назовите основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
4. В чем отличие нового и традиционного подхода к оценке эффективности инвестиционного проекта?

## **Тема 6. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Принципы проведения оценки эффективности инвестиционных проектов в соответствии с действующими методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов в России

*Вопросы:*

1. Назовите критерии оценки инвестиционных проектов.
2. Какие методики оценки эффективности инвестиционных проектов используются в мире и России?
3. Что понимается под эффективностью проекта в целом? Назовите ее составляющие?
4. Что понимается под эффективностью участия в проекте? Назовите ее составляющие?
5. Изложите последовательность оценки эффективности глобальных проектов, претендующих на государственную поддержку.



6. Изложите последовательность оценки эффективности локальных проектов, не предусматривающих государственной поддержки.

7. В чем отличие коммерческой, общественной и бюджетной эффективности инвестиционного проекта?

**Вопрос 2.** Денежные потоки инвестиционного проекта

*Вопросы:*

1. Что собой представляют "поток реальных денег", "сальдо реальных денег", "накопленное сальдо" и как они определяются?
2. Охарактеризуйте притоки и оттоки по операционной деятельности.
3. Охарактеризуйте притоки и оттоки по инвестиционной деятельности.
4. Охарактеризуйте притоки и оттоки по финансовой деятельности.
5. Чем отличается номинальный денежный поток от реального?
6. Как наилучшим образом учесть влияние инфляции при формировании бюджета капиталовложений?

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. Постройте сальдо трех потоков на шесть лет в соответствии с представленными данными.

Инвестиционный проект предполагает приобретение здания и производственного оборудования. Стоимость здания составляет – 11 000 тыс. руб., производственного оборудования – 5 200 руб. Способ начисления амортизации – линейный. Срок полезного использования здания – 20 лет, оборудования – 7 лет.

Маркетинговые исследования показали, что фирма сможет реализовать свою продукцию по цене 12 тыс. рублей за 1 единицу.

Плановый выпуск продукции в натуральном выражении:

- 1-й год – 2 000 ед.;
- 2-й год – 2 500 ед.;
- 3-й год – 2 700 ед.;
- 4-й год – 3 000 ед.;
- 5-й год – 3 000 ед.

Затраты на производство одной единицы продукции составят 9,7 тыс. руб.,  
из них:

- на материалы и комплектующие – 8,6 тыс. руб.;
- заработная плата и отчисления – 0,8 тыс. руб.;
- общезаводские и накладные расходы – 0,3 тыс. руб.

Финансирование реализации инвестиционного проекта предполагается осуществлять за счет кредита в размере 18 000 тыс. руб. под 10 % годовых, возврат кредита предполагается со 2-го года равными частями тела кредита. Отсрочка по выплате процентов не предусмотрена. Срок кредита – 5 лет.

## **Тема 7. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Бюджетный подход при оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта

*Вопросы:*

1. В чем заключается суть "бюджетного подхода" при оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта?
2. За счет чего могут возникнуть "кассовые разрывы" при построении сальдо трех потоков?
3. Что означает финансовая нереализуемость инвестиционного проекта и как следует поступить, если она возникла при построении сальдо трех потоков?

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. (Продолжение задачи из Темы 6) Оцените финансовую реализуемость инвестиционного проекта. Предложите возможные шаги решения вопроса его финансовой реализуемости с учетом моделирования денежных потоков по операционной и финансовой деятельности.

2. В таблицах представлены денежные потоки от реализации двух инвестиционных проектов.

### Инвестиционный проект № 1

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Операционная деятельность					
Приток денежных средств		203	240	290	290
Отток денежных средств		180	210	220	230
Инвестиционная деятельность					
Приток денежных средств	30				
Отток денежных средств	80				
Финансовая деятельность					
Приток денежных средств	50				
Отток денежных средств		15	25	30	

### Инвестиционный проект № 2

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Операционная деятельность					
Приток денежных средств		406	480	580	580
Отток денежных средств		360	420	460	460
Инвестиционная деятельность					
Приток денежных средств	1				
Отток денежных средств	80				
Финансовая деятельность					
Приток денежных средств	70				
Отток денежных средств		30	80	80	

Какой из приведенных проектов является финансово реализуемым?

Укажите, какие могут быть приняты меры, для реализации обоих проектов?

**Вопрос 2.** Базовые формы оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта

*Вопросы:*

1. Какие формы финансовой отчетности используются для оценки финансовой состоятельности инвестиционного проекта?

2. В чем заключается назначение формы "отчет о прибылях и убытках"?

3. В чем заключается назначение формы "отчет о движении денежных средств"?

4. В чем заключается назначение формы "балансовый отчет"?

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. Компания ABC существовала два года. За это время она сделала следующие операции:

Год 1

1. Владельцы вложили в компанию 240 000 руб. наличными.

2. В начале года владельцы арендовали склад на два года, заплатив деньги вперед за весь срок – всего 120 000 руб.

3. Купили товаров на сумму 100 000 руб. Продавец дал товары в кредит.

4. Продали половину товаров за 240 000 руб., получив 200 000 руб. наличными и выдав товаров в кредит на 40 000 руб.

5. Выплатили заработную плату персоналу в размере 60 000 руб., еще 40 000 руб. должны выплатить, но не заплатили.

Год 2.

1. Оплатили остаток долга за товары, купленные в первом году.

2. Выплатили всю начисленную, но не выплаченную зарплату.

3. Продали остатки купленных ранее товаров за 300 000 руб. наличными.

4. Получили все деньги за товары, проданные в кредит в первом году.

5. Начислили и выплатили персоналу зарплату в размере 120 000 руб.

6. Все оставшиеся деньги вернули владельцам и закрыли компанию.

Отразите данные об этих операциях в отчете о прибылях и убытках, в отчете о движении денежных средств и в балансе.

**Вопрос 3.** Коэффициенты финансовой устойчивости инвестиционного проекта

*Вопросы:*

1. Какие показатели применяются для анализа финансовой устойчивости инвестиционного проекта?

2. Что показывают и как рассчитываются коэффициенты рентабельности?

3. Что показывают и как рассчитываются коэффициенты оценки использования инвестиций?

4. Что показывают и как рассчитываются оценки финансового состояния?

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. (Продолжение задачи из Темы 6) Рассчитайте показатели рентабельности (рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность продаж, рентабельность по чистой прибыли), оценки использования инвестиций (оборачиваемость активов, оборачиваемость

постоянного капитала, оборачиваемость собственного капитала) и оценки финансового состояния (коэффициент текущей ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент общей платежеспособности, коэффициент автономности).

## **Тема 8. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта**

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

*Вопросы:*

1. Чем простой метод оценки эффективности инвестиций отличается от дисконтированного? В чем его преимущества и недостатки?

2. Что показывает и как рассчитывается показатель окупаемости инвестиций?

3. Что показывает и как рассчитывается показатель нормы рентабельности инвестиций?

4. Что показывает и как рассчитывается простой срок окупаемости инвестиционного проекта.

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. (Продолжение задачи из Темы 6) Рассчитайте простые показатели эффективности инвестиционного проекта (показатель окупаемости инвестиций, норму рентабельности инвестиций, простой срок окупаемости).

2. Инвестору предложены два варианта строительства завода, данные о которых содержатся в таблице.

<b>Показатель</b>	<b>Проект 1</b>	<b>Проект 2</b>
Сметная стоимость строительства, тыс. руб.	516	510
Выручка, тыс. руб.	2 280	2 300
Прочие расходы на производство годового объема продукции, тыс. руб.	1 980	2 070
Налоги, тыс. руб.	20	20
Амортизационные отчисления, тыс. руб.	60	50

Инвестор предъявил определенные требования к проекту. Он хотел, чтобы простой срок окупаемости был бы в пределах двух лет, а показатель окупаемости инвестиций по проекту составлял бы не менее 30%.

Какой из вариантов лучше подходит под требования инвестора?

3. Имеются следующие данные.

Показатель	"0" год	1 год	2 год	3 год	4 год
Объем инвестиций, тыс. руб.	7 000				
Выручка, тыс. руб.		5000	6000	8000	10000
Амортизация, тыс. руб.		700	700	700	700
Текущие расходы, налоги и др., тыс. руб.		1000	1100	1500	1800

Определите простые показатели эффективности инвестиционного проекта.

**Вопрос 2.** Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. Дисконтирование

*Вопросы:*

1. Чем дисконтированный метод оценки эффективности инвестиций отличается от простого? В чем его преимущества и недостатки?

2. Какие факторы влияют на изменение стоимости денег во времени?

3. Какие подходы чаще всего используются для расчета ставки дисконтирования? В чем их отличия?

4. Что показывает и как рассчитывается средневзвешенная ставка капитала?

5. Чем отличается ставка дисконтирования от коэффициента дисконтирования?

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. Рассчитайте текущий эквивалент чистого денежного потока при ставке дисконтирования, равной 20 %.

Показатель	"0" год	1 год	2 год	3 год	4 год
Чистый денежный поток, тыс. руб.	100	335	1 099	1 548	2 164

2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по следующим данным:

Источники финансирования	Сумма, тыс. руб.	Доля, %	Годовая ставка, %
Заемные средства	6 000	35,3	8,5
Нераспределенная прибыль	2 000	11,8	5,2
Обыкновенные акции	7 000	41,2	16,5
Привилегированные акции	2 000	11,7	12,4

**Вопрос 3.** Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта

*Вопросы:*

1. Что показывает и как рассчитывается чистый дисконтированный доход?
2. Что показывает и как рассчитывается рентабельность инвестиций?
3. Что показывает и как рассчитывается дисконтированный срок окупаемости?
4. Что показывает и как рассчитывается внутренняя норма доходности?
5. Какая взаимосвязь существует между значениями дисконтированных показателей эффективности инвестиционного проекта?

*Расчетно-аналитические задачи:*

1. (Продолжение задачи из Темы 6) Рассчитайте дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, рентабельность инвестиций, дисконтированный срок окупаемости, внутренняя норма доходности).

2. Рассчитайте чистый дисконтированный доход инвестиционных проектов и выберите наиболее приемлемый вариант.

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Объем инвестиции, тыс. руб.	200	180
Период расчета, лет	5	5
Ежегодный поток от операционной деятельности, тыс. руб.	70	65
Ставка дисконтирования, %	10	10

3. Определить, какой инвестиционный проект следует выбрать по критерию чистого дисконтированного дохода, коэффициент дисконтирования – 18 %.

№ п/п	Инвестиционные затраты	Поток от операционной деятельности		
		1 год	2 год	3 год
1	3 000	1 000	1 000	1 000
2	3 000	2 000	1 000	0
3	2 000	2 00	1 500	4 000

4. Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций следующих инвестиционных проектов и выберите наиболее приемлемый вариант.

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Объем инвестиции, тыс. руб.	200	180
Период расчета, лет	5	5
Ежегодный поток от операционной деятельности, тыс. руб.	70	65
Ставка дисконтирования, %	10	15

5. Рассчитайте дисконтированный срок окупаемости проекта при условии, что ставка дисконтирования равна 10 %.

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Размер инвестиций, тыс. руб.	10 000				
Выручка от реализации, тыс. руб.		6 000	7 000	8 000	9 000
Текущие расходы, налоги и т.д., тыс. руб.		1 000	1 100	1 300	1 500

## Тема 9. Анализ и оценка проектных рисков

**Форма проведения занятия** – семинар.

**Вопрос 1.** Категории "неопределенность" и "риск"

*Вопросы:*

1. Что понимается под инвестиционным риском?
2. По каким критериям можно классифицировать риски?
3. Какие факторы воздействуют на повышение степени инвестиционного риска?
4. Перечислите виды неопределенности и методы ее учета.
5. Сформулируйте способы отношения инвестора к риску.

**Вопрос 2.** Методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности



*Вопросы:*

1. Какие используются методы измерения инвестиционного риска?
2. Выделите недостатки качественной оценки риска.
3. Назовите методы количественной оценки риска.
4. Перечислите методы управления инвестиционными рисками.
5. Обоснуйте подходы к минимизации степени риска.
6. Что такое диверсификация рисков?
7. Раскройте хеджирование как способ передачи риска.
8. Перечислите способы хеджирования.
9. Какова роль страхования в процессе управления рисками?

**Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест**

**Форма проведения занятия – семинар.**

*Расчетно-аналитические задания:*

1. Проведите оценку эффективности следующего инвестиционного проекта.

1.1. Отрадите в программе следующие данные:

Наименование инвестиционного проекта – "Организация производства питания для животных".

Для реализации проекта предполагается регистрация нового юридического лица.

Дата начала проекта – 1 января 2022 г.

Горизонт планирования – 10 лет.

Шаг планирования – квартал.

Учитывать инфляцию при планировании цен.

Предполагаемый темп годового роста цен установить отдельно для промышленности в целом; отрасли в которой реализуется инвестиционный проект; отрасли, являющейся основным поставщиком сырья для продукции проекта; реальной заработной платы в соответствии с действующим Прогнозом

социально-экономического развития Российской Федерации (базовый сценарий).

Основная валюта расчета и валюта отчетности – тыс. руб.

Вторая валюта – долл. США. Курс валюты и темпы роста курса валюты установить в соответствии с действующим Прогнозом социально-экономического развития Российской Федерации (базовый сценарий).

Система налогообложения – общая. Налоговые ставки и период уплаты налога установить в соответствии с действующим законодательством.

Способ зачета переплаченного НДС – возврат из бюджета.

Ставка дисконтирования рассчитывается методом WACC.

#### Производственная программа:

Реализация инвестиционного проекта состоит из двух этапов. На первом этапе реализации проекта планируется осуществлять выпуск кормов для животных в металлических банках весом 750 г и 325 г. Начало производства – 3 квартал 2022 г. Максимальный объем выпуска продукции – 600 000 банок каждого вида в квартал. График загрузки мощностей: в 2022 г. – 50 %; в 2023 г. – 75 %; в 2024 г. – 80 %; с 1 кв. 2025 г. – 100 %.

На втором этапе реализации планируется увеличить объем производства за счет выпуска кормов в пауч-пакетах весом 325 г. Начало производства – 3 квартал 2023 г. Максимальный объем выпуска продукции данного вида продукции – 720 000 банок в квартал. График загрузки мощностей: в 2023 г. – 50 %; в 2024 г. – 75 %; с 1 кв. 2025 г. – 100 %.

Предполагаемая цена реализации продукции:

- корм в банке 750 г – 56 руб. без учета НДС;
- корм в банке 325 г – 32 руб. без учета НДС;
- корм в пауч-пакете 325 г – 34 руб. без учета НДС.

#### Сырье и материалы:

В соответствии с производственным планом сырьевая себестоимость банки продукции состоит из следующих статей:

- мясные или рыбные ингредиенты. Стоимость – 15,71 руб. и 7,8 руб. для банок разной фасовки. Сырье импортное.

- специи. Стоимость – 6 руб. и 3 руб. для банок разной фасовки. 50 % специй отечественные, 50 % – импортные.

- банка металлическая. Стоимость – 17,65 руб. и 13 руб. в зависимости от объема без учета НДС. Банка поставляется из РФ.

Мясные/рыбные ингредиенты и специи для корма, упакованного в пауч-пакеты, соответствуют по объему и цене ингредиента и специй корма, упакованного в банку весом 325 г. Стоимость пауч-пакета составляет 15 руб. (поставка импортная).

#### Операционные расходы:

Сырьевые затраты дополнены расходами:

- на аренду производственных и административных помещений. Стоимость аренды – 3 млн. руб. в квартал. Арендные платежи учитывают коммунальные расходы. Арендодатель применяет УСН.

- транспортными расходами, которые составляют 1,7 руб. за транспортировку 1 банки/пауч-пакета. Транспортная компания применяет УСН. Планируется 100 % вывоз продукции на основную территорию РФ.

#### Трудовые ресурсы:

- основной производственный персонал – 12 чел. со средним месячным окладом 18 тыс. руб. Наем 8 человек – 3 кв. 2022 г., 4 человека – 4 кв. 2023 г.

- вспомогательный производственный персонал - 3 чел. со средним месячным окладом 18 тыс. руб. Наем 2 человека – 3 кв. 2022 г., 1 человек – 4 кв. 2023 г.

- административный персонал – 5 чел. со средним месячным окладом 30 тыс. руб. Все приняты 1 апреля 2022 г.

#### Формирование оборотного капитала:

Расчеты с покупателями и поставщиками осуществляются следующим образом:

- рассрочка выплаты за ГП продукцию – 15 дн.;

- авансы поставщикам – 5 дн.

Производственный цикл характеризуется следующими показателями:

- запасы сырья и материалов – 10 дн;

- производственный цикл – 0 дн.;

- запасы ГП на складе – 1 дн.

Инвестиционная программа:

Предприятием будет приобретено следующее производственное оборудование:

- линия по производству корма для животных. Общая стоимость – 25 млн. руб., в т. ч. НДС. Вводится в эксплуатацию во 2 кв. 2022 г. Срок амортизации – 5 лет. Оплата осуществляется равными частями во 2 и 3 кв. 2022 г., 2 и 3 кв. 2023 г., 2 кв. 2024 г.

- набивочная машина. Общая стоимость – 13 млн. руб. Оборудование импортное. Вводится в эксплуатацию во 2 кв. 2022 г. Срок амортизации – 5 лет. Оплата осуществляется полностью во втором квартале 2022 г.

- машина по упаковке в пауч-пакеты. Общая стоимость – 16 млн. руб. Оборудование импортное. Вводится в эксплуатацию во 2 кв. 2023 г. Срок амортизации – 5 лет. Оплата осуществляется полностью во втором квартале 2023 г.

Предприятием также планируется аренда производственного цеха, склада и сопутствующих технических и административных помещений.

Финансирование проекта:

Займы предоставляются "дружественными" компаниями под 15 % годовых. График предоставления и погашения займов – гибкий.

1.2. Сформируйте расчетно-аналитические таблицы:

- Дата начала и длительность;
- Валюты, курсы, инфляция;
- Параметры налогов;
- Стартовый баланс;
- Существующие основные средства;

- Существующие финансовые вложения;
- Существующие кредиты;
- Продажи;
- Сырье и материальные затраты;
- Персонал;
- Операционные расходы;
- оборотный капитал;
- Инвестиции;
- Финансовая аренда (лизинг);
- Собственный капитал;
- Полученные кредиты и займы;
- Отчет о прибылях и убытках;
- Отчет о движении денежных средств;
- Баланс;
- Эффективность для проекта;
- Показатели долга;
- Рентабельность и оборачиваемость;
- Бюджетная эффективность;
- Анализ чувствительности (должен быть проведен минимум по трем изменяемым параметрам).

Представленные таблицы должны быть сформированы в первые три года реализации проекта с учетом шага планирования, далее интервалы данных должны быть сжаты до годовых значений.

### 1.3. Сделайте выводы по каждому итоговому расчету:

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений выручки, валовой выручки, EBITDA, прибыли до налогообложения, чистой прибыли. Если значения данных показателей в прогнозных периодах сильно варьируются – отметить причины их изменения;

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений суммарного денежного потока и денежных средств на начало и конец каждого периода.

Отметить периоды с отрицательным значением потока и отразить причины их появления;

- Вывод о корректности/некорректности сформированного баланса (сходимость баланса и наличие положительных значений показателя "денежные средства" на всем горизонте планирования). Провести вертикальный анализ баланса при выходе предприятия на плановые показатели, охарактеризовать его структуру;

- Вывод о приемлемости/неприемлемости значений показателей ROI, ARR, NPV, IRR, PBP, DPBP, PI.

- Вывод по результатам проведенного анализа чувствительности.

### **3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы**

#### **3.1 Общие указания по выполнению контрольных работ**

В соответствии с рабочей программой дисциплины "Инвестиционная стратегия" студенты заочной и очно-заочной формы обучения выполняют контрольную работу. Контрольная работа является одним из способов оценки результатов освоения дисциплины и направлена на самостоятельное решение конкретной задачи, сформулированной в задании на её выполнение.

Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленной графиком учебного процесса.

#### **3.2 Методические указания по выполнению контрольной работы**

Объем контрольной работы следует ограничить 10-15 страницами, оформление производится в соответствии с требованиями, принятыми в ИНОТЭКУ КГТУ.

Работа состоит из двух частей: теоретической (где студент раскрывает актуальность вопроса, генезис его изучения, методические и методологические вопросы) и практической (где студент решает конкретную прикладную задачу).

В конце работы должен быть приведен список использованных источников, состоящий не менее чем из 7 наименований.

### **3.3 Тематика контрольных работ по вариантам с заданиями на их выполнение**

#### **Вариант 1**

1. Раскройте сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- раскрыть содержание термина "инвестиции";
- соотнести между собой понятия "инвестиции" и "капитал", "инвестиции" и "сбережения", "инвестиции" и "капитальные вложения";
- изложить основные тезисы А. Смита и Дж. М. Кейнса в определении сущности инвестиций;
- дать оценку современным подходам в определении сущности "инвестиций";
- выделить основные признаки инвестиций и их классификацию.

2. Рассчитайте простой срок окупаемости и дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта при ставке дисконтирования равной 15 %.

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Оттоки по инвестиционной деятельности, тыс. руб.	40 000	5 000			
Притоки от операционной деятельности, тыс. руб.		15 000	20 000	30 000	35 000
Оттоки по операционной деятельности, тыс. руб.		5 000	7 500	7 500	8 500
Амортизационные отчисления, тыс. руб.		1 000	1 000	1 000	1 000

#### **Вариант 2**

1. Раскройте многообразие форм "инвестиций" в современной экономике.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать основные определения "инвестиций";
- перечислить основные признаки инвестиций;
- перечислить основные классификационные признаки инвестиций;

- определить связь между реальными и финансовыми инвестициями, привести примеры взаимосвязи между ними

- охарактеризовать особенности прямых и непрямых инвестиций, раскрыть многообразие форм непрямых инвестиций, привести конкретные примеры.

2. Рассчитайте показатель эффективности инвестиций и простой срок окупаемости проекта.

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Оттоки по инвестиционной деятельности, тыс. руб.	60 000	5 000			
Притоки от операционной деятельности, тыс. руб.		25 000	30 000	30 000	35 000
Оттоки по операционной деятельности, тыс. руб.		6 000	7 500	7 500	8 500
Амортизационные отчисления, тыс. руб.		1 000	1 000	1 000	1 000
Проценты в составе себестоимости, тыс. руб.		1 000	900	800	700

### Вариант 3

1. Раскройте роль иностранных инвестиций в современном мире.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- предложить определения термина "иностранные инвестиции" с финансовой и правовой точки зрения;

- отразить особенности правового регулирования иностранных инвестиций в разных странах;

- определить роль иностранных инвестиций в развитых развивающихся странах;

- выявить преимущества и недостатки иностранных инвестиций в развитии страны;

- указать возможные меры государственного влияния на качество иностранных инвестиций.

2. Рассчитайте норму рентабельности инвестиций и простой срок окупаемости проекта.

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Размер капитальных вложений, тыс. руб.	7 000				
Выручка от реализации, тыс. руб.		5 000	6 000	8 000	10 000



Заработная плата, тыс. руб.		700	700	700	700
Текущие расходы, налоги и др. расходы, тыс. руб.		1 000	1 100	1 500	1 800

#### **Вариант 4**

1. Раскройте основное содержание нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- изложить содержание понятия "инвестиционная политика государства", ее цели и задачи
- привести примеры и охарактеризовать международные договора в области инвестиционных отношений, которые ратифицировала РФ;
- привести примеры и охарактеризовать внутренние нормативно-правовые акты, составляющие основу инвестиционной политики государства;
- перечислить и охарактеризовать государственные виды гарантий для инвестора.

2. Инвестору предложены два варианта строительства завода, данные о которых содержатся в таблице.

Показатель	Проект 1	Проект 2
Сметная стоимость строительства, тыс. руб.	1 840	2 000
Стоимость годового объема продукции, тыс. руб.	3 870	3 870
Налоги, тыс. руб.	20	20
Себестоимость годового объема продукции, тыс. руб.	3 430	3 330

Инвестор предъявил определенные требования к проекту. Он хотел, чтобы срок окупаемости проекта был бы в пределах двух лет, а норма прибыли по проекту составляла бы не менее 20 %.

#### **Вариант 5**

1. Генезис подходов к формированию Особой экономической зоны в Калининградской области.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- провести анализ нормативно-правовой базы функционирования ОЭЗ в Калининградской области;

- изложить разные подходы к видению статуса территории в разные временные периоды;

- отразить результаты функционирования ОЭЗ в Калининградской области к 2006 г.;

- охарактеризовать изменение подхода к инвесторам с момента принятия нового инвестиционного законодательства;

- указать льготы и преференции, действующие сегодня на территории ОЭЗ и их влияние на развитие региона.

2. Организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 40 тыс. руб. Имеются два альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 25 %. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму два раза в год начисляются проценты в размере 20 %. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

### **Вариант 6**

1. Раскройте сущность понятия "инвестиционный климат страны".

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать определение "инвестиционного климата страны", перечислить факторы, влияющие на него

- провести, используя справочную литературу, сравнительный анализ особенностей российской, американской и японской методик оценки инвестиционного климата страны

- охарактеризовать динамику изменения положения РФ в рейтинге стран по инвестиционной привлекательности;

- отразить за счет чего понялось положение страны в международных рейтингах;

- охарактеризовать текущий инвестиционный потенциал страны.

2. Организация от реализации инвестиционных проектов получит доход в размере 200 тыс. руб. Срок реализации инвестиционного проекта А - 3 года, при процентной ставке равной 10 % и периодом начисления 2 раза в год. Срок реализации инвестиционного проекта Б - 5 лет, при процентной ставке равной 9 % и периодом начисления 4 раза в год. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

### **Вариант 7**

1. Раскройте сущность понятия "инвестиционная привлекательность региона"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать определение "инвестиционной привлекательности региона", перечислить факторы, влияющие на нее;

- охарактеризовать частные потенциалы инвестиционного потенциала региона;

- охарактеризовать частные риски инвестиционного риска региона;

- провести сравнительный анализ регионов России по уровню инвестиционной привлекательности.

- охарактеризовать положение Калининградской области в рейтинге инвестиционной привлекательности регионов за последние годы;

2. Организация от реализации инвестиционных проектов получит доход в размере 210 тыс. руб. Срок реализации инвестиционного проекта А – 5 лет, при процентной ставке равной 12 % и периодом начисления 4 раза в год. Срок реализации инвестиционного проекта Б - 7 лет, при процентной ставке равной 14 % и периодом начисления 2 раза в год. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

### **Вариант 8**

1. Раскройте сущность понятия "инвестиционный проект"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- привести примеры трактовки понятия "инвестиционный проект";

- привести классификацию инвестиционных проектов с указанием конкретных примеров реальных инвестиционных проектов;

- опишите жизненный цикл инвестиционного проекта, охарактеризуйте каждую фазу.

2. Рассчитайте чистый дисконтированный доход инвестиционных проектов и выберите наиболее приемлемый вариант.

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Объем инвестиции, тыс. руб.	200	180
Срок эксплуатации, лет	5	5
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	70	65
Дисконтная ставка, %	10	10

### **Вариант 9**

1. Раскройте методику оценки эффективности инвестиционного проекта.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- определить подходы к результатам инвестиционного проекта;
- перечислите принципы оценки эффективности инвестиционного проекта;
- указать отличие нового и традиционного подхода к оценке эффективности инвестиционного проекта;
- отразить отличие эффективности проекта в целом и для участников проекта;
- изложите последовательность оценки инвестиционных проектов с государственным участием и без него.

2. Рассчитайте чистый дисконтированный доход инвестиционных проектов и выберите наиболее приемлемый вариант.

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Объем инвестиции, тыс. руб.	180	150
Срок эксплуатации, лет	5	5
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	65	57
Дисконтная ставка, %	10	10

## Вариант 10

1. Раскройте принципы оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- привести примеры трактовок понятия "инвестиционный проект";
- перечислить методологические и нормативно-правовые документы, в которых изложен подход к оценке эффективности инвестиционного проекта;
- изложить последовательность проведения оценки эффективности инвестиционного проекта;
- раскрыть суть "бюджетного" подхода при оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта;
- охарактеризовать денежные потоки инвестиционного проекта;
- изложить последовательность оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта;
- привести примеры расчета коэффициентов финансовой устойчивости инвестиционного проекта и интерпретации полученных результатов.

2. Инвестору предложены два варианта строительства завода, данные о которых содержатся в таблице.

Показатель	Проект 1	Проект 2
Сметная стоимость строительства, тыс. руб.	516	510
Стоимость годового объема продукции, тыс. руб.	2 280	2 300
Налоги, тыс. руб.	20	20
Прочие расходы на производство годового объема продукции, тыс. руб.	1 980	2 070
Амортизационные отчисления, тыс. руб.	60	50

Инвестор предъявил определенные требования к проекту. Он хотел, чтобы срок окупаемости проекта был бы в пределах трех лет, а норма рентабельности инвестиций по проекту составляла бы не менее 20%. Выберите наиболее приемлемый проект для инвестора, обосновав свой выбор.

## Вариант 11

1. Раскройте принципы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- привести примеры трактовок понятия "инвестиционный проект";
- перечислить методологические и нормативно-правовые документы, в которых изложен подход к оценке эффективности инвестиционного проекта;
- изложить последовательность проведения оценки эффективности инвестиционного проекта;
- показать отличие простого от дисконтированного метода оценки эффективности инвестиционного проекта.

2. Имеются следующие данные.

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Размер инвестиций, тыс. руб.	8 000				
Выручка от реализации, тыс. руб.		6 000	7 000	8 000	9 000
Амортизация, %		12	12	12	12
Текущие расходы, налоги и др., тыс. руб.		1 000	1 100	1 300	1 500

Определите срок окупаемости капитальных вложений и показатель окупаемости проекта.

### **Вариант 12**

1. Раскройте сущность понятия "дисконтирования"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- указать какие факторы влияют на изменение стоимости денег во времени;
- охарактеризовать основные подходы, которые используются для расчета ставки дисконтирования;
- привести пример расчета дисконтированных денежных потоков;

2. Организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 20 тыс. руб. Имеются два альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 15 %. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму два раза в год начисляются проценты в размере 10 %. Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

### **Вариант 13**

1. Раскройте сущность и методику расчета дисконтированных показателей эффективности инвестиционного проекта.

Для раскрытия вопроса необходимо:

- указать какие факторы влияют на изменение стоимости денег во времени;
- охарактеризовать основные подходы, которые используются для расчета ставки дисконтирования;
- изложить назначение и методику расчета дисконтированных показателей эффективности инвестиционного проекта.

2. Рассчитайте величину цены капитала фирмы при следующих условиях: общая величина акционерного капитала – 48 млн. руб., нераспределенная прибыль – 1800 тыс. руб., долгосрочные обязательства – 54 млн. руб. При этом доходность акций фирмы составляет 19 %, цена нераспределенной прибыли – 34 %, а средняя расчетная ставка по долгосрочным обязательствам – 28 %.

### **Вариант 14**

1. Раскройте содержание категории "инвестиционный риск"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать определение понятий "риск" и "неопределенность";
- определить подходы к пониманию сущности "инвестиционный риск";
- представить классификацию инвестиционных рисков;
- указать факторы, воздействующие на повышение степени инвестиционного риска.

2. Компания планирует профинансировать 25 % инвестиций в проект за счет продажи привилегированных акций и обеспечить дивидендную доходность на уровне 19 % годовых. 75 % инвестиций предполагается профинансировать за счет банковского кредита по ставке 14 % годовых. Определить минимальную рентабельность проекта.

### **Вариант 15**

1. Раскройте содержание методов оценки устойчивости инвестиционного проекта

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать определение понятий "риск" и "неопределенность";
- определить подходы к пониманию сущности "инвестиционный риск";
- охарактеризуйте качественный и количественный методы оценки рисков;
- перечислите возможные методы минимизации инвестиционных рисков.

2. Предприятие собирается приобрести через три года новый станок стоимостью 8000 у. д. е. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас в банк под 14 % годовых, чтобы через три года иметь возможность совершить покупку?

#### **4 Задания и методические указания по выполнению курсовой работы**

##### **4.1 Общие указания по выполнению курсовой работы**

В соответствии с рабочей программой дисциплины "Инвестиционная стратегия" студенты очной, заочной и очно-заочной формы обучения выполняют курсовую работу. Курсовая работа является одним из способов оценки результатов освоения дисциплины. Цель выполнения курсовой работы – приобретение практических навыков проведения оценки финансовой состоятельности проекта и эффективности инвестиций с использованием технических возможностей программного продукта "Альт-Инвест".

Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленную графиком учебного процесса.



## 4.2 Методические указания по выполнению курсовой работы

Ключевыми требованиями при подготовке курсовой работы выступает умение подготовки исходной информации для расчетов, верного заполнения табличных форм для проведения требуемых расчетов, грамотной интерпретации полученных результатов.

Рекомендации по выполнению курсовой работы изложены в Учебно-методическом пособии по выполнению курсовой работы по дисциплине "Инвестиционная стратегия".

## 4.3 Тематика курсовых работ

Для выполнения курсовой работы студент должен выбрать одно из двух направлений исследования:

Таблица 8 – Темы курсовой работы

№ п/п	Объект	Сфера предпринимательской деятельности	Конкретное предприятие
1	Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта "с нуля"	в сфере производства пищевых продуктов	
		в сфере производства пластмассовых изделий	
		в сфере производства резиновых изделий	
		в сфере производства автотранспортных средств	
		в сфере производства электрического оборудования	
		в сфере производства ...	
		в сфере строительства	
		в сфере транспортировки и хранения	
		в сфере гостеприимства и общественного питания	
		...	
2	Оценка эффективности реализации инвестиционного проекта на действующем предприятии		"..."

Каждая курсовая работа является уникальной ввиду индивидуального выбора сферы предпринимательской деятельности и разработки индивидуальной инвестиционной программы; уникальности предприятия, его финансовых документов и направлений развития.

Студент должен согласовать конкретную тему по направлению исследования с преподавателем.

## 5 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- очная форма обучения: седьмой семестр – зачет; восьмой семестр – курсовая работа, экзамен;
- заочная форма обучения: седьмой семестр – контрольная работа, зачет; восьмой семестр – курсовая работа, экзамен;
- очно-заочная форма обучения: девятый семестр – контрольная работа, зачет; десятый семестр – курсовая работа, экзамен.

К зачету допускаются студенты:

- получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях;
- получившие положительную оценку по контрольной работе (для студентов заочной и очно-заочной формы обучения).

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже:

Таблица 9 - Критерии оценивания контрольной работы

Форма контроля	Критерии	
	"зачтено"	"не зачтено"
Контрольная работа	показано умение применять полученные теоретические знания, глубокое и творческое овладение основной и дополнительной литературой; материал изложен грамотно, аргументировано и логически стройно; показано умение теоретически обосновывать изложенные положения; практическая часть выполнена в полном объеме; соблюдены требования к оформлению контрольной работы.	выставляется в случаях, когда не выполнены условия, позволяющие поставить оценку "зачтено"

### Контрольные вопросы к зачету

1. Сущность и определение "инвестиций"
2. Признаки инвестиций
3. Классификация инвестиций

4. Финансовые инвестиции
5. Реальные инвестиции
6. Портфельные иностранные инвестиции
7. Прямые иностранные инвестиции
8. Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами
9. Гарантии иностранным инвесторам
10. Соглашение по инвестиционным мерам связанным с торговлей (ТРИМС)
11. Ограничительные меры, распространяемые на иностранных инвесторов
12. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности
13. Права и обязанности инвесторов
14. Прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности
15. Косвенное государственное регулирование инвестиционной деятельности
16. Приоритетный инвестиционный проект
17. Требования к резидентам ОЭЗ в Калининградской области
18. Налоговые льготы и иные преференции резидентов ОЭЗ в Калининградской области
19. Государственная инвестиционная политика
20. Инвестиционный климат территории
21. Факторы, влияющие на инвестиционный климат территории
22. Инвестиционный потенциал территории
23. Инвестиционные риски территории
24. Методика оценки инвестиционной потенциала региона, разработанная "Эксперт РА"
25. Инвестиционный проект
26. Классификация инвестиционных проектов

27. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта
28. Принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта
29. Притоки и оттоки, сальдо, накопленное сальдо денежных потоков
30. Денежный поток по операционной деятельности
31. Денежный поток по инвестиционной деятельности
32. Денежный поток по финансовой деятельности
33. Сальдо трех потоков
34. Текущие, прогнозные, дефлированные цены
35. Бюджетный подход при оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта
36. Базовые формы оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта
37. Коэффициенты финансовой устойчивости инвестиционного проекта
38. Оценка эффективности инвестиционного проекта в целом
39. Оценка эффективности инвестиционного проекта для его участников
40. Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта
41. Сложный метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта
42. Ставка дисконтирования
43. Коэффициент дисконтирования
44. Средневзвешенная ставка капитала
45. Стоимость собственного капитала
46. Чистый дисконтированный доход
47. Индекс рентабельности инвестиций
48. Простой и дисконтированный сроки окупаемости
49. Внутренняя норма доходности

Зачет проходит в устной форме, студент отвечает на один из контрольных вопросов. Время подготовки к ответу составляет 20-30 мин.

Оценка ("зачтено", "не зачтено") является экспертной и зависит от уровня освоения бакалавром тем дисциплины.

К экзамену допускаются студенты:

- получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях;
- получившие положительную оценку по курсовой работе.

Критерии оценивания курсовой работы приведены ниже:

Таблица 10 - Критерии оценивания курсовой работы

Система оценок	"неудовлетворительно"	"удовлетворительно"	"хорошо"	"отлично"
Критерий	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полнотой знаний и системным взглядом на изучаемый объект
Работа с информацией	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи
Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	Не может делать научно-корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно-корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задаче данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме экзамена, соответственно относятся вопросы для проведения промежуточной аттестации (экзамена).

### **Перечень контрольных вопросов**

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Признаки инвестиций. Классификация инвестиций.
3. Различия между богатством и капиталом, сбережениями и инвестициями.
4. Понятие "инвестиционного климата" и его составляющие.
5. Методики оценки уровня инвестиционного климата.
6. Основные факторы, воздействующие на объем инвестиций.
7. Иностранные инвестиции; виды иностранных инвестиций.
8. Плюсы и минусы привлечения иностранных инвестиций.
9. Нормативное регулирование инвестиционной деятельности на современном этапе развития.
10. Международное регулирования трансграничного движения капитала и иностранных инвестиций.
11. Инвестиционный климат страны и способы его оценки.
12. Инвестиционная политика предприятия и стадии ее разработки.
13. Финансовая диагностика деятельности предприятия (цель и задачи, предмет и объект).
14. Методики финансовой диагностики деятельности предприятия.
15. Понятие инвестиционной стратегии и её роль в развитии предприятия.
16. Цель и этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия.
17. Сущность стратегического управления инвестициями. Объекты и субъекты стратегического управления инвестиционной деятельностью.
18. Виды инвестиционных решений и их характеристика. Критерии принятия инвестиционных решений.
19. Экономическая сущность инвестиционной стратегии.

20. Специфика инвестиционной стратегии реального предприятия, финансовой организации.

21. Этапы построения инвестиционной стратегии.

22. Определение инвестиционного проекта.

23. Жизненный цикл инвестиционного проекта.

24. Методическое обеспечение оценки инвестиционного проекта.

25. Виды инвестиционных проектов и их характеристика.

26. Типичные ошибки, допускаемые при инвестиционном планировании и реализации инвестиционных проектов.

27. Коэффициенты финансовой устойчивости инвестиционного проекта

28. Показатели рентабельности

29. Показатели оценки использования инвестиций

30. Показатели оценки финансового состояния

31. Оценка эффективности инвестиционного проекта в целом

32. Оценка эффективности инвестиционного проекта для его участников

33. Коммерческая эффективность инвестиционных проектов

34. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов

35. Социальная эффективность инвестиционных проектов

36. Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

37. Сложный метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

38. Ставка дисконтирования

39. Коэффициент дисконтирования

40. Средневзвешенная ставка капитала

41. Стоимость собственного капитала

42. Чистый дисконтированный доход

43. Индекс рентабельности инвестиций

44. Простой и дисконтированный сроки окупаемости

45. Внутренняя норма доходности

46. Качественные методы оценки рисков

47. Количественные методы оценки рисков

Экзамен проходит в устной форме, студент отвечает на два контрольных вопроса. Время подготовки к ответу составляет 40 мин.

Экзаменационная оценка ("отлично", "хорошо", "удовлетворительно" или "неудовлетворительно") является экспертной и зависит от уровня освоения бакалавром тем дисциплины.

## **6 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине**

### **6.1 Общие рекомендации и сведения**

Самостоятельная работа студентов в ходе семестра является важной составной частью учебного процесса и необходима для закрепления и углубления знаний, полученных в период сессии на лекциях, практических занятиях, а также для индивидуального изучения дисциплины в соответствии с программой и рекомендованной литературой. Самостоятельная работа выполняется в виде подготовки домашнего задания или сообщения по отдельным вопросам, реферативного обзора.

Контроль качества самостоятельной работы может осуществляться с помощью устного опроса на практических занятиях, проведения тестирования.

Самостоятельная работа предусмотрена в следующих формах:

1) Освоение теоретического учебного материала, в том числе подготовка к практическим занятиям (форма контроля – тестирование, контроль на практических занятиях).

2) Выполнение контрольной работы – для студентов заочной и очно-заочной форм обучения (форма контроля – защита контрольной работы).



## **6.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента**

Тестовые задания используются для оценки освоения всех тем дисциплины студентами всех форм обучения.

Тестирование обучающихся проводится на занятиях после рассмотрения на лекциях, соответствующих тем.

Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – «неудовлетворительно»;
- от 56 до 70 – «удовлетворительно»;
- от 71 до 85 – «хорошо»;
- от 86 до 100 – «отлично».

Положительная оценка («зачтено») выставляется студенту при получении от 56 до 100 % верных ответов.

## **6.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам**

Семестр седьмой

### **Вариант №1**

1. В соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ основными субъектами инвестиционной деятельности являются:

- 1) инвесторы, заказчики, государство;
- 2) инвесторы, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений;
- 3) инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений.

2. Совершенствование системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений является методом:

- 1) прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- 2) косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- 3) непрямого государственного регулирования инвестиционной деятельности.

3. Под прямыми инвестициями понимают:

- 1) вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны;
- 2) вложения капитала на период не более одного года;
- 3) непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств.

4. В форме капитальных вложений осуществляются:

- 1) финансовые инвестиции;
- 2) реальные инвестиции;
- 3) портфельные инвестиции.

5. К финансовым инвестициям относят:

- 1) вложения в банковские вклады, валюту, ценные бумаги;
- 2) вложения в недвижимость, оборудование, нематериальные активы;
- 3) вложения в человеческий капитал.

6. Инвесторы на российском рынке ценных бумаг представлены:

- 1) резидентами страны, физическими и юридическими лицами;
- 2) резидентами и нерезидентами страны, юридическими лицами;
- 3) резидентами и нерезидентами страны, физическими лицами.

7. Капитальные вложения – это:

1) денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, юридических и физических лиц, направленные на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг с целью получения прибыли;

2) инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы;

3) вложения в нематериальные активы.

8. Если валовые инвестиции равны амортизационным отчислениям, то это значит:

1) что имеет место расширенное воспроизводство основных фондов;

2) что имеет место простое воспроизводство основных фондов;

3) что имеет место как простое, так и расширенное воспроизводство основных фондов.

9. В случае реализации инвестиционного проекта резидентом Особой экономической зоны в Калининградской области в области туристско-рекреационной деятельности объем капитальных вложений в соответствии с представленным инвестиционным проектом должен составлять в сумме не менее:

1) пятидесяти миллионов рублей;

2) десяти миллионов рублей;

3) ста пятидесяти миллионов рублей.

10. Если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты являются:

1) независимыми;

- 2) альтернативными;
- 3) замещаемыми друг друга.

11. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта проводится на следующей стадии:

- 1) предынвестиционной;
- 2) инвестиционной;
- 3) операционной.

12. Жизненный цикл инвестиционного проекта состоит из следующих фаз:

- 1) предынвестиционной, инвестиционной, операционной, ликвидационной;
- 2) инвестиционной, операционной, ликвидационной;
- 3) инвестиционной, эксплуатационной, ликвидационной.

13. К внутренним источникам финансирования проекта можно отнести:

- 1) прямые иностранные инвестиции;
- 2) реинвестируемая часть чистой прибыли;
- 3) ассигнования из федерального бюджета.

14. Способ кредитования поставщика с условием возврата кредита в форме уступки права требования к покупателю, основанный на вексельном обращении, называется:

- 1) факторинг;
- 2) форфейтинг;
- 3) лизинг.

15. Оценка эффективности проекта в целом проводится с целью:

- 1) определения привлекательности проекта для возможных участников финансирования;

- 2) определения привлекательности проекта для государства;
- 3) определения привлекательности проекта для кредиторов.

### **Вариант №2**

1. В соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. №39-ФЗ капитальные вложения, при соблюдении норм законодательства, могут быть:

- 1) национализированы;
- 2) национализированы и реквизированы;
- 3) национализированы и конфискованы.

2. Финансирование инвестиционных проектов, осуществляемое Российской Федерацией, является методом:

- 1) прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- 2) косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- 3) непрямого государственного регулирования инвестиционной деятельности.

3. В форме приобретения ценных бумаг осуществляются:

- 1) финансовые инвестиции;
- 2) реальные инвестиции;
- 3) текущие инвестиции.

4. Владелец акции по отношению к предприятию является:

- 1) заемщиком;
- 2) кредитором;
- 3) собственником.

5. Валовые инвестиции – это:

1) вложения, направленные на новое строительство, приобретение средств производства, прирост товароматериальных запасов и других физических активов;

2) вложения в основные средства, уменьшенные на сумму амортизационных отчислений;

3) вложения в основные средства, увеличенные на сумму амортизационных отчислений.

6. Если валовые инвестиции больше амортизационных отчислений отчетного периода, то это значит:

1) что имеет место расширенное воспроизводство основных фондов;

2) что имеет место простое воспроизводство основных фондов;

3) что процесс воспроизводства основных фондов не осуществляется.

7. В случае реализации инвестиционного проекта резидентом Особой экономической зоны в Калининградской области в области разработки компьютерных технологий и создания программного обеспечения объем капитальных вложений в соответствии с представленным инвестиционным проектом должен составлять в сумме не менее:

1) пятидесяти миллионов рублей;

2) десяти миллионов рублей;

3) одного миллиона рублей.

8. Резидентами Особой экономической зоны в Калининградской области применяется особый порядок уплаты следующих налогов:

1) налога на добавленную стоимость, налога на прибыль;

2) налога на прибыль, налога на имущество;

3) налога на добавленную стоимость, налога на имущество.

9. Если принятие проекта А воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты являются:

- 1) альтернативными;
- 2) дополняющими;
- 3) независимыми.

10. Заключение договоров с подрядчиками осуществляется на:

- 1) предынвестиционной стадии инвестиционного проекта;
- 2) инвестиционной стадии инвестиционного проекта;
- 3) операционной стадии инвестиционного проекта.

11. Методика оценки инвестиционного климата российских регионов, разработанная Рейтинговым агентством "Эксперт РА", базируется на оценке:

- 1) инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона;
- 2) инвестиционного потенциала региона;
- 3) производственного потенциала и экономического риска региона.

12. Инвестиционные проекты подлежат экологической экспертизе до их утверждения, если источником финансирования капитальных вложений являются:

- 1) средства федерального бюджета;
- 2) заемные средства;
- 3) экспертизу проходят все проекты.

13. К внутренним источникам финансирования проекта относятся

- 1) ассигнования из федерального бюджета;
- 2) средства, полученные за счет размещения облигаций;
- 3) реинвестируемая часть чистой прибыли.

14. Привлечение заемных средств для финансирования капитальных вложений целесообразно, если процент по кредиту:

- 1) равен рентабельности собственного капитала;
- 2) ниже рентабельности собственного капитала;
- 3) выше рентабельности собственного капитала

15. Эффективность проекта в целом состоит из оценки:

- 1) общественной и коммерческой эффективности;
- 2) бюджетной и общественной эффективности;
- 3) эффективности для кредитора и заемщика.

### **Вариант 3**

1. В соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ приоритетным инвестиционным проектам предоставляются:

- 1) дополнительные налоговые льготы;
- 2) административные преференции;
- 3) неизменность в течение срока окупаемости инвестиционного проекта действующего на момент начала его реализации налогового законодательства.

2. Установление субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов является методом:

- 1) прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- 2) косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- 3) непрямого государственного регулирования инвестиционной деятельности.



3. В форме размещения денежных средств на депозите осуществляются:

- 1) финансовые инвестиции;
- 2) реальные инвестиции;
- 3) текущие инвестиции.

4. К реальным инвестициям относят приобретение:

- 1) ценных бумаг;
- 2) основных средств;
- 3) валюты.

5. Владелец облигации по отношению к предприятию является:

- 1) заемщиком;
- 2) эмитентом;
- 3) собственником.

6. Чистые инвестиции – это:

1) вложения, направленные на новое строительство, приобретение средств производства, прирост товароматериальных запасов и других физических активов;

2) вложения в основные средства, уменьшенные на сумму амортизационных отчислений;

3) вложения в основные средства, увеличенные на сумму амортизационных отчислений.

7. Если валовые инвестиции меньше амортизационных отчислений отчетного периода, то это значит:

- 1) что имеет место суженое воспроизводство основных фондов;
- 2) что имеет место простое воспроизводство основных фондов;
- 3) что имеет место расширенное воспроизводство основных фондов.

8. В случае реализации инвестиционного проекта резидентом Особой экономической зоны в Калининградской области в области рыболовства, рыбоводства, сельского хозяйства объем капитальных вложений в соответствии с представленным инвестиционным проектом должен составлять в сумме не менее:

- 1) пятидесяти миллионов рублей;
- 2) десяти миллионов рублей;
- 3) одного миллиона рублей.

9. Два анализируемых проекта называются альтернативными, если:

- 1) решение о принятии одного из них не влияет на решение о принятии другого;
- 2) они не могут быть реализованы одновременно;
- 3) ковариация между проектами не положительная.

10. Стадия инвестиционного проекта, где проводится оценка рыночной стоимости оборудования, подлежащего реализации называется:

- 1) инвестиционной;
- 2) операционной;
- 3) ликвидационной.

11. Результаты по строительству предприятий, объектов и сооружений выполненные непосредственно силами предприятий и организаций называются:

- 1) хозяйственным способом строительства;
- 2) смешанным способом строительства;
- 3) подрядным способом строительства.

12. Проект признается эффективным, если:

- 1) доходы проекта значительно превышают уровень инфляции;
- 2) доходы по проекту равны затратам по нему;

3) обеспечивается возврат исходной суммы инвестиций и требуемая доходность для инвесторов.

13. К внешним источникам финансирования проекта относятся:

- 1) средства, полученные за счет размещения облигаций;
- 2) средства, полученные от реализации акций предприятия;
- 3) реинвестируемая часть чистой прибыли.

14. Финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для федерального, регионального или местного бюджета отражаются показателями:

- 1) коммерческой (финансовой) эффективности;
- 2) бюджетной эффективности;
- 3) экономической эффективности.

15. Прямые иностранные инвестиции – это:

1) вложения государственных и муниципальных денежных средств в объекты материального и нематериального производства, находящиеся в зарубежных странах;

2) долгосрочные вложения зарубежного капитала в предприятия промышленности, торговли и иных сфер деятельности с целью получения инвестором полного контроля над ними;

3) вложения средств отечественных инвесторов, в том числе в лице государства, в ценные бумаги иностранных предприятий.

## **Семестр восьмой**

### **Вариант 1.**

1. Текущая стоимость будущего капитала:

- 1) выше его будущей стоимости;
- 2) ниже его будущей стоимости;

3) равна его будущей стоимости.

2. Нарращение – это:

- 1) процесс приведения будущей стоимости денег к текущей;
- 2) процесс приведения текущей стоимости денег к будущей;
- 3) учет инфляции при расчете показателей эффективности.

3. В соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21.06.1999 № ВК477 рекомендуется оценивать следующие виды эффективности:

- 1) эффективность проекта для общества и государства;
- 2) эффективность проекта в целом и эффективность участия в проекте;
- 3) эффективность проекта для государства и бюджета.

4. Из каких частных потоков состоит денежный поток инвестиционного проекта:

- 1) инвестиционного;
- 2) инвестиционного и операционного;
- 3) инвестиционного, операционного и финансового.

5. Что относится к денежному оттоку по операционной деятельности:

- 1) затраты на приобретение сырья и материалов, выплата заработной платы, амортизация основного средства;
- 2) затраты на приобретение сырья и материалов, выплата заработной платы, оплата налогов;
- 3) затраты на приобретение сырья и материалов, выплата заработной платы, выплата процентов по кредиту, амортизация основного средства.

6. Какие показатели эффективности инвестиционного проекта относятся к статистическим:

1) чистый дисконтированный доход (NPV), внутренняя норма доходности (IRR);

2) чистый дисконтированный доход (NPV), простой срок окупаемости инвестиций (PP);

3) показатель окупаемости инвестиций (ROI), простой срок окупаемости инвестиций (PP).

7. Показатель нормы рентабельности инвестиций (ROI) равный 30 % показывает:

1) что инвестиционный проект является эффективным, т. к. значение ROI >0;

2) что инвестиционный проект является неэффективным, т. к. значение ROI < 100 %;

3) что в среднем 30 % инвестиционных затрат возмещается в виде чистой прибыли в течение одного интервала планирования.

8. Вкладывать средства в инвестиционный проект целесообразно, если:

1) внутренняя норма доходности (IRR) выше установленной для проекта ставки дисконтирования;

2) внутренняя норма доходности (IRR) ниже установленной для проекта ставки дисконтирования;

3) внутренняя норма доходности (IRR) равна установленной для проекта ставки дисконтирования.

9. Инвестор должен отдавать предпочтение только тем проектам, в которых индекс рентабельности инвестиций (PI):

1) положительный;

2) равен нулю;

3) больше единицы.

10. Значение простого срока окупаемости инвестиционного проекта (PP):

1) должно быть больше дисконтированного срока окупаемости (DPBP);

- 2) должно быть меньше дисконтированного срока окупаемости (DPBP);
- 3) может быть как больше, так и меньше дисконтированного срока окупаемости (DPBP).

11. Какова зависимость между эффективностью вложений и риском:

- 1) чем выше эффективность вложений, тем меньше риск;
- 2) риск возрастает с ростом прибыльности вложений;
- 3) данные показатели не связаны друг с другом;

12. Неопределенность – это:

- 1) вероятность (угроза) потери части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов;
- 2) неполнота или неточность информации об условиях хозяйственной деятельности, в том числе связанных с ней затрат и полученных результатов;
- 3) опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами.

13. По мере снижения рисков, связанных с вложениями в ценную бумагу:

- 1) падает ее ликвидность;
- 2) растет ее доходность;
- 3) растет ее ликвидность и падает ее доходность.

14. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций, то по склонности к риску такого инвестора, можно отнести к следующему типу:

- 1) умеренно-агрессивному;
- 2) консервативному;
- 3) нейтральному.

15. Если инвестор сформировал «портфель дохода», то он рассчитывает:

- 1) на рост количества ценных бумаг в портфеле;
- 2) на получения высокого текущего дохода;
- 3) на сохранение капитала.

## **Вариант 2.**

1. Будущая стоимость текущего капитала:

- 1) выше его текущей стоимости;
- 2) ниже его текущей стоимости;
- 3) равна его текущей стоимости.

2. Реальный денежный поток (денежный поток в реальных ценах):

- 1) больше, чем номинальный (денежный поток в номинальных ценах);
- 2) меньше, чем номинальных (денежный поток в номинальных ценах);
- 3) равен номинальному (денежному потоку в номинальных ценах).

3. Что относится к денежному оттоку по инвестиционной деятельности:

- 1) стоимость реализации основного средства;
- 2) стоимость приобретения основного средства;
- 3) амортизация основного средства.

4. Для принятия решения об участии в инвестиционном проекте необходимо, чтобы:

1) поток денег от всех видов деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;

2) поток денег от операционной и инвестиционной деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;

3) дисконтированный суммарный поток денежных средств за все время жизни инвестиционного проекта был больше 1.

5. Нарощенная сумма потока платежей – это:

1) сумма всех выплат с начислением на них сложных процентов к концу года;

2) сумма всех выплат, дисконтированных на начало срока по сложной процентной ставке;

3) сумма всех выплат, дисконтированных на конец срока по сложной процентной ставке.

6. Какие показатели эффективности инвестиционного проекта относятся к статистическим:

1) чистый дисконтированный доход (NPV), показатель окупаемости инвестиций (ROI);

2) чистый дисконтированный доход (NPV), простой срок окупаемости инвестиций (PP);

3) показатель окупаемости инвестиций (ROI), норма рентабельности инвестиций (ARR).

7. Показатель окупаемости инвестиционного проекта (ROI) равный 25% показывает:

1) что инвестиционный проект является эффективным, т.к. значение  $ROI > 0$ ;

2) что инвестиционный проект является неэффективным, т.к. значение  $ROI < 100\%$ ;

3) что на каждый вложенный рубль инвестиций в среднем за один период времени возвращается 25 коп. в виде чистой прибыли.

8. Вкладывать средства в инвестиционный проект целесообразно, если:

1) индекс рентабельности инвестиций (PI) больше 0;

2) индекс рентабельности инвестиций (PI) больше 1;

3) индекс рентабельности инвестиций (PI) больше ставки дисконтирования.



9. Инвестор должен отдавать предпочтение только тем проектам, в которых чистый дисконтированный доход (NPV):

- 1) положительный;
- 2) равен нулю;
- 3) больше единицы.

10. Внутренняя норма доходности (IRR);

1) отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта;

2) показывает максимальный уровень затрат, который может быть ассоциирован с данным проектом;

3) представляет собой коэффициент дисконтирования, уравнивающий приведенную стоимость оттоков денежных средств и приведенную стоимость притоков.

11. Хеджирование – это:

- 1) принятие на себя риска;
- 2) уклонение от риска;
- 3) страхование риска.

12. Портфель, сформированный преимущественно из низко рискованных ценных бумаг, является:

- 1) агрессивным;
- 2) сбалансированным;
- 3) консервативным.

13. Управление портфелем, при котором осуществляется формирование диверсифицированного портфеля с фиксированным уровнем риска, рассчитанным на длительный срок это:

- 1) активное управление;
- 2) пассивное управление;
- 3) эффективное управление.

14. Если инвестор сформировал «портфель роста», то он рассчитывает:

- 1) на рост количества ценных бумаг в портфеле;
- 2) на получения высокого текущего дохода;
- 3) на рост курсовой стоимости ценных бумаг.

15. К методам количественной оценки рисков относится:

- 1) экспертный метод;
- 2) анализ чувствительности;
- 3) метод аналогий.

### **Вариант 3.**

1. Дисконтирование – это:

- 1) процесс приведения будущей стоимости денег к текущей;
- 2) процесс приведения текущей стоимости денег к будущей;
- 3) учет инфляции при расчете показателей эффективности.

2. Номинальный денежный поток (денежный поток в номинальных ценах):

- 1) больше, чем реальный (денежный поток в реальных ценах);
- 2) меньше, чем реальный (денежный поток в реальных ценах);
- 3) равен реальному (денежному потоку в реальных ценах).

3. Оценка эффективности проекта в целом включает в себя:

- 1) оценку общественной и коммерческой эффективностей;
- 2) оценку экологической и коммерческой эффективностей;
- 3) оценку общественной, социальной, экологической эффективностей.

4. Что относится к денежному притоку по финансовой деятельности:

- 1) поступление кредитных средств;
- 2) возврат тела кредита и процентов по нему;
- 3) поступления от реализации основного средства.

5. Финансовая реализуемость инвестиционного проекта означает:

- 1) что инвестиционный проект приносит прибыль;
- 2) что поток денег от всех видов деятельности является величиной неотрицательной на каждом шаге расчета;
- 3) что поток денег от операционной деятельности является величиной неотрицательной на каждом шаге расчета.

6. Какие показатели эффективности инвестиционного проекта относятся к дисконтированным:

- 1) чистый дисконтированный доход (NPV), внутренняя норма доходности (IRR);
- 2) чистый дисконтированный доход (NPV), простой срок окупаемости инвестиций (PP);
- 3) показатель окупаемости инвестиций (ROI), норма рентабельности инвестиций (ARR).

7. Показатель нормы рентабельности инвестиций (ARR) равный 20 % показывает:

- 1) что инвестиционный проект является эффективным, т. к. значение  $ARR > 0$ ;
- 2) что инвестиционный проект является неэффективным, т. к. значение  $ARR < 100\%$ ;
- 3) что на каждый вложенный рубль инвестиций в среднем за один период времени возвращается 25 коп. в виде денежного потока от операционной деятельности.

8. Вкладывать средства в инвестиционный проект целесообразно, если внутренняя норма доходности (IRR):

- 1) меньше ставки дисконтирования;
- 2) больше ставки дисконтирования;
- 3) равна ставке дисконтирования.

9. Показатели чистый дисконтированный доход (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), индекс рентабельности инвестиций (PI) и ставка дисконтирования (d) связаны очевидными соотношениями:

- 1) если  $NPV > 0$ , то  $PI > 1$ ,  $IRR > d$ ;
- 2) если  $NPV = 0$ , то  $PI = 1$ ,  $IRR = d$ ;
- 3) если  $NPV < 0$ , то  $PI < 1$ ,  $IRR < d$ .

10. Значение дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта (DPBP):

- 1) должно быть больше простого срока окупаемости (PP);
- 2) должно быть меньше простого срока окупаемости (PP);
- 3) может быть как больше, так и меньше простого срока окупаемости (PP).

11. Диверсификация – это:

- 1) метод минимизации несистематического риска;
- 2) метод возмещения убытков;
- 3) метод устранения систематического риска.

12. Если ожидаются резкие колебания процентной ставки, то более рискованным будет:

- 1) портфель акций;
- 2) портфель облигаций;

3) изменения процентной ставки не воздействует на риск портфеля.

13. Максимум доходности инвестиционного портфеля при возможном риске является принципом действий:

- 1) агрессивного инвестора;
- 2) консервативного инвестора;
- 3) умеренного инвестора.

14. Принцип формирования портфеля, заключающийся в распределении средств по различным видам активов в целях снижения рисков, называется:

- 1) обеспечением ликвидности;
- 2) диверсификацией;
- 3) хеджированием.

15. К методам качественной оценки рисков относится:

- 1) экспертный метод;
- 2) анализ чувствительности;
- 3) сценарный метод.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Сеульская конвенция об учреждении МАГИ (действующая редакция, 1985).
2. Соглашение по инвестиционным мерам, связанным с торговлей (действующая редакция, 1994).
3. Договор о Евразийском экономическом союзе (действующая редакция, 2022).
4. Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 г. № 224-ФЗ (действующая редакция, 2022).
5. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (действующая редакция, 2022).
6. Закон РСФСР "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" от 26.06.1991 г. № 1488–1 (действующая редакция, 2017 (в части норм, не противоречащих Федеральному закону от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ)).
7. Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ (действующая редакция, 2022).
8. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (действующая редакция, 2020).
9. Федеральный закон "О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации" от 01.04.2020 г. № 69-ФЗ (действующая редакция, 2022).
10. Федеральный закон "Об Особой экономической зоне в Калининградской области и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" от 10.01.2006 г. № 16-ФЗ (последняя редакция, 2018).
11. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утв. Министерством экономики РФ, Министерством

финансов РФ, Государственным комитетом по строительству, архитектурной и жилищной политике от 21.06.1999 г. № ВК 477.

12. Руководство по подготовке промышленных технико-экономических исследований, утв. ЮНИДО, 1978.

13. Гитман, Л. Дж. Основы инвестирования / Л. Дж. Гитман, М. Д. Джонк. – Москва: Дело, 1997. – 1008 с.

14. Инвестиции: учеб. для бакалавров / [А. Ю. Андрианов [и др.]. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2014. – 584 с.

15. Инвестиции: учебник / [Л. И. Юзвович [и др.]. - 2-е изд., испр. и доп. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2018. – 610 с.

16. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учеб. / [Л. И. Юзвович [и др.]. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 498 с.

17. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций: учеб. пособие / Т.К. Руткаускас [и др.]. - Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. - 316 с.

18. Управление инвестициями: учеб. для бакалавров / под ред. К. В. Балдина. - Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и Ко», 2017. - 238 с.

19. Борисова, О. В. Инвестиции: в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова. - Москва: ЮРАЙТ, 2017. - 218 с.

20. Васильева, Н. В. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / Н. В. Васильева. - Йошкар-Ола: ПГТУ, 2018. - 96 с.

21. Динкевич, А. И. Россия 90-х: системный кризис переходной экономики / А. И. Динкевич, М. А. Игнацкая // Деньги и кредит. – 1998. – № 8. – С. 45–58.

22. Дуканич, Л. В. Сравнительная оценка отраслевой инвестиционной привлекательности с территориальной привязкой: инструментально-методический подход / Л. В. Дуканич // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 5 (239). – С. 2–9.

23. Есипов, В. Е. Коммерческая оценка инвестиций / В. Е. Есипов. – Москва: КноРус, 2016. – 697 с.
24. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учеб. и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – Люберцы: ЮРАЙТ, 2019. – 559 с.
25. Ковалев, В. В. Инвестиции / В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2016. – 592 с.
26. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ / Т. С. Колмыкова. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 204 с.
27. Колтынюк, Б. А. Инвестиционное проектирование объектов социально-культурной сферы : учеб. / Б. А. Колтынюк. – Санкт-Петербург: Изд-во В. А. Михайлова, 2000. – 430 с.
28. Кукукина, И. Г. Экономическая оценка инвестиций / И. Г. Кукукина, Т. Б. Малкова. – Москва: КноРус, 2017. – 299 с.
29. Леонтьев, В. Е. Инвестиции / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – Москва: ЮРАЙТ, 2019. – 455 с.
30. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ: подготовка и оценка инвестиций в реальные активы / И. В. Липсиц, В. В. Колосова. – Москва: ИНФРА-М, 2017. – 320 с.
31. Лукасевич, И. Я. Инвестиции / И. Я. Лукасевич. – Москва: Вузовский учебник; ИНФРА-М, 2017. – 413 с.
32. Маркова, Г. В. Экономическая оценка инвестиций : учеб. пособие / Г. В. Маркова. – Москва: Курс, 2018. – 320 с.
33. Матраева, Е. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов: монография / Е. В. Матраева. – Москва: Изд. – торг. корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2013. – 312 с.
34. Мякшин, В. Н. Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка / В. Н. Мякшин // Региональная экономика: теория и практика. – 2014. – № 14 (341). – С. 23–33.



35. Нешиной, А. С. Инвестиции: учеб. / А. С. Нешиной. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд.-торг. корпорация "Дашков и К", 2007. – 372 с.
36. Подшиваленко, Г. П. Иностранные инвестиции: курс лекций / Г. П. Подшиваленко. – Москва: КноРус, 2015. – 120 с.
37. Стародубцева, Е. Б. Иностранные инвестиции в РФ в современных условиях / Е. Б. Стародубцева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 47. – С. 15–23.
38. Турманидзе, Т. У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учеб. / Т. У. Турманидзе. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 248 с.
39. Хазанович, Э. С. Инвестиции: учеб. пособие / Э. С. Хазанович. – Москва: КНОРУС, 2013. – 318 с.
40. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: произв.-практ. изд. / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 8-е изд. – Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и Ко», 2018. – 544 с.
41. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учеб. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. Бэйли; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. – Москва: ИНФРА-М, 2014. – 1028 с.
42. Экономическая оценка инвестиций: учеб. / под ред. М. И. Римера. – Санкт-Петербург: Питер, 2017. – 414 с.
43. Юзвович, Л. И. Иностранный концессионный капитал в период новой экономической политики / Л. И. Юзвович // Финансы и кредит. – 2012. – № 45(525). – С. 71–76.
44. Гарант: информационно-правовой портал [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru).
45. КонсультантПлюс: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).
46. Международный валютный фонд: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: [www.imf](http://www.imf).

47. Министерство регионального развития РФ: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.minregion.ru>.

48. Министерство финансов Российской Федерации: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>.

49. Министерство экономического развития РФ: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>.

50. Образовательный портал [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://economics.edu.ru>.

51. Правительство РФ : офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gov.ru>.

52. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>.

53. Центральный банк РФ: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

Локальный электронный методический материал

Александра Валерьевна Томкович

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 8,8 Печ. л. 7,7

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Калининградский государственный технический университет».  
236022, Калининград, Советский проспект, 1