

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

Институт отраслевой экономики и управления

Р. К. Поляков, М. В. Семенихина

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины
для студентов бакалавриата по направлению
подготовки 38.03.02 Менеджмент,
элективный модуль – Проектный менеджмент

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2023

Рецензент

кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента ИНОТЭКУ
ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет"
С. В. Саванович

Поляков, Р. К., Семенихина, М. В.

Инвестиционная политика: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов бакалавриата по напр. подгот. 38.03.02 Менеджмент, элективный модуль «Проектный менеджмент» / Р. К. Поляков, М. В. Семенихина – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2023. – 97 с.

В учебно-методическом пособии приведено содержание дисциплины и даны методические указания по её самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, задания и методические указания по выполнению контрольной работы, подготовке и сдаче зачёта, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями основной профессиональной образовательной программы дисциплины "Инвестиционная политика" по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, элективный модуль «Проектный менеджмент».

Табл. 10, рис. 1, список лит. – 22 наименования

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 27.05.2022 г., протокол № 07

Учебно-методическое пособие рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией Института отраслевой экономики и управления ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет" 22.06.2022 г., протокол № 07

УДК 658.6

© Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
"Калининградский государственный
технический университет", 2023 г.
© Поляков Р. К., М. В. Семенихина, 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 Тематический план дисциплины и методические указания по её изучению	10
Тема 1. Инвестиционная политика фирмы: основные понятия, принципы, классификации	10
Тема 2. Элементы финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций	11
Тема 3. Оценка эффективности инвестиций фирмы	13
Тема 4. Специальные вопросы в оценке реальных инвестиций	15
Тема 5. Финансирование инвестиционных проектов.	17
Тема 6. Почему отказывают фонды	20
Тема 7. Оценка инвестиционной привлекательности стартап проекта	22
Тема 8. Подготовка питча для инвесторов	24
2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям	25
Практическое занятие по теме 1. Инвестиционная политика фирмы: основные понятия, принципы, классификации	25
Практическое занятие по теме 2. Элементы финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций	26
Практическое занятие по теме 3. Оценка эффективности инвестиций фирмы	30
Практическое занятие по теме 4. Специальные вопросы в оценке реальных инвестиций	46
Практическое занятие по теме 5. Финансирование инвестиционных проектов.	51
Практическое занятие по теме 6. Почему отказывают фонды	53
Практическое занятие по теме 7. Оценка инвестиционной привлекательности стартапа проекта	56
Практическое занятие по теме 8. Подготовка питча для инвесторов	59
3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы	65
3.1 Общие сведения, выбор варианта	65
3.2 Методические указания по выполнению контрольной работы	65
3.3 Правила определения варианта контрольной работы	69
3.4 Темы контрольных работ	69
3.5 Информационные технологии, программное обеспечение и интернет-ресурсы	71
4 Методические указания по подготовке и сдаче экзамена	71
5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине	77
5.1 Цель, задачи и методические указания по выполнению самостоятельной работы	77
5.2 Перечень контрольных вопросов по отдельным темам дисциплины	79
5.3 Типовые практические вопросы по отдельным темам дисциплины	84
5.4 Темы докладов и рефератов	87
5.5 Типовые тестовые задания для итогового тестирования по дисциплине	89
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	95

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции играют важную роль как на макроуровне, так и на микроуровне. Они определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта хозяйствования и являются движущей силой в развитии экономики.

За последние годы наблюдается тенденция сокращения реальных инвестиций, что отрицательно отразилось на ускорении научно-технического прогресса (НТП) и развитии всего народнохозяйственного комплекса. Инвестиционный кризис в стране оказался более глубоким, чем общий экономический, хотя оба они тесно взаимосвязаны и взаимообусловлены.

Инвестиционная деятельность как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта связана с формированием инвестиционного портфеля. В общем случае инвестиционный портфель любой организации включает в себя не только портфель инвестиций в ценные бумаги, но и портфель реальных инвестиций, и портфель инвестиций в оборотные средства организации.

Курс предназначен для студентов, интересующихся инвестиционной политикой как на уровне малых предприятий, так и крупных корпораций. Исследуются различные вопросы, стоящие перед рыночными инвесторами, менеджментом и консультантами при выведении проектов на рынок и их развитии.

Настоящее учебно-методическое пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов для самостоятельного изучения дисциплины "Инвестиционная политика" студентами бакалавриата, обучающимися по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, элективный модуль «Проектный менеджмент».

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с требованиями основной профессиональной образовательной программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, дисциплины "Инвестиционная политика".

Целью освоения дисциплины "Инвестиционная политика" является формирование у студентов понятийного аппарата, инструментария и методологии деятельности в сфере инвестиционной политики, а также профессиональных компетенций в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, с учетом видов и задач профессиональной деятельности выпускника.

Курс имеет целью формирование компетенций в области управления инвестициями, понимание ключевых параметров, влияющих на развитие компании в данной области, политики осуществления механизмов продвижения компаний и их услуг, а также формирования конкурентоспособного продукта для потребителя. Планируемые результаты освоения дисциплины

"Инвестиционная политика" заключаются в том, что студент должен:

- **знать**: основы генезиса концепции управления инвестиционным развитием предприятия, его роль и место в общеорганизационном управлении и связь со стратегическими задачами организации; экономическую сущность инвестиций, важнейшие категории и понятия в области организации и управления инвестиционными процессами современной организации; принципы, способы и методы оценки инвестиционной деятельности организаций;

- **уметь**: анализировать инвестиционный потенциал организаций и оценивать перспективы его развития; разрабатывать инвестиционные проекты развития организаций и делать их технико-экономическое обоснование; разрабатывать стратегии инвестиционного развития организаций;

- **владеть**: специальной терминологией и лексикой, навыками самостоятельного овладения новыми знаниями, используя современные образовательные и информационные технологии; навыками профессиональной аргументации при разборе стандартных ситуаций в сфере предстоящей деятельности; методами стратегического, инвестиционного и финансового анализа; методами разработки и реализации инвестиционных стратегий;

методами оценки эффективности инвестиционных стратегий развития организаций.

Дисциплина "Инвестиционная политика" относится к блоку 1 части, формируемой участниками образовательных отношений, и является дисциплиной по выбору.

Общая трудоемкость дисциплины по выбору составляет 4 зачетные единицы (зет), т. е. 144 академических часа (108 астр. часов) контактной и самостоятельной учебной работы студента; работой, связанной с текущей и промежуточной (заключительной) аттестацией по дисциплине.

Распределение трудоемкости освоения дисциплины:

- очная форма обучения: 30 ч - лекции, 30 ч – практические занятия;
- заочная форма обучения: 8 ч – лекции, 12 ч – практические занятия;
- очно-заочная форма обучения: 8 ч – лекции, 12 ч – практические занятия.

К видам текущего контроля результатов освоения дисциплины "Инвестиционная политика" относятся задания, выполняемые студентами на учебных занятиях и во время самостоятельной работы, а именно:

1) Тестовые задания.

Критерии оценки результатов теста:

- "отлично" - 90-100 % правильных ответов в тесте;
- "хорошо" - 70-90 % правильных ответов в тесте;
- "удовлетворительно" - 50-70 % правильных ответов в тесте;
- "неудовлетворительно" - менее 50 % правильных ответов в тесте;

2) Задания по темам практических занятий.

Критерии и шкала оценивания практических занятий:

"отлично" - правильное решение задач и формулировка выводов; полное раскрытие вопроса; раскрытие понятий и категорий; самостоятельность ответа, умение вводить и использовать собственные классификации и квалификации, анализировать и делать собственные выводы по рассматриваемой теме; использование дополнительной литературы и иных материалов и др.;

"хорошо" - решение задач с незначительными ошибками, неточности при формулировке выводов; недостаточно полное, по мнению преподавателя, раскрытие темы; несущественные ошибки в определении понятий, категорий и т.п., кардинально не меняющих суть изложения; использование устаревшей учебной литературы и других источников;

"удовлетворительно" - решение задач с ошибками, формулировка выводов не верно интерпретирующих результаты; отражение лишь общего направления изложения лекционного материала и материала современных учебников; наличие достаточного количества несущественных или одной-двух существенных ошибок в определении понятий и категорий и т. п.; использование устаревшей учебной литературы и других источников; неспособность осветить проблематику учебной дисциплины и др.;

"неудовлетворительно" - отсутствие решения задачи; нераскрытие темы; большое количество существенных ошибок; отсутствие умений и навыков, обозначенных выше в качестве критериев выставления положительных оценок др.

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется в форме экзамена. К оценочным средствам промежуточной аттестации результатов освоения дисциплины "Инвестиционная политика" относятся контрольные вопросы по дисциплине.

К экзамену допускаются студенты, имеющие положительные результаты прохождения текущего контроля.

Критерии оценки результатов экзамена приведены в таблице 1.

Универсальная система оценивания результатов обучения включает в себя системы оценок: 1) "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "неудовлетворительно"; 2) "зачтено", "не зачтено"; 3) 100-балльную / процентную систему и правило перевода оценок в пятибалльную систему (таблица 1).

Таблица 1 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
	"неудовлетворительно"	"удовлетворительно"	"хорошо"	"отлично"
	"не зачтено"	"зачтено"		
1. 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 полной знаниями и системным взглядом на изучаемый объект
2. Работа с информацией	Не в состоянии найти 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
3. 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 задачи данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задачи данные, предлагает новые курсы поставленной задачи
4. 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

В первом разделе приводится содержание изучаемой дисциплины и даются методические указания по её изучению.

Во втором разделе учебного пособия содержатся методические указания для подготовки к практическим занятиям.

В третьем разделе представлены задания и методические указания по выполнению контрольной работы для студентов очной и заочной формы обучения.

Четвёртый раздел содержит методические указания по подготовке и сдаче экзамена.

В пятом разделе даны методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

1 Тематический план дисциплины и методические указания по её изучению

Содержательно структура дисциплины представлена семнадцатью тематическими блоками (темами):

Тема 1. Инвестиционная политика фирмы: основные понятия, принципы, классификации

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. Основные нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ.

Вопрос 2. Основные определения и классификация инвестиций.

Вопрос 3. Цели инвестиционной деятельности, инвестиционные ресурсы, объекты и субъекты инвестиций.

Вопрос 4. Общая характеристика инвестиционного рынка.

Вопрос 5. Финансовая среда инвестиционной деятельности и финансовые инструменты.

Вопрос 6. Инвестиционная политика Российской Федерации.

Вопрос 7. Основные принципы инвестиционной политики фирмы.

Вопрос 8. Источники инвестиционных ресурсов.

Содержание темы

Основные определения и классификация инвестиций. Цели инвестиционной деятельности, инвестиционные ресурсы, объекты и субъекты инвестиций. Общая характеристика инвестиционного рынка. Финансовая среда инвестиционной деятельности и финансовые инструменты. Инвестиционная политика Российской Федерации.

Методические указания

Цель темы - продемонстрировать возможные пути развития карьеры студентов в области инвестиционной деятельности. В данной теме

рассматриваются цели инвестиционной деятельности, инвестиционные ресурсы, объекты и субъекты инвестиций.

Методические материалы по теме 1

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Презентация технологий для студентов. Разъяснение правил работы студенческих команд над групповыми проектами в ходе реализации курса.

Домашнее задание по групповому проекту. Письменный ответ на вопрос: "Источники инвестиционных ресурсов".

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 1: [10-16].

Тема 2. Элементы финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. В чем смысл концепции временной стоимости денег? Почему будущие деньги дешевле сегодняшних?

Вопрос 2. Что представляет собой настоящая и будущая стоимость денег?

Вопрос 3. Дайте определения процессов наращения (капитализации) и дисконтирования.

Вопрос 4. Как связаны между собой процентная и дисконтная ставки? Какая из них больше и почему? В каких случаях допускается равенство процентной и дисконтной ставки?

Вопрос 5. В чем отличие наращения инвестиций на основе простого и сложного процента?

Вопрос 6. Что представляет собой эффективная годовая ставка процента и чем она отличается от ставки процента? Как она зависит от периодичности начисления процентов и величины ставки процента?

Вопрос 7. Что такое финансовая рента (аннуитет) и в чем ее отличие от разовых доходов/платежей?

Вопрос 8. Дайте определения понятиям поток постнумерандо и поток пренумерандо?

Содержание темы

Концепция временной стоимости денег. Вычисление наращенной и текущей суммы инвестиций на базе простого и сложного процента. Эффективная годовая ставка процента. Финансовая рента (аннуитет) – вычисление наращенной и текущей стоимости. Погашение долга.

Методические указания

Тема "Элементы финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций" позволяет обучающимся получить углубленные знания и навыки финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций. Основными вопросами, рассматриваемыми в данной теме, являются вопросы, связанные с концепцией временной стоимости денег, а также с годовой ставкой процента. В рамках данной темы студенты смогут познакомиться с вычислением наращенной и текущей стоимости, а также с погашением долга.

Методические материалы по теме 2

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

По лекционной части занятия рекомендуется задавать наводящие вопросы, стараться адресовать их разным студентам. Ответы, представленные в лекции, следует давать только после обсуждения.

В рамках данной темы лектору необходимо заблаговременно предупредить студентов о домашнем задании, результаты которого потребуются для проведения следующего этапа расчёта проекта.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 2: [10-16].

Тема 3. Оценка эффективности инвестиций фирмы

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. Что является основными причинами, обуславливающими необходимость инвестиций?

Вопрос 2. Приведите примеры инвестиционных проектов: независимых, альтернативных, взаимодополняющих, взаимозамещающих.

Вопрос 3. Поясните основное отличие ординарного и неординарного денежного потока.

Вопрос 4. Дайте краткую характеристику фазам жизненного цикла инвестиционного проекта. Какая из фаз характеризуется поступлениями денежных средств и текущими издержками?

Вопрос 5. С целью решения каких задач составляется бизнес-план инвестиционного проекта? Кратко раскройте структуру бизнес-плана инвестиционного проекта.

Вопрос 6. Какие виды денежных потоков инвестиционного проекта вы знаете? Поясните, что является притоком денежных средств, а что – оттоком для каждого вида денежного потока.

Вопрос 7. Какой экономический смысл имеет показатель чистого дисконтированного дохода? Как рассчитывается показатель ЧДД (NVP)? Обладает ли он свойством аддитивности?

Вопрос 8. Что такое внутренняя норма рентабельности/доходности? Ее экономический смысл?

Вопрос 9. Какой экономический смысл имеет показатель срока окупаемости инвестиций? В чем его достоинства и недостатки?

Вопрос 10. Что представляет собой учетная или бухгалтерская норма прибыли? Какие у этого метода имеются достоинства и недостатки?

Вопрос 11. Дайте обобщенную характеристику основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Содержание темы

Определение и классификация инвестиционных проектов. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта. Основные принципы и методы оценки реальных инвестиционных проектов. Расчет коэффициента дисконтирования и денежных потоков инвестиционного проекта. Расчеты чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы рентабельности инвестиций, индекса доходности. Расчеты эффективности инвестиционных проектов, основанные на учетных оценках – срока окупаемости инвестиций, коэффициента эффективности инвестиций.

Методические указания

Тема "Оценка эффективности инвестиций фирмы" позволяет обучающимся получить теоретические знания и практические навыки, связанные с оценкой эффективности инвестиций фирмы. В данной теме студенты познакомятся с основами финансового моделирования инвестиций и отработают практические навыки создания бизнес-модели для своего проекта на основе шаблона, разработанного на практических занятиях.

Методические материалы по теме 3

В течение всей лекции преподаватель предлагает вопросы-тесты, которые равномерно распределены по теоретическому материалу, основная цель их — увидеть уровень освоения материала аудиторией и перейти к следующему разделу темы.

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии;

рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Практическая часть

Интерактивные формы обучения (метод Casestudy)

Кейс 1. Кондитерская фабрика "Конфмастер"

Кейс 2. "Расчет ожидаемых денежных потоков по инвестиционному проекту и оценка его эффективности"

Домашнее задание по групповому проекту

Изучить методику решения кейса.

Создать финансовую модель проекта на основе шаблона в Excel.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 3: [1-3, 10-16].

Тема 4. Специальные вопросы в оценке реальных инвестиций

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. Дайте определение инвестиционного портфеля предприятия.

Вопрос 2. Поясните фразу "Формирование оптимального портфеля реальных инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений".

Вопрос 3. Что предполагает пространственная оптимизация инвестиционного портфеля? Поясните отличия проектов поддающихся и не поддающихся дроблению.

Вопрос 4. Что предполагает временная оптимизация инвестиционного портфеля?

Вопрос 5. Меняет ли ситуацию с временной оптимизацией возможность реинвестирования прибыли и как?

Вопрос 6. Как оценивается эффективность инвестиционных проектов в условиях инфляции?

Вопрос 7. Поясните, что понимается под неопределенностью и риском инвестиционного проекта?

Вопрос 8. Раскройте классификацию инвестиционных рисков.

Вопрос 9. Приведите классификацию инвестиционных рисков по стадиям инвестиционного проекта. Опишите последствия риска на каждой стадии и способы страхования риска.

Вопрос 10. Как можно проклассифицировать инвесторов по степени склонности к риску?

Вопрос 11. Какие методы учета инвестиционного риска вы знаете?

Вопрос 12. Что анализируется в имитационной модели оценки риска

Вопрос 13. инвестиционного проекта, что она собой представляет?

Вопрос 14. В чем заключается метод анализа чувствительности? Опишите последовательность его проведения.

Вопрос 15. Кратко охарактеризуйте метод имитационного моделирования Монте-Карло.

Вопрос 16. В чем содержательная сторона метода корректировки на риск денежного потока?

Вопрос 17. Каким образом корректируется на риск коэффициент дисконтирования и зачем?

Вопрос 18. Какие существуют приемы по снижению степени риска?

Вопрос 19. Как применяется теория игр при принятии инвестиционных решений в условиях неопределенности?

Содержание темы

Оптимизация инвестиций в рамках ограниченного бюджета капиталовложений. Инвестиционный портфель. Пространственная и временная оптимизация портфеля реальных инвестиций. Эффективность инвестиционных приемов в условиях инфляции. Оценка эффективности инвестиций в условиях риска. Классификация рисков инвестиционного проектирования. Методы учета инвестиционного риска. Оценка эффективности инвестиций в условиях неопределенности. Метод теории игр. Выбор наилучшей стратегии с помощью критериев крайнего пессимизма, крайнего оптимизма, Гурвица и Лапласа.

Методические указания

Тема "Специальные вопросы в оценке реальных инвестиций" позволяет обучающимся получить теоретические знания основ по оптимизации инвестиций в рамках ограниченного бюджета капиталовложений. Изучить подходы и эффективные инвестиционные приемы в условиях инфляции, риска и неопределенности. Изучив данную тему, студенты смогут самостоятельно эффективно применять теорию игр, а также осуществлять выбор наилучшей стратегии с помощью критериев крайнего пессимизма, крайнего оптимизма, Гурвица и Лапласа.

Методические материалы по теме 4

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Практическая часть

Кейс: "Маркетинговая стратегия лаборатории мультимедиа 3X-Video".

Домашнее задание по групповому проекту

Маркетинговый анализ рынка группового проекта. Описание факторов макро- и микросреды. Оценка размера целевого сегмента.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 4: [1.-3, 10-16].

Тема 5. Финансирование инвестиционных проектов.

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. Опишите жизненный цикл продукта в традиционном представлении.

Вопрос 2. Что понимается под источниками финансирования капитальных вложений и методами финансирования инвестиций?

Вопрос 3. Назовите источники финансирования по отношениям собственности: три группы и составляющие групп.

Вопрос 4. Дайте краткую сравнительную характеристику внутренних и внешних источников финансирования.

Вопрос 5. Выделите основные преимущества и недостатки такого метода финансирования инвестиций, как привлечение дополнительного акционерного капитала.

Вопрос 6. Что представляет собой банковское финансирование? Что такое инвестиционная кредитная линия? Какие еще финансовые институты выдают инвестиционные кредиты?

Вопрос 7. Как осуществляется финансирование через эмиссию облигаций?

Вопрос 8. Что понимается под особыми формами финансирования инвестиционных проектов? Перечислите их.

Вопрос 9. Когда для финансирования применяется лизинг и что он собой представляет? Какова схема лизинговой сделки?

Вопрос 10. Что понимается под бюджетным финансированием? Каковы принципы бюджетных ассигнований?

Вопрос 11. Что собой представляет проектное финансирование и что служит обеспечением выданного кредита?

Вопрос 12. Чем отличаются проектное финансирование с полным регрессом на заемщика, с ограниченным регрессом и без регресса на заемщика? Какой из способов чаще применяется на практике?

Содержание темы

Оценка потребности в финансировании. Источники, формы и методы финансирования инвестиционных проектов. Привлечение дополнительного акционерного капитала. Заемные источники финансирования. Особые формы финансирования инвестиционных проектов.

Методические указания

Тема "Финансирование инвестиционных проектов" позволяет обучающимся получить углубленные теоретические знания о различных концепциях в области финансирования инвестиционных проектов. Основными вопросами, рассматриваемыми в данной теме, являются источники, формы и методы финансирования инвестиционных проектов. Изучив данную тему, обучающиеся смогут понять основные принципы процесса привлечения дополнительного акционерного и заемного капитала и его источники.

Методические материалы по теме 5

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Практическая часть

Подготовить доклад на тему:

1. Кредитное финансирование инвестиций.
2. Основные принципы финансирования и кредитования капитальных вложений.
3. Формы и методы финансирования реальных инвестиций.
4. Лизинг как специфический метод финансирования инвестиций, его преимущества и недостатки.
5. Оценка возможности получения организацией оборудования по лизингу.
6. Основные приоритеты в инвестиционной политике предприятия.
7. Инвестиции в инновационной деятельности предприятий.
8. Федеральные целевые программы и их роль в инвестиционной деятельности.
9. Проблемы и перспективы привлечения субсидий и льготных кредитов международных и иностранных организаций.
10. Инвестиционная деятельность паевых фондов.
11. Страхование инвестиций.

11. Страхование инвестиций и получение гарантий от некоммерческих рисков.

12. Информационные технологии в инвестиционном проектировании.

13. Анализ программных продуктов, применяемых для оценки инвестиционных проектов.

14. Франчайзинг (сравнение с брэндом, филиалом фирмы).

15. Новые формы финансирования и кредитования капитальных вложений.

16. Венчурное (рисковое) финансирование инвестиционных проектов.

17. Факторинг во внутренней и международной инвестиционной деятельности.

18. Финансовые и страховые риски фирмы при осуществлении прямых иностранных инвестиций.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 5: [1-3, 10-16].

Тема 6. Почему отказывают фонды

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. Проведите сравнительную характеристику стратегий финансирования стартапов и корпораций.

Вопрос 2. Какие инструменты финансирования характерны для каждой стадии инновационного цикла?

Вопрос 3. Краудфандинг как инструмент финансирования.

Вопрос 4. Особенности финансирования инновационных проектов бизнес-ангелами.

Вопрос 5. Проведите сравнительную характеристику грантов и субсидий, выделите общие черты и различия между этими видами финансовых инструментов.

Вопрос 6. Как работает система венчурного финансирования?

Вопрос 7. Перечислите функции венчурных фондов.

Вопрос 8. Сравните инструменты долевого (акции) и долгового (облигации) финансирования. С какими рисками сталкивается компания при организации финансирования за счет выпуска акций и облигаций?

Вопрос 9. Доинвестиционная (Pre-money Valuation) и постинвестиционная (Post-money Valuation) стоимость компании.

Вопрос 10. Этапы первичного публичного размещения (IPO) акций инновационной компании?

Содержание темы

Источники финансирования проекта: средства бюджета и внебюджетных фондов, государственных институтов развития, компаний, индивидуальных предпринимателей, частных, институциональных и иностранных инвесторов, кредитно-финансовых организаций, научных и образовательных учреждений; инструменты финансирования: инвестиции бизнес-ангелов и венчурных фондов, гранты, субсидии; выбор и обоснование источников финансирования инновационного проекта; финансовое моделирование проекта; технологии переговоров с инвесторами о финансировании проекта.

Методические указания

Данная тема позволяет обучающимся получить углубленные знания и практические навыки для успешного поиска источников финансирования их проекта, построения финансового прогноза и развития бизнеса с учетом ожиданий инвесторов относительно финансового роста их проекта на ранней стадии. В рамках данной темы студенты смогут разработать стратегию финансирования инновационного проекта с учетом специфики их отрасли, бизнес-модели, этапа развития стартапа, организационно-правовой формы, доступности тех или иных источников финансирования.

Методические материалы по теме 6

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Практическая часть

Деловая игра: "Выбор и обоснование источников финансирования инновационного проекта".

Домашнее задание по групповому проекту

Формирование финансовой модели группового проекта.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 6: [1-3, 10-16].

Тема 7. Оценка инвестиционной привлекательности стартапа проекта

Форма занятия - лекция.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для изучения:

Вопрос 1. Основные принципы оценки эффективности инновационных проектов.

Вопрос 2. Показатели эффекта и эффективности.

Вопрос 3. Характеристика видов денежных потоков проекта.

Вопрос 4. Понятие нормы дисконта.

Вопрос 5. Процедура дисконтирования.

Вопрос 6. Экономическое содержание и методы расчета чистой текущей стоимости (NPV).

Вопрос 7. Охарактеризуйте показатель индекса доходности.

Вопрос 8. Понятие внутренней нормы рентабельности проекта.

Вопрос 9. Способы расчета дисконтированного срока окупаемости.

Вопрос 10. Особенности оценки проектов, находящихся на ранних стадиях инновационного процесса.

Содержание темы

Статические и динамические методы оценки экономической эффективности инновационных проектов; принципы оценки эффективности проектов; чистая прибыль инновационного проекта как критерий экономической эффективности; сравнительный анализ различных видов оценки: коммерческой, общественной, участия в проекте; система метрик инновационных проектов с

учетом неприменимости критериев экономической эффективности на ранних стадиях развития проектов (до выхода на устойчивые продажи); критерии инвестиционной готовности проекта для венчурных инвестиций и их отличие от критериев для прямых инвестиций.

Методические указания

Тема "Оценка инвестиционной привлекательности проекта" позволяет обучающимся получить углубленные теоретические знания об инвестиционной привлекательности и эффективности проекта, денежных потоках инновационного проекта, методах оценки эффективности проектов, а также оценки проектов на ранних стадиях инновационного развития. В рамках данной темы студенты увидят, что оценка инвестиционной привлекательности и эффективности проекта проводится на основе информации, полученной в результате маркетинговых исследований рыночной среды, реализации процесса создания инновационного продукта от его проектирования до коммерциализации, формирования деловой среды проекта, изучения возможностей финансирования проекта и решения многих других задач. На основе полученных знаний и навыков студенты научатся проводить расчеты различных показателей оценки эффективности и смогут обоснованно оценить инвестиционную привлекательность своего проекта.

Методические материалы по теме 7

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Практическая часть

Деловая игра "Обоснование экономической целесообразности реализации проекта".

Домашнее задание по групповому проекту

Оценка инвестиционной привлекательности группового проекта.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 7: [1-3, 10-16].

Тема 8. Подготовка питча для инвесторов

Форма занятия – практическое занятие.

Содержание темы

Подготовка презентации для различных аудиторий (конкурсного жюри, инвесторов, покупателей); разработка алгоритма подготовки презентации, структуры; расстановка акцентов; "крючки" для привлечения и удержания внимания аудитории; технологии подготовки выступления.

Методические указания

Тема "Итоговая презентация группового проекта (питч-сессия)" носит сугубо практический характер. Ее содержание состоит в проведении питч-сессии по итогам работы студенческих команд над групповыми проектами в течение всего курса "Инвестиционная политика". Данное занятие завершает курс и проводится с участием внешних приглашенных экспертов — членов жюри (инвесторов, бизнесменов, преподавателей других кафедр и факультетов) и гостей (студентов, представителей научных лабораторий, давших свои технологии для студенческих проектов). Условия и правила проведения работы над групповыми проектами подробно изложены в теме 8, практическое занятие. Здесь приведено описание сценария и рекомендуемый тайминг проведения питч-сессии.

Методические материалы по теме 8

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Практическая часть

Презентация проектов перед внешними экспертами в ходе питч-сессии в конце учебного курса.

Ссылки на рекомендуемые источники по теме 8: [1-3, 10-16].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

Целью проведения практических (семинарских) занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях и самостоятельном изучении дисциплины "Инвестиционная политика", 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, анализа макроэкономических показателей и др.

Практическое занятие по теме 1. Инвестиционная политика фирмы: основные понятия, принципы, классификации

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Дайте определение инвестиций, инвестиционной политики фирмы?
Какую роль инвестиции играют в экономике?
2. Назовите основные принципы инвестиционной политики фирмы.
3. Назовите основные нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ.
4. Что является объектами инвестиционной деятельности?

5. Перечислите субъектов инвестиционной деятельности.

6. Дайте классификацию инвестиций по объектам вложений, по организационным формам, характеру участия в инвестиционном проекте, по формам собственности.

7. Назовите источники инвестиционных ресурсов.

8. Какие составляющие инвестиционной политики вы знаете?

9. Назовите три основных уровня инвестиционной привлекательности.

10. Назовите направления деятельности государства по улучшению инвестиционного климата в стране.

11. Решение каких основных задач инвестиционной политики РФ на современном этапе необходимо для стимулирования инвестиционной активности?

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 1: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 2. Элементы финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.

2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. В чем смысл концепции временной стоимости денег? Почему будущие деньги дешевле сегодняшних?

2. Что представляет собой настоящая и будущая стоимость денег?

3. Дайте определения процессов наращения (капитализации) и дисконтирования.

4. Как связаны между собой процентная и дисконтная ставки? Какая из них больше и почему? В каких случаях допускается равенство процентной и дисконтной ставки?

5. В чем отличие наращенная инвестиций на основе простого и сложного процента?

6. Что представляет собой эффективная годовая ставка процента и чем она отличается от ставки процента? Как она зависит от периодичности начисления процентов и величины ставки процента?

7. Что такое финансовая рента (аннуитет) и в чем ее отличие от разовых доходов/платежей?

8. Дайте определения понятиям поток постнумерандо и поток пренумерандо.

9. Как определяется будущая стоимость финансовой ренты (капитализация, компаундинг, наращенная сумма), как выглядит коэффициент наращенная ренты и в чем его экономический смысл?

10. Как определяется текущая стоимость ренты (современная, приведенная), как записывается коэффициент приведения ренты, какое он имеет экономическое содержание?

11. Какие существуют пять основных схем погашения долга?

12. Кратко поясните суть метода погашения долга равными суммами?

Практические и ситуационные задания

1. Предприниматель поместил в банк 150 тыс. руб. Определить наращенную сумму через 5 лет при использовании простой и сложной ставки процента в размере 15 % годовых. Решение повторить для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, ежедневно.

2. За какой срок первоначальный капитал в 70 тыс. руб. увеличится до 150 тыс. руб., если на него будут начисляться сложные проценты по ставке 14 % годовых. Повторить расчеты, если проценты начисляются ежеквартально.

3. Определить текущую (современную, реальную, приведенную) стоимость денежной суммы при коэффициенте дисконтирования 20 %, если:

- а) 15 млн. руб. поступят через 3 года 6 месяцев;
- б) 15 млн. руб. поступили 2 года 9 месяцев назад;
- в) 50 млн. руб. поступят через десять лет.

4. Какой должна быть величина единовременного вклада в банк сегодня, чтобы через три года иметь на счете 450 тыс. руб., если банк предлагает 16 % годовых по вкладам?

5. Г-н "N" инвестировал 700 тыс. руб. в пенсионный фонд. На основе таблиц смертности страховая компания предложила условия, согласно которым сумма "А" будет выплачиваться ежегодно в течение 20 лет исходя из ставки 22 % (12 %) годовых. Какую сумму будет получать ежегодно г-н "N"?

6. Участок земли сдан в аренду на 20 лет. Сумма годового платежа 2 млн. руб. (схема постнумерандо). По условиям договора годовой платеж через 5 лет поднимается в цене до 2,3 млн. руб. Рассчитайте текущую стоимость аренды, если ставка банковского процента равна 16 %.

7. Вы поместили в банк вклад 75 тыс. руб. под простую процентную ставку 11 % годовых. Какая сумма будет на вашем счете через 5 лет? Какова будет величина начисленных процентов? Если банк осуществляет регулярные выплаты начисленных процентов, то какую сумму вы будете получать: а) каждый год; б) каждый квартал; в) каждый месяц?

8. Вы намерены сделать подарок в сумме 8 тысяч долларов своему тринадцатилетнему сыну на момент его совершеннолетия (18 лет). С этой целью вы намерены заключить договор с банком, согласно которому вы будете делать ежеквартальные взносы в банк (схема пренумерандо), на которые банк будет ежегодно начислять проценты по ставке 12 % годовых. Определите величину взноса. Какую сумму нужно было бы единовременно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

9. Солидная страховая компания предлагает желающим заключить договор, согласно которому можно накопить значительную сумму своему ребенку. Суть договора в следующем. В первых 3 года после рождения ребенка вы платите компании по 1000 долларов ежегодно, в следующие 2 – по 1500 долл.

(схема постнумерандо). В дальнейшем деньги лежат на специальном счете до совершеннолетия вашего ребенка (18 лет), когда вы сможете получить 18 000 долл. Стоит ли участвовать в этом необычном инвестиционном проекте, если приемлемая норма прибыли равна 8 %?

10. Вкладчик хотел бы за 10 лет утроить сумму, помещаемую в банк на депозит. Какова должна быть годовая номинальная процентная ставка при начислении сложных процентов: а) каждые полгода; б) каждый месяц?

11. Вы заняли на 3 года 10 000 долл. под 12 %, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Составьте план погашения долга. Определите, какая часть основной суммы кредита будет погашена за первые два года.

12. За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс. руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на 2 года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это предпринимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для предпринимателя?

13. Вы заняли на 3 года 15 000 долл. под 10 %, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Составьте план погашения долга. Определите: а) какой процент будет уплачен в третьем году? б) какая часть кредита останется непогашенной по истечении первых двух лет?

14. Предпринимателю еще 20 лет до выхода на пенсию, после чего он рассчитывает прожить еще 25 лет. Для нормального существования в пенсионный период он хотел бы иметь ежегодный доход в 2400 долл. К моменту выхода на пенсию предприниматель предполагает купить загородный дом за 10 тыс. долларов. Для того чтобы накопить требуемую сумму, предприниматель планирует ежегодно делать взнос в банк. Каков должен быть размер ежегодного взноса, если приемлемая норма прибыли равна 10 %?

15. Клиент в конце каждого года вкладывает 120 тыс. руб. в банк, выплачивающий сложные проценты по ставке 15 % годовых. Определите сумму(*), которая будет на счете клиента через 5 лет. Как изменится найденная величина, если деньги вкладывать в начале каждого года? Если эта сумма (*) получается в результате однократного помещения денег в банк в начале первого года, то какой величины должен быть взнос?

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 2: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 3. Оценка эффективности инвестиций фирмы

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с финансовой моделью проекта.

Вопросы:

1. Дайте определение инвестиционного проекта.
2. Что является основными причинами, обуславливающими необходимость инвестиций?
3. Дайте классификацию инвестиционных проектов по типу предполагаемых доходов, по отношению к риску.
4. Приведите примеры инвестиционных проектов: независимых, альтернативных, взаимодополняющих, взаимозамещающих.
5. Поясните основное отличие ординарного и неординарного денежного потока.
6. Дайте краткую характеристику фазам жизненного цикла инвестиционного проекта. Какая из фаз характеризуется поступлениями денежных средств и текущими издержками?

7. С целью решения каких задач составляется бизнес-план инвестиционного проекта? Кратко раскройте структуру бизнес-плана инвестиционного проекта.

8. Какие виды денежных потоков инвестиционного проекта вы знаете? Поясните, что является притоком денежных средств, а что – оттоком для каждого вида денежного потока.

9. Дайте определение сальдо денежных потоков. Как рассчитывается накопленное сальдо денежных потоков двух и трех видов деятельности?

10. Как вы понимаете фразу "Условием успеха инвестиционного проекта является положительное накопленное сальдо денежного потока"?

11. Что понимается под проектированием финансовой деятельности инвестиционного проекта?

12. Поясните, почему предприятие обычно не имеет свободных денег. Что в таком случае является источником средств для осуществления инвестиционной деятельности?

13. На основе каких официальных документов производится оценка эффективности инвестиций?

14. Какие виды эффективности инвестиционных проектов существуют?

15. Поясните различия коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных мероприятий, осуществляемых с участием фирмы.

16. Назовите этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.

17. Что подразумевает под собой оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта? На основе анализа каких форм финансовой отчетности она осуществляется?

18. Что понимается под экономической эффективностью инвестиционного проекта? Проклассифицируйте показатели экономической эффективности по методу сопоставления разновременных денежных затрат и результатов.

19. Как определяется коэффициент дисконтирования? В чем его экономический смысл?

20. Как проверить осуществимость/реализуемость инвестиционного проекта?

21. Какой экономический смысл имеет показатель чистого дисконтированного дохода? Как рассчитывается показатель ЧДД (NVP)? Обладает ли он свойством аддитивности?

22. Какую экономическую нагрузку выполняет показатель индекса рентабельности/доходности? В чем он дополняет показатель ЧДД?

23. Что такое внутренняя норма рентабельности/доходности? Ее экономический смысл?

24. Какой экономический смысл имеет показатель срока окупаемости инвестиций? В чем его достоинства и недостатки?

25. Что представляет собой учетная или бухгалтерская норма прибыли? Какие у этого метода имеются достоинства и недостатки?

26. Дайте обобщенную характеристику основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

Практические и ситуационные задания.

1. Предприятие предполагает купить новую технологическую линию стоимостью 45 млн. руб. Срок ее эксплуатации – 5 лет. Амортизация будет начисляться линейным методом, годовая норма амортизации 20 %. Выручка от реализации прогнозируется по годам следующая: 30600, 33300, 36900, 36000, 27000 тыс. руб. Текущие расходы в первый год составят 15300 тыс. руб. а затем ежегодно в связи с износом линии нарастают с темпом 4 %. Ставка налога на прибыль 20 %. Цена авансированного капитала равна 21 %. Внешнее финансирование отсутствует. Найти показатели эффективности проекта, связанного с покупкой технологической линии: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности.

2. Имеется два инвестиционных варианта решения технической задачи: переход к новой технологии изготовления корпуса холодильника. Исходные данные в виде чистых денежных потоков, заданных на конец года в тыс. руб.,

представлены в таблице. Стоимость капитала на предприятии равна 21 % годовых. Выберите лучший вариант.

Вариант	Годы						
	1	2	3	4	5	6	7
А	-500	-900	200	600	900	800	700
Б	-1000	-200	400	500	700	700	600

3. Подготовка к открытию производства велосипедов требует вложений в размере 1,5 млн. руб. каждое полугодие в течение 2-х лет. Сразу после окончания вложений начинается чистый приток денег ежеквартально в размере 500 тыс. руб. в течение 6 лет. Оценить эффективность организации предприятия по производству велосипедов, если предприятие устраивает доходность в 17 % годовых.

4. Автомобильный завод рассматривает возможность приобретения промышленных роботов для сварки кабины автомобиля. Стоимость роботов равна 170 млн. руб., срок службы 5 лет, а ликвидационная стоимость равна 300 тыс. руб. Ежегодный прирост прибыли равен 63 млн. руб. (после уплаты налогов и процентов за кредит). Нормативный (барьерный) уровень рентабельности для автомобильного завода равен 20 % годовых. Оценить целесообразность покупки роботов через расчеты ЧДД, ВНД и "запаса прочности".

5. Инвестиционный проект характеризуется следующим денежным потоком:

Год	1	2	3	4	5	6
Денежный поток, тыс. руб.	-800	-1000	600	1000	1200	1200

Вычислить простой и дисконтированный (для $r = 0,15$) срок окупаемости инвестиций.

6. Челябинский тракторный завод планирует приобрести новую поточную линию по изготовлению рамы трактора, которая обеспечит снижение годовых издержек на 32 млн. руб. и, следовательно, принесет на эту сумму дополнительную прибыль (до выплаты налогов и процентов за кредит). Ставка налогообложения прибыли 20 %. Поточная линия стоит 166 млн. руб.

Нормативное значение рентабельности инвестиций 23 % в год. Оценить через расчет КЭИ (ARR) целесообразность приобретения поточной линии, считая, что ликвидационная стоимость линии будет равна 12 млн. руб.

7. Предприятие, приобретя оборудование за 3850 тыс. руб., получает доход в размере 625 тыс. руб. в год в течение 10 лет. Предприятие устраивает доходность в размере 18 % годовых.

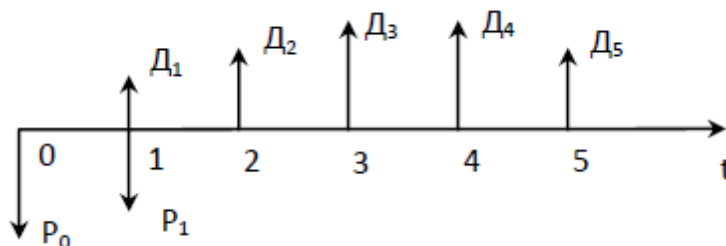
Требуется рассчитать чистый дисконтированный доход, индекс доходности и внутреннюю норму доходности.

8. Инвестиционный проект характеризуется следующим денежным потоком:

Год	1	2	3	4	5	6	7
Денежный поток, дол.	-25000	-17000	8340	15850	12600	15900	19200

Вычислить простой и дисконтированный (для $r = 0,2$) срок окупаемости инвестиций.

10. Реконструкция предприятия, предусматривающая ввод в действие мощностей по производству новых телевизоров, характеризуется следующей схемой денежного потока (ден. ед.):



P_0	P_1	D_1	D_2	D_3	D_4	D_5
123	82	48	57	65	58	52

Необходимо спроектировать финансовую деятельность, т. е. найти источники финансирования, рассчитать плату за них, составить график возврата кредита. Предложенный план финансирования инвестиционного проекта должен обеспечивать осуществимость проекта (накопленное сальдо реальных денег для суммы инвестиционной, операционной и финансовой деятельности на

каждом шаге проекта ≥ 0) и не содержать избыточных заемных средств. Цена банковского кредита равна 20 % годовых.

Интерактивные формы обучения (метод Casestudy)

Кейс 1. Кондитерская фабрика "Конфмастер" располагается в областном центре, численность населения которого составляет 600 тыс. человек. На кондитерской фабрике решено рассмотреть проект выпуска новой продукции, для чего необходимо приобрести за счет кредита новую технологическую линию за 50 млн. руб. под 25 % годовых сроком на 5 лет. Увеличение оборотного капитала составляет 10 млн. руб.

В первый год эксплуатационные затраты на оплату труда рабочих с отчислениями увеличатся на 20 млн. руб., а в последующие годы – на 1 млн. руб. ежегодно. На приобретение исходного сырья (какао, сахара, орехов и др.) для производства новой продукции в первый год будет израсходовано 25 млн. руб. Расходы будут увеличиваться на 2,5 млн. руб. ежегодно. Прочие ежегодные затраты составят 1 млн. руб.

Средняя цена реализации 1 кг готовой продукции в первый год составит 100 руб. и будет увеличиваться на 10 руб. ежегодно. Объем реализации новой продукции в первый год составит 750 тыс. руб., во второй – 800 тыс. руб., в третий – 850 тыс. руб., в четвертый – 900 тыс. руб. и в пятый – 750 тыс. руб.

Возврат основной суммы кредита предусматривается начиная со второго года. Норма дохода на капитал принимается равной 15 % годовых; налог на прибыль – 20 %.

Продолжительность жизненного цикла проекта определяется сроком эксплуатации оборудования и составляет 5 лет. Амортизация производится равными долями в течение срока службы оборудования (линейный метод).

Через 5 лет рыночная стоимость оборудования составит 10 % от первоначальной стоимости. Затраты на ликвидацию составят 5 % от рыночной стоимости оборудования через 5 лет.

Требуется:

1. Рассчитать денежные потоки от инвестиционной и операционной деятельности, сальдо двух видов деятельности.

2. Составить план финансирования инвестиционного проекта, обеспечивающий осуществимость проекта (накопленное сальдо денежного потока на каждом шаге реализации проекта должно быть положительным) и не содержащий избыточных заемных средств (составить график возврата кредита).

3. Построить график, отображающий денежные потоки инвестиционного проекта. На графике должны быть показаны денежные потоки инвестиционной деятельности, дисконтированной инвестиционной деятельности, операционной деятельности, дисконтированной операционной деятельности (столбиками), накопленные сальдо инвестиционной и операционной деятельности и накопленной сальдо дисконтированных инвестиционной и операционной деятельности (линиями).

4. Рассчитать значения показателей эффективности инвестиционного проекта: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности и срок окупаемости инвестиций (простой и дисконтированный).

5. Сделать вывод о целесообразности перехода кондитерской фабрики к выпуску новой продукции и приобретения новой технологической линии.

Целью изучения кейса является освоение студентами необходимых знаний, умений и навыков в рамках вопросов "Денежные потоки инвестиционного проекта" и "Показатели оценки эффективности инвестиционного проекта".

В результате освоения кейса студент должен:

а) знать основные экономические понятия и их составляющие и методы расчета, к которым относятся:

– денежные потоки (потоки реальных денег) инвестиционной, операционной и финансовой деятельности инвестиционного проекта;

– сальдо денежных потоков и накопленное сальдо денежных потоков;

– показатели эффективности инвестиционного проекта: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности и срок окупаемости инвестиций (простой и дисконтированный).

б) уметь рассчитывать показатели оценки экономической эффективности инвестиционного проекта;

в) владеть программой Microsoft Excel, в которой должны быть произведены расчеты и построены графики.

Методика решения кейса

При реализации инвестиционного проекта следует выделять три вида деятельности и соответствующие им притоки и оттоки денежных средств:

- инвестиционная деятельность;
- операционная деятельность;
- финансовая деятельность.

Поток реальных денег от инвестиционной деятельности определяется как разность между притоками (от продажи активов и уменьшения оборотного капитала) и оттоками (на приобретение активов и прирост оборотного капитала) денежных средств.

Ликвидационная стоимость объектов определяется как разность между рыночной ценой на момент ликвидации и уплачиваемыми налогами.

Поток реальных денег от операционной деятельности рассчитывается как разница между притоком и оттоком денежных средств от операционной деятельности. Основным притоком реальных денег от операционной деятельности является выручка от реализации продукции, определяемая по конечной (реализуемой на сторону) продукции, а также прочие внереализационные доходы. К оттокам можно отнести затраты на производство и сбыт продукции, проценты по ссудам, включаемые в себестоимость продукции, налоги и т. д.

Так, сальдо денежных потоков от инвестиционной и операционной деятельности рассчитывается как разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности в каждом периоде на

каждом шаге расчета. Данный поток является основным для расчета показателей эффективности инвестиционного проекта (чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы прибыли, индекса доходности, дисконтированного и недисконтированного срока окупаемости инвестиций).

Поток реальных денег от финансовой деятельности представляет собой разницу между притоками и оттоками денежных средств. К притокам относится увеличение краткосрочного и долгосрочного кредита банка, эмиссия акций. К оттокам – выплата дивидендов, погашение задолженности по основным суммам кредитов, помещение средств на депозитные вклады и т. д.

Сальдо денежных потоков трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой рассчитывается как разность между притоком и оттоком денежных средств по трем видам деятельности на каждом шаге расчета.

Накопленное сальдо денежного потока (накопленное сальдо реальных денег) в случае добавления финансовой деятельности будет определяться как сумма сальдо денежных потоков нарастающим итогом (начиная с нулевого шага и включая поэтапно все денежные потоки всех последующих шагов).

Условие положительность накопленного сальдо денежного потока на каждом шаге является обязательным и свидетельствует о наличии свободных денежных средств и реальности осуществления данного проекта.

Для решения кейса 1 все необходимые расчеты выполняются в форме таблиц 1–5.

Таблица 1 – Инвестиционная деятельность, тыс. руб.

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
1. Приобретение новой технологической линии						
2. Итого: вложения в основной капитал						
3. Прирост оборотного капитала						
4. Денежный поток от инвестиционной деятельности (стр. 2+3)						

Таблица 2 - Операционная деятельность, тыс. руб.

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
1. Выручка от реализации						
2. Внереализационные доходы						
3. Текущие расходы (без амортизации)						
4. Амортизация оборудования						
5. Проценты по кредитам, включаемые в себестоимость продукции						
6. Прибыль до налогообложения (стр. 1+2–3–4–5)						
7. Налоги и сборы по ставке 0,2 (стр. 6 · 0,2)						
8. Чистая прибыль (стр. 6–7)						
9. Денежный поток от операционной деятельности (стр. 8+4)						

Таблица 3 - Сводная таблица инвестиционной и операционной деятельности, тыс. руб.

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
Денежный поток от инвестиционной деятельности ДП _{инв}						
Денежный поток от операционной деятельности ДП _{оп}						
Сальдо двух видов деятельности (СДП ДП _{оп} + ДП _{инв} = стр. 2– стр.1)						
Накопленное сальдо денежных потоков (НСДП = $\sum_{i=0}^n (ДП_{опi} - ДП_{инви}) = \sum_i^n$ (стр. 1 – стр. 2))						

Таблица 4 - Финансовая деятельность, тыс. руб.

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
<i>I</i>	2	3	4	5	6	7
1. Собственный капитал (реинвестирование прибыли, выпуск акций, субсидии и т. п.)						
2. Краткосрочные кредиты						

<i>I</i>	2	3	4	5	6	7
3. Долгосрочные кредиты:						
а) по первому кредиту						
б) по второму кредиту						
4. Выплаты процентов по кредитам:						
а) по первому кредиту						
б) по второму кредиту						
5. Погашение долгов по основным суммам:						
а) по первому кредиту						
б) по второму кредиту						
6. непогашенный остаток кредита						
а) первого кредита						
б) второго кредита						
7. Помещение денег на депозит						
8. Снятие средств с депозитов						
9. Помещение процентов по депозитам						
10. Выплата дивидендов						
11. Денежный поток от финансовой деятельности ДП _{фин} (стр. 1+2+3-4-5-7+8+9-10)						

Таблица 4 заполняется одновременно с таблицей 5.

Таблица 5 - Сводная таблица трех видов деятельности: инвестиционной, операционной, финансовой, тыс. руб.

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
1. Денежный поток от инвестиционной деятельности ДП _{инв}						
2. Денежный поток от операционной деятельности ДП _{оп}						
3. Сальдо двух видов деятельности (СДП = ДП _{оп} - ДП _{инв} = стр. 2 - стр.1)						
4. Денежный поток от финансовой деятельности ДП _{фин}						
5. Сальдо трех видов деятельности (СДП = ДП _{оп} - ДП _{инв} + ДП _{фин} = стр. 2 - стр. 3 + стр.4)						
6. Накопленное сальдо денежных потоков (НСДП = $\sum_{i=0}^n (ДП_{опi} - ДП_{инви} + ДП_{фин}) = \sum_i^n (стр. 5)$)						

Кейс 2. "Расчет ожидаемых денежных потоков по инвестиционному проекту и оценка его эффективности"

Индивидуальный предприниматель В. И. Степанов планирует строительство авторемонтного и сервисного центра в городе N. Город N – крупный территориальный центр, второй по величине город субъекта РФ (600 тыс. жителей) и главный источник доходов регионального бюджета. На 600

тыс. жителей города приходится около 100 тыс. автомобилей, в том числе 60 тыс. отечественного и 40 тыс. иностранного производства (таблица 6).

До сих пор в городе нет современных автосервисных центров, работы по ремонту и обслуживанию легковых автомобилей выполняют несколько частных автомастерских, мастерские автоколонны № 8/11 (не оснащенные никаким специальным оборудованием) и сами автолюбители.

Профессиональное обслуживание автомобилей зарубежного производства проводится только в областном центре либо в Москве и Санкт-Петербурге.

Таблица 6 - Социально-экономические показатели развития города N.
Фактические данные и прогноз на 20XX г.

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
Жителей, тыс. чел.	650	620	600	610	610	600
Средние доходы населения, евро/мес.	200	250	300	400	450	500
Легковых автомобилей, тыс.шт., в т. ч.	60	67	74	88	94	100
Отечественного производства	40	45	50	60	60	60
Иностранного производства	20	22	24	28	34	40

Стоимость строительства автосервисного центра составляет на начальном этапе 14400 тыс. руб., 6400 тыс. из которых В. И. Степанов собирается инвестировать из собственных средств, 4000 тыс. руб. – вклад партнера – Б. П. Ларина и 4000 тыс. руб. – целевой заем под 16 % годовых на два года ЗАО "Бьорк-Россия" – компании, располагающей сетью более чем из 200 сервисных центров в Западной и Восточной Европе.

В. И. Степанов обладает достаточными экспертными знаниями и опытом, чтобы оценивать перспективы развития рынка сервисных услуг, и предполагает, что услугами автосервиса в первый же год его работы пожелают воспользоваться не менее 10 % автолюбителей, владеющих отечественными машинами, и не менее 25 % автолюбителей – владельцев машин зарубежного производства (не реже 3 раз в год каждый). Из этого расчета к концу первого года работы центра предполагается расширение производственных площадей вдвое, с 20 до 40 гаражных боксов, что потребует дополнительного инвестирования еще 10 000

тыс. руб., из которых 5 000 тыс. руб. составит долгосрочный кредит банка "ВТБ 24" (на два года под 17 % годовых, предварительная договоренность с представителями кредитного департамента банка уже достигнута), а оставшиеся 5 000 тыс. руб. внесут В. И. Степанов и Б. П. Ларин равными долями.

Предприниматели планируют, что средний доход от обслуживания одного автомобиля зарубежного производства будет составлять не менее 1200 руб. за вычетом стоимости запчастей, отечественного производства – не менее 900 руб.

Такой уровень цен позволит поддерживать монопольное положение автосервисного центра в городе N, предоставляемые гарантии и высокий уровень обслуживания; есть достаточные основания полагать, что в городе не возникнет серьезной конкуренции в ближайшие три года. Начиная с третьего года рассматривается вариант возможного снижения цен на оказываемые автосервисным центром услуги (до 1000 и 700 руб. среднего дохода соответственно) для формирования барьеров к входу на рынок других игроков (крупных сервисных центров).

Пропускная способность автосервисного центра составит не менее 40 машин в день; в соответствии с бизнес-планом, через полгода работы планируется довести уровень загрузки боксов до 80 машин в день, т. е. 4 машины в день на один гаражный бокс, что отвечает стандартам компании "Бьорк-Россия".

Предполагается, что организация, оказывая услуги по ремонту и обслуживанию автомобилей, будет являться плательщиком ПАТЕНТ. В качестве физического показателя базовой доходности для исчисления уплачиваемой суммы ПАТЕНТ выбрано "количество работников, включая индивидуального предпринимателя", скорректированная налоговая ставка равна 1200 руб./мес. на одного работника. Среднесписочная численность персонала сервисного центра составляет 20 чел. в первый год работы, 40 чел. – начиная со второго года работы, соответственно расходы на оплату труда составят 3000 тыс. руб. в первый год и 6000 тыс. руб. начиная со второго года работы центра. Расходы на инструменты

и спецодежду составят не более 5000 руб./чел. в год, прочие накладные расходы планируются на уровне 25 % фонда оплаты труда.

Кроме того, предполагается, что срок полезного использования внеоборотных активов (здания, сооружения, машины и оборудование) по проекту составит 10 (десять) лет, при этом в соответствии с принятой в компании учетной политикой применяется линейный способ начисления амортизации (для простоты предположим, что расхождения между данными налогового и финансового учета отсутствуют). Остаточная стоимость амортизируемого имущества по истечении срока его полезного использования приравнивается к нулю.

Требуется:

1. Используя данные таблицы 6, построить прогноз динамики спроса на услуги автосервисного центра в городе N, оценить необходимость дополнительного инвестирования в проект и рассчитать ожидаемые денежные потоки инвестиционного проекта.

2. Основываясь на имеющихся данных, сложившейся на текущий момент ситуации с доходностью различных инструментов инвестирования, а также собственных допущениях и предположениях, обосновать требуемое значение ставки дисконтирования (минимальной нормы доходности) по данному проекту. Какое значение рентабельности собственного (акционерного) капитала партнеры могут посчитать приемлемым для себя?

3. Рассчитать денежные потоки от инвестиционной и операционной деятельности, сальдо двух видов деятельности.

4. Составить план финансирования инвестиционного проекта, обеспечивающий осуществимость проекта (накопленное сальдо денежного потока на каждом шаге реализации проекта должно быть положительным) и не содержащий избыточных заемных средств (составить график возврата кредита).

5. Используя полученные значения ожидаемых денежных потоков инвестиционного проекта и величину ставки дисконтирования, оценить целесообразность реализации данного инвестиционного проекта путем расчета

показателей чистого дисконтированного дохода (ЧДД), индекса доходности (ИД), внутренней нормы доходности (ВНД), срока окупаемости инвестиций (СОИ) и дисконтированного срока окупаемости инвестиций (ДСОИ), бухгалтерской нормы прибыли (ARR).

Целью изучения кейса является освоение студентами необходимых знаний, умений и навыков в рамках вопросов "Расчет ожидаемых денежных потоков по инвестиционному проекту", "Проблема обоснования применяемой ставки дисконтирования" и "Определение эффективности реализации инвестиционного проекта".

В результате освоения кейса студент должен:

а) знать основные экономические понятия и их составляющие и методы расчета, к которым относятся:

– денежные потоки (потоки реальных денег) инвестиционной, операционной и финансовой деятельности инвестиционного проекта;

– сальдо денежных потоков и накопленное сальдо денежных потоков;

– показатели эффективности инвестиционного проекта: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности и срок окупаемости инвестиций (простой и дисконтированный), бухгалтерская норма прибыли.

б) уметь рассчитывать показатели оценки экономической эффективности инвестиционного проекта;

в) владеть программой Microsoft Excel, в которой должны быть произведены расчеты.

Методические рекомендации и пояснения

В рассматриваемом случае на рынке существует и планируется избыточный спрос на услуги, предоставляемые автосервисным центром, что обеспечивает высокий уровень доходности и полную загрузку производственных мощностей.

Для прогнозирования емкости рынка на дальнейшую перспективу рекомендуется провести трендовый анализ и выявить среднесрочные тенденции.

Далее, исходя из динамики численности легкового автопарка региона и целевого сегмента потребителей услуг автосервиса (25 % владельцев машин зарубежного производства, 10 % владельцев отечественных автомобилей, не менее трех раз обслуживания в год на каждого), следует оценить потребность в расширении сервисного центра (пристройки очередного блока из 20 гаражных боксов) и рассчитать денежные потоки от инвестиционной и текущей (операционной) деятельности. Расчеты основных показателей спроса и ожидаемых денежных потоков можно проводить в таблице 7.

Горизонт инвестиционного планирования составляет шесть лет, начиная с 20X5 г. (первоначальные капитальные вложения в размере 14400 тыс. руб. осуществляются во второй половине 20XX г.). При планировании объемов продаж следует выбирать наименьшее значение из величины спроса и пропускной способности сервисного автоцентра, сохраняя пропорциональную структуру количества обслуживаемых автомобилей отечественного и иностранного производства.

При определении денежных потоков инвестиционного проекта за основу можно взять таблицы 1–5, приведенные в предыдущей ситуационной задаче, либо воспользоваться таблицей 7.

Таблица 7 - Расчет денежных потоков инвестиционного проекта по строительству автосервисного центра

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
<i>I</i>	2	3	4	5	6	7
Легковой автопарк, тыс. шт., в том числе:						
отечественные автомобили						
зарубежные автомобили						
Спрос на услуги, тыс. раз/год						
Окончание таблицы 7						
<i>I</i>	2	3	4	5	6	7
Гаражных боксов, шт.						
Численность персонала, чел.						
Пропускная способность, тыс. раз/год						
Инвестиционные затраты, тыс. руб.						
Выручка от оказания услуг, тыс. руб., в том числе:						
отечественные автомобили						

зарубежные автомобили						
Заработная плата работников, тыс. руб.						
Инструмент и спецодежда, тыс. руб.						
Накладные расходы, тыс. руб.						
Амортизация, тыс. руб.						
Проценты к уплате, тыс. руб.						
ПАТЕНТ, тыс. руб.						
Прибыль от текущей деятельности, тыс. руб.						
Денежный поток от операционной деятельности, тыс. руб.						
Денежный поток от инвестиционной деятельности, тыс. руб.						
Денежный поток от финансовой деятельности, тыс. руб., в том числе:						
получение кредитов и займов						
возврат кредитов и займов						
средства учредителей						
Сальдо денежного потока, тыс. руб.						

Расчеты основных показателей эффективности реализации инвестиционного проекта можно проводить в таблице 8.

Таблица 8 - Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта по строительству автосервисного центра

Показатели	Значения по шагам					
	0	1	2	3	4	5
Сальдо денежного потока инвестицион. и операцион. деятельности, тыс. руб.						
Коэффициент дисконтирования, $1 / (1+i)^n$						
Сальдо дисконтированного денежного потока инвестицион. и операцион. деятельности, тыс. руб.						
Накопленное сальдо дисконтированного денежного потока инвестицион. и операцион. деятельности, тыс. руб.						
ЧДД, тыс. руб.						
ИД, б/р						
ВНД, %						
СОИ, лет, мес.						
ДСОИ, лет, мес.						
ARR, %						

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 3: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 4. Специальные вопросы в оценке реальных инвестиций

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.

2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Что предполагает временная оптимизация инвестиционного портфеля?

2. Меняет ли ситуацию с временной оптимизацией возможность реинвестирования прибыли и как?

3. Как оценивается эффективность инвестиционных проектов в условиях инфляции?

4. Поясните, что понимается под неопределенностью и риском инвестиционного проекта?

5. В чем заключается метод анализа чувствительности? Опишите последовательность его проведения.

6. Кратко охарактеризуйте метод имитационного моделирования Монте-Карло.

7. Каким образом корректируется на риск коэффициент дисконтирования и зачем?

Практические и ситуационные задания.

1. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 80 млн. руб. Имеется возможность выбора из следующих независимых проектов, поддающихся дроблению:

Проект	Инвестиции, млн. руб.	ЧДД, млн. руб.	ВНД, %
A	50	12	15
B	36	17	16
C	30	22	20
D	15	10	18
E	35	15	19
F	10	13	17
G	23	10	17,5

Сформируйте оптимальный портфель по критериям:

1) внутренней нормы доходности,

2) индекса доходности.

2. Анализируются четыре проекта, не поддающиеся дроблению, Составьте возможные комбинации проектов и выберите оптимальный вариант, если бюджет капиталовложений ограничен 1200 тыс. руб.

Данные приведены в таблице:

Проект	Инвестиции, тыс. руб.	ЧДД, тыс. руб.
A	-600	62
B	-800	59
C	-400	48
D	-280	43

3. Требуется оценить целесообразность инвестиционного проекта, который характеризуется денежным потоком: -5; 2; 2; 2,5 млн. руб. Коэффициент дисконтирования равен 9,5 % годовых. Оценить тот же проект при инфляции 5 % годовых.

4. Имеется два альтернативных проекта A и B, имеющих одинаковую продолжительность реализации (4 года) и цену капитала 10 % годовых.

Требуемые инвестиции соответственно равны 42 и 35 млн. руб. Риск реализации проектов эксперты оценивают неодинаково. Денежные потоки и корректирующие их коэффициенты даны в таблице. Выбрать лучший проект.

Год	Проект А			Проект В		
	Денежный поток	Коррект. коэф.	Откоррект. денежный поток	Денежный поток	Коррект. коэф.	Откоррект. денежный поток
0-й	-42	1,0	-42,0	-35	1,0	-35
1-й	20	0,9	18,0	15	0,9	13,5
2-й	20	0,9	18,0	20	0,75	15,0
3-й	15	0,8	12,0	20	0,75	15,0
4-й	15	0,75	10,5	10	0,6	6,0

5. На промышленном предприятии готовятся к переходу на выпуск новых видов продукции. При этом возможны четыре стратегии A1, A2, A3, A4, каждой из которых соответствует определенный вид выпуска продукции или их сочетание. Результаты принятых решений существенно зависят от обстановки (степени обеспеченности материальными ресурсами), которая может быть трех видов: П1, П2, П3. Каждому сочетанию стратегии Ai, i=1,2,3,4, и обстановки Пj, j=1,2,3 соответствует определенный выигрыш – увеличение выручки от реализации продукции. Всевозможные выигрыши представлены в платежной матрице:

	П1	П2	П3
--	----	----	----

A1	725	350	400
A2	670	580	410
A3	545	420	590
A4	567	550	460

Выбрать наилучшую стратегию выпуска продукции, используя критерии крайнего пессимизма, крайнего оптимизма, Гурвица (при $\lambda=0,4$) и Лапласа.

6. Фирма готовится к расширению объемов сбыта. При этом возможны четыре стратегии A1, A2, A3, A4, каждой из которых соответствует выход на определенный сегмент рынка. Результаты принятых решений существенно зависят от обстановки на каждом из целевых сегментов (потребители, конкуренты), которая может быть четырех видов: П1, П2, П3, П4. При выходе на новые рынки сбыта фирма несет дополнительные затраты, значения которых приведены в матрице рисков.

	П1	П2	П3	П4
A1	25	30	40	35
A2	30	20	30	20
A3	35	45	25	30
A4	36	40	38	35

Выбрать наилучшую стратегию (позволяющую минимизировать затраты), используя критерии крайнего пессимизма, крайнего оптимизма, Гурвица (при $\lambda=0,7$) и Лапласа.

Интерактивные формы обучения (метод Casestudy)

Кейс 1. Биохимическая лаборатория [6]

Небольшая компания, занимающаяся разработкой новых средств бытовой химии, управляет биохимической лабораторией. Недавно сотрудники лаборатории нашли новое интересное решение для средства чистки ковровых покрытий. Потенциально это средство может принести весьма значительные прибыли, но компания не имеет достаточных финансовых ресурсов, для того чтобы вывести это средство на рынок так, чтобы полностью реализовать его рыночный потенциал.

Президент компании рассматривает следующие три возможности.

1. Довести исследования до конца и попытаться вывести средство на рынок за счет собственных средств. Это потребует \$2 млн. инвестиций в разработку конечного продукта и \$500 тыс. на продвижение средства на рынок.

Такие средства у компании имеются. Однако в этом случае дальнейшая рыночная история средства будет сильно зависеть от действий крупных компаний.

Анализ рыночной ситуации показывает, что наиболее вероятно (65 %) получение в течение следующего года \$12 млн. валового дохода от продаж. При менее благоприятных обстоятельствах компания получит не более \$6 млн. (вероятность этого 25 %). И, наконец, в случае высокой активности в этом сегменте рынка других компаний (вероятность 10 %), будет получено только \$2 млн. Дальше чем на год аналитики предпочитают не заглядывать, так как неопределенность оценок становится слишком велика.

2. Продать свои разработки крупной компании. Это не потребует никаких инвестиций и может принести в среднем \$5 млн.

3. Найти необходимые средства у стороннего инвестора и профинансировать программу исследований и продвижение средства на рынок в полном объеме. Для этого потребуются \$5.5 млн. на разработку конечного продукта и \$9 млн. на продвижение средства на рынок. Таким образом, \$12 млн. вложит в дело инвестор. При этом прибыли (после компенсации издержек) придется делить пополам.

В этом случае с вероятностью 50 % от продажи средства за тот же период будет получено \$35 млн. В более сложной ситуации, вероятность которой оценивается в 25 %, можно будет получить только \$25 млн. И в худшем случае будет получено только \$15 млн.

Требуется:

1. Определить величину ожидаемых доходов в каждом случае с использованием имитационной модели оценки риска.

2. Какое решение вы считаете лучшим? Обоснуйте свой ответ.

Целью изучения кейса является освоение студентами необходимых знаний, умений и навыков в рамках вопроса "Оценка эффективности инвестиций в условиях неопределенности и риска. Методы оценки коммерческого риска инвестиционного проекта".

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 4: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 5. Финансирование инвестиционных проектов.

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Что понимается под источниками финансирования капитальных вложений и методами финансирования инвестиций?

2. Назовите источники финансирования по отношениям собственности: три группы и составляющие групп.

4. Дайте краткую сравнительную характеристику внутренних и внешних источников финансирования.

5. Выделите основные преимущества и недостатки такого метода финансирования инвестиций, как привлечение дополнительного акционерного капитала.

6. Что представляет собой банковское финансирование? Что такое инвестиционная кредитная линия? Какие еще финансовые институты выдают инвестиционные кредиты?

7. Как осуществляется финансирование через эмиссию облигаций?

8. Что понимается под особыми формами финансирования инвестиционных проектов? Перечислите их.

9. Когда для финансирования применяется лизинг и что он собой представляет? Какова схема лизинговой сделки?

10. Что понимается под бюджетным финансированием? Каковы принципы бюджетных ассигнований?

11. Что собой представляет проектное финансирование и что служит обеспечением выданного кредита?

Практические и ситуационные задания.

Задание к расчетно-графической работе

Задание включает 5 упражнений, которые студент должен выполнить самостоятельно по индивидуальным исходным данным, зависящим от порядкового номера студента в списке группы. Данные задания будут продолжаться в течение тем 5-7.

Задание 1

Предприятие предполагает через "n" лет начать осуществлять инвестиционный проект, который потребует средств в размере "ИФ" (инвестиционный фонд). Создание ИФ будет происходить путем равных взносов в банк под "r" процентов годовых.

Требуется, используя понятие аннуитета, рассчитать:

1) величину разовых платежей, которые вносятся в банк:

а) каждые полгода;

б) ежегодно.

2) Величину единственного взноса, который нужно сделать сегодня, чтобы накопить к указанному сроку сумму ИФ.

Исходные данные:

$ИФ = 200 (1 + 0,3\varphi 1(i))$, млн. руб.

$r = 20 (1 + 0,4\varphi 2(i))$, % в год

$$n = \begin{cases} 3 \text{ года для } 1 \leq i \leq 10 \\ 5 \text{ лет для } 11 \leq i \leq 20 \\ 7 \text{ лет для } i > 21 \end{cases}$$

i (для заданий 1–5) – порядковый номер студента в списке группы.
Значения функций $\varphi(i)$ приведены в таблице 9.

Таблица 9 - Значения функций $\varphi_1, \varphi_2, \varphi_3, \varphi_4$ в зависимости от порядкового номера студента в списке группы (i), использующиеся для определения исходных данных к заданиям

i	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
$\varphi_1(i)$	$\frac{1}{4}$	$\frac{3}{4}$	1	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{4}$	0	$-\frac{1}{4}$	$-\frac{3}{4}$	-1	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{1}{4}$	0	$\frac{1}{4}$	$\frac{3}{4}$	1	$\frac{3}{4}$
$\varphi_2(i)$	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{4}$	0	$-\frac{1}{4}$	$-\frac{3}{4}$	-1	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{1}{4}$	0	$\frac{1}{4}$	$\frac{3}{4}$	1	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{4}$	0	$-\frac{1}{4}$
$\varphi_3(i)$	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{1}{2}$	-1	$-\frac{1}{2}$	0	$\frac{1}{2}$	1	$-\frac{3}{4}$	0	$-\frac{1}{2}$	-1	$-\frac{1}{2}$	0	$\frac{1}{2}$	1
$\varphi_4(i)$	$\frac{3}{4}$	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{3}{4}$	0	$\frac{3}{4}$	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{3}{4}$	0	$\frac{3}{4}$	$\frac{3}{4}$	0	$\frac{3}{4}$
i	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	21	32
$\varphi_1(i)$	$\frac{1}{4}$	0	$-\frac{1}{4}$	$-\frac{3}{4}$	-1	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{1}{4}$	0	$\frac{1}{4}$	$\frac{3}{4}$	1	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{4}$	0	$-\frac{1}{4}$	$-\frac{3}{4}$
$\varphi_2(i)$	$-\frac{3}{4}$	-1	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{1}{4}$	0	$\frac{1}{4}$	$\frac{3}{4}$	1	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{4}$	0	$-\frac{1}{4}$	$-\frac{3}{4}$	-1	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{1}{4}$
$\varphi_3(i)$	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{1}{2}$	-1	$-\frac{1}{2}$	0	$\frac{1}{2}$	1	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{1}{2}$	-1	$-\frac{1}{2}$	0	$\frac{1}{2}$	1
$\varphi_4(i)$	$-\frac{3}{4}$	-1	$\frac{3}{4}$	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{3}{4}$	0	$\frac{3}{4}$	$\frac{3}{4}$	0	$-\frac{3}{4}$	$-\frac{3}{4}$	0	$\frac{3}{4}$	$\frac{3}{4}$

Задание 2

Арендный договор, заключенный на 12 лет, предусматривает, что в первые 5 лет арендные платежи будут вноситься в размере "А", в оставшиеся 7 лет из-за повышенного риска - в размере "В". Доходность аренды предполагается в размере "r" процентов годовых.

Требуется рассчитать текущую стоимость аренды.

Исходные данные:

$$A = 500 (1 + 0,2\varphi_2(i)), \text{ тыс. руб. / год};$$

$$B = 700 (1 + 0,1\varphi_3(i)), \text{ тыс. руб. / год};$$

$$r = 15 (1 + 0,3\varphi_4(i)), \% \text{ в год.}$$

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 5: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 6. Почему отказывают фонды

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.

2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Проведите сравнительную характеристику стратегий финансирования стартапов и корпораций.

2. Какие инструменты финансирования характерны для каждой стадии инновационного цикла?

3. Краудфандинг как инструмент финансирования.

4. Особенности финансирования инновационных проектов бизнес-ангелами.

5. Проведите сравнительную характеристику грантов и субсидий, выделите общие черты и различия между этими видами финансовых инструментов.

6. Как работает система венчурного финансирования?

7. Перечислите функции венчурных фондов.

8. Сравните инструменты долевого (акции) и долгового (облигации) финансирования. С какими рисками сталкивается компания при организации финансирования за счет выпуска акций и облигаций?

9. Доинвестиционная (Pre-money Valuation) и постинвестиционная (Post-money Valuation) стоимость компании.

10. Этапы первичного публичного размещения (IPO) акций инновационной компании?

Практические и ситуационные задания.

Задание к расчетно-графической работе

Задание включает 5 упражнений, которые студент должен выполнить самостоятельно по индивидуальным исходным данным, представленным в теме 5, зависящим от порядкового номера студента в списке группы. Данное задание продолжаться также в теме 7.

Задание 3

Предприятие получило в банке инвестиционный кредит в размере "ИК" на "n" лет под "r" процентов годовых. По контракту заем должен погашаться равными ежегодными выплатами, являющимися суммой амортизации основного долга и процентов на оставшуюся часть долга.

Требуется: составить план погашения инвестиционного кредита.

Исходные данные:

ИК = 75 (1 + 0,3φ1(i)), млн. руб.;

r = 25 + 5φ2(i), % в год;

$$n = \begin{cases} 7 \text{ лет для } 1 \leq i \leq 10 \\ 5 \text{ лет для } 11 \leq i \leq 20 \\ 3 \text{ года для } I > 21 \end{cases}$$

Задание 4

Предприятие, получив оборудование за "Р" тыс. руб., получает доход в размере "Д" тыс. руб. в год в течение "n" лет. Предприятие устраивает доходность в размере "r" процентов годовых.

Требуется:

- 1) рассчитать чистый дисконтированный доход, индекс доходности и внутреннюю норму доходности;
- 2) если инфляция равна "i" процентов в год, то какими станут величины, подлежащие определению в п. 1).

Исходные данные:

Р = 1200 (1 + 0,5 φ1(i)), тыс. руб.;

Д = 400 (1 + 0,3 φ2(i)), тыс. руб. / год;

$$n = \begin{cases} 5 \text{ лет для } 1 \leq i \leq 10 \\ 7 \text{ лет для } 11 \leq i \leq 20 \\ 10 \text{ лет для } I > 21 \end{cases}$$

r = 15 + 5 φ3(i), % в год;

i = 10 + 2 φ4(i), % в год.

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 6: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 7. Оценка инвестиционной привлекательности стартапа проекта

Форма занятия: семинар.

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

3. Опрос по материалам лекций.

4. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Основные принципы оценки эффективности инновационных проектов.

2. Показатели эффекта и эффективности.

3. Характеристика видов денежных потоков проекта.

4. Понятие нормы дисконта.

5. Процедура дисконтирования.

6. Экономическое содержание и методы расчета чистой текущей стоимости (NPV).

7. Охарактеризуйте показатель индекса доходности.

8. Понятие внутренней нормы рентабельности проекта.

9. Способы расчета дисконтированного срока окупаемости.

10. Особенности оценки проектов, находящихся на ранних стадиях инновационного процесса.

Практические и ситуационные задания.

Задание к расчетно-графической работе

Задание включает 5 упражнений, которые студент должен выполнить самостоятельно по индивидуальным исходным данным, представленным в теме 5, зависящим от порядкового номера студента в списке группы. Данное задание продолжаться также и в теме 7.

Задание 5

Реконструкция предприятия, предусматривающая ввод в действие мощностей по производству новых телевизоров, характеризуется схемой денежного потока, приведенной на рис. 1.

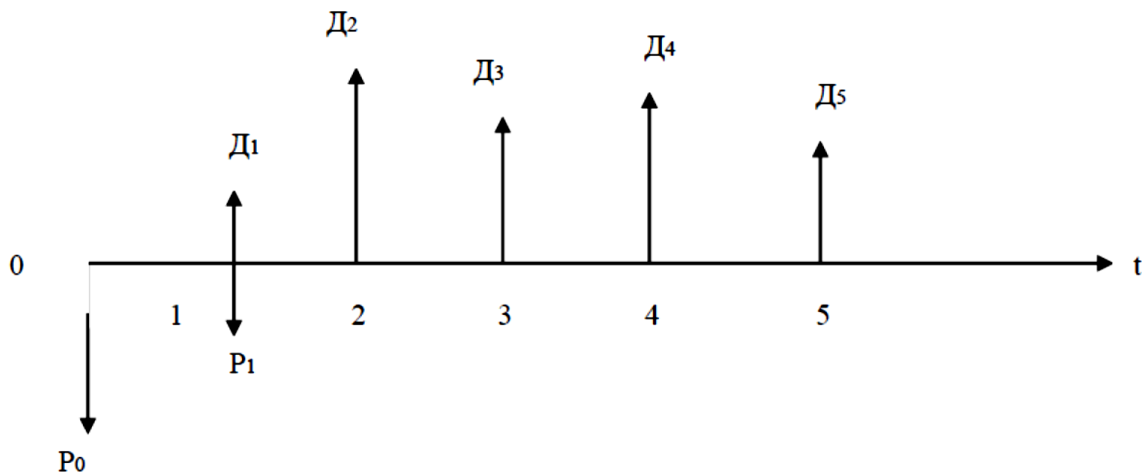


Рисунок 1 - Денежные потоки инвестиционного проекта

Величины P_i и D_i связаны следующими соотношениями:

$$P_1 = P_0(1 - 0,4 |\varphi_1(i)|); D_2 = D_3 = D_4 = 0,7P_0(1 + 0,1 \varphi_2(i));$$

$$D_1 = 0,75 P_1; D_5 = D_1 * (1 - 0,15 |\varphi_3(i)|).$$

Требуется:

1) рассчитать ЧДД, ИД, ВВД;

2) составить план финансирования инвестиционного проекта, обеспечивающий осуществимость проекта (накопленное сальдо денежных потоков для суммы инвестиционной, операционной и финансовой деятельности на каждом шаге проекта ≥ 0) и не содержащий избыточных заемных средств.

Цена банковского кредита равна 22 %;

3) провести расчеты показателей по п. 1), учитывающие инфляцию (I).

Исходные данные: $P_0 = 30 (1 + 0,25 \varphi_2(i))$, млн. руб.;

$$r = 0,2 (1 + 0,15 \varphi_4(i)),$$

$$I = 0,12 (1 + 0,2 \varphi_1(i)).$$

Ниже приведены основные формулы для инвестиционного анализа, которые можно использовать при выполнении расчетно-графической работы.

Формулы для определения накопленной (будущей) и текущей стоимости денежной единицы:

$$F_1(r, n) = (1 + r)^n = FV \quad (1)$$

$$\frac{1}{F_1} = (1 + r)^{-n} = PV \quad (2)$$

Формулы для определения накопленной (будущей) и текущей стоимости единичного аннуитета:

$$F_2(r, n) = \frac{(1+r)^n - 1}{r} = FVA \quad (3)$$

$$F_3(r, n) = \frac{F_2}{F_1} = \frac{1 - (1+r)^{-n}}{r} = PVA \quad (4)$$

Формула для определения коэффициента амортизации долга (возврат 1 денежной единицы основного долга плюс проценты по нему) равными частями.

$$K_{an} = \frac{1}{F_3} = \frac{F_1}{F_2} = \frac{r}{1 - (1+r)^{-n}} \quad (5)$$

Формулы для определения показателей эффективности инвестиционного проекта:

$$ЧДД = \sum_{i=0}^n \frac{D_i}{(1+r)^i} - \sum_{i=0}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \quad (6)$$

$$ИД = \left(\sum_{i=0}^n \frac{D_i}{(1+r)^i} \right) \div \left(\sum_{i=0}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \right) \quad (7)$$

$$ВНД: \sum_{i=0}^n \frac{D_i}{(1+ВНД)^i} = \sum_{i=0}^n \frac{P_i}{(1+ВНД)^i} \quad (8)$$

где r – коэффициент дисконтирования; n – число периодов; P_i – расходы в i -м периоде; D_i – доходы в i -м периоде; ЧДД – чистый дисконтированный доход; ИД – индекс доходности; ВНД – внутренняя норма доходности.

Приближенное значение ВНД можно определить методом линейной интерполяции по формуле

$$ВНД = r_1 + \frac{ЧДД(r_1)}{ЧДД(r_1) - ЧДД(r_2)} (r_1 - r_2), \text{ 1/год} \quad (9)$$

Точное значение ВНД определяется с помощью электронных таблиц Excel или специальных программ, позволяющих рассчитывать показатели эффективности проекта (ProjectExpert, Альт-Инвест и др.).

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 7: [1, 2, 5, 10, 11].

Практическое занятие по теме 8. Подготовка питча для инвесторов

Форма занятия – практическое занятие

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Особенности презентации для различных аудиторий (конкурсного жюри, инвесторов, покупателей);
2. Разработка алгоритма подготовки презентации, структуры;
3. В чём суть расстановки акцентов;
4. Приведите примеры "крючков" для привлечения и удержания внимания аудитории;
5. Основные этапы технологии подготовки выступления.

Практические и ситуационные задания.

Тема "Итоговая презентация группового проекта (питч-сессия)" носит сугубо практический характер. Ее содержание состоит в проведении питч-сессии по итогам работы студенческих команд над групповыми проектами в течение всего курса "Инвестиционная политика".

Данное занятие завершает курс и проводится с участием внешних приглашенных экспертов — членов жюри (инвесторов, бизнесменов, преподавателей других кафедр и факультетов) и гостей (студентов, представителей научных лабораторий, давших свои технологии для студенческих проектов). Условия и правила проведения работы над групповыми проектами подробно изложены ниже.

Ключевые идеи

Зачем нужна инвестиционная презентация?

Задача инвестора – зарабатывать деньги.

Инвестор не знаком ни с вами, ни с вашим проектом.

Из презентации инвестору важно понять:

- Что вы за люди?
- Как вы размышляете?
- Как вы относитесь к своему проекту?
- Сможете ли вы сделать то, о чем говорите?
- Как вы продаете?
- Как вы заработаете ему деньги?
- Вашу внимательность к деталям и аккуратность

И, главное: что Вы делаете и как на этом можно заработать?

План хорошей инвестиционной презентации имеет следующую структуру:

Раздел "Команда проекта":

фото руководителей проекта, мини-CV и их роли в проекте

Раздел "Возможность":

боль, существующая на рынке + бизнес-возможность с примерами

Раздел "Продукт/решение":

описание продукта, эксплуатирующего бизнес-возможность + ценностное предложение

Раздел "Бизнес-модель":

бизнес-модель проекта (с примерами на отдельном слайде)

Раздел "Метрики и экономика" (не для всех видов проектов):

unit-экономика проекта

Раздел "Рынок":

описание рынка и его основные драйверы, обоснование необходимости инвестиций; SAM, SOM, TAM

Раздел "Потребность в финансировании":

обоснование того, зачем проекту нужны инвестиции

Раздел "План разработки":

ясный план разработки проекта

Раздел "Маркетинговый план":

маркетинговый план + go to market strategy и партнерские программы или
иные драйверы доходов

Раздел "Финансовый план":

связка бизнес-метрик с финансовыми метриками "снизу-вверх" в виде
наглядных графиков

Раздел "Оценка проекта":

ориентиры по денежной оценке проекта с обоснованием

Раздел "Стратегия выхода":

ориентиры по дивидендам или по выходу из проекта (суммы, сроки,
покупатели, причины покупки стратегом и т. п.)

Более подробно о некоторых из разделов:

Продукт и технология

Что обязательно показать о продукте:

- "Боль" + use-case
- Описание бизнес-возможности
- Описание продукта, эксплуатирующего бизнес-возможность

+ ценностное предложение

- Бизнес-модель проекта
- Unit-экономика проекта и метрики

Что обязательно показать о технологии:

• Что делает проект с технологической точки зрения и как он это делает (в
виде схемы)?

• Как эта задача решалась раньше? В чем disruptive составляющая проекта
(если имеется)?

- Насколько эта технология даст проекту фору перед конкурентами?

Инвестору важно видеть:

- Наличие killer-фич решения
- Фокус на ключевой функциональности
- Высокую сложность копирования продукта
- Наличие у команды работоспособного прототипа
- Итоги тестов у реальных потребителей и их отзывы (хорошие метрики)
- Простоту понимания/объяснения технологии и продукта клиентам и партнерам

Что вызывает аллергию у инвестора:

- Спорное ценностное предложение
- Супер-продукт, решающий все проблемы мира
- Отсутствие прототипа или простота копирования проекта
- Отсутствие понимания "коробочного решения"
- Плохой UX и usability
- Фокус исключительно на корпоративный сегмент
- Использование устаревших технологий в проекте

Рынок

Что обязательно показать инвестору:

- Описание рынка и его основные драйверы
- SAM, SOM, TAM – очень аккуратно и понятно в зависимости от экономики по каждому продукту/услуге проекта
- План работы "снизу-вверх" и go-to-market strategy
- Возможности экспансии на другие рынки: географические, другие сегменты, и т.п.

Инвестору важно видеть:

- Предприниматель понимает свой рынок (рынок большой, перспективный и будет расти)
- У продукта есть четкое ценностное предложение
- Продукт имеет понятную бизнес-модель и легко продается

- Предприниматель имеет четкий план (в т. ч. маркетинговый)
- Продукт имеет высокую рентабельность и существует возможность

масштабирования

- Имеются положительные отзывы экспертов
- Имеются успешные кейсы установок

Что вызывает аллергию у инвестора:

- Маленький или сужающийся рынок
- Планы напрямую конкурировать с гигантами (привет, Google и Facebook)
- Спорная или неподтвержденная бизнес-модель
- Абсурдный маркетинговый план или его отсутствие
- Отрицательные отзывы экспертов или их полное отсутствие

Команда

Инвестору важно видеть, что:

- Есть люди, которые могут реализовать все, что написано
- Команда горит и готова посвящать проекту все свое время
- У членов команды релевантный проекту опыт и образование
- Команда сфокусирована на создание стоимости
- В команде есть лидер и остальные роли распределены корректно

Что вызывает аллергию у инвестора:

- Запрос на большие зарплаты
- Невнимательность к деталям
- Работа в нескольких проектах одновременно
- Отрицательные отзывы о команде
- Множество ошибок и неудач в прошлом
- Короткое время работы на предыдущих местах работы
- Несовместимость или неприязнь к кому-то из команды инвестора
- Отсутствие лидера в проекте

План развития проекта

Что обязательно показать инвестору:

- Четкий план разработки
- Расходы (burn rate)
- Доходы (партнерские программы или иные драйверы доходов)
- Ориентиры по дивидендам или по выходу из проекта (суммы, сроки, покупатели)
- Ориентиры по денежной оценке проекта

Мы должны понимать, как конкретно команда доберется до поставленной цели!

Инвестору важно видеть, что:

- Команда уже проинвестировала время и деньги в проект
- Ключевые точки проекта и даты достижения результатов реалистичны
- Команда готова брать на себя обязательства
- Команда понимает, как может заработать деньги себе и инвестору

Что вызывает аллергию у инвестора:

- Нереальные прогнозы по выручке
- Нереальные сроки проекта
- Высокий burn-rate или запрос огромного финансирования
- Отсутствие понимания возможностей выхода или выплаты дивидендов

Задание

Подготовьте презентацию своего проекта для инвестора.

Шаблон для выполнения задания по лекции

Структура презентации:

1. Команда проекта
2. Возможность
3. Продукт/решение
4. Бизнес-модель
5. Метрики и экономика (не для всех видов проектов):
6. Рынок

7. Потребность в финансировании
8. План разработки
9. Маркетинговый план
10. Финансовый план
11. Оценка проекта
12. Возможная стратегия выхода инвестора

Ссылки на рекомендуемые источники по практическому занятию 8: [1, 2, 5, 10, 11].

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы

3.1 Общие сведения, выбор варианта

В соответствии с рабочей программой по дисциплине "Инвестиционная политика", обучающиеся по направлению 38.03.02 Менеджмент студенты заочной формы обучения выполняют контрольную работу. Контрольная работа завершает изучение дисциплины и способствует закреплению полученных знаний. Ее выполнение является важной формой самостоятельной работы обучающихся, позволяет им приобрести навыки аналитической работы, научного исследования, продемонстрировать умение использовать полученные знания для оценки реальной экономической жизни предприятия.

Контрольная работа сдается путем прикрепления в ЭИОС ИНОТЭКУ КГТУ в соответствующую рубрику, созданную преподавателем по данной дисциплине. 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 15 страницами, оформление производится в соответствии с требованиями, принятыми в ИНОТЭКУ КГТУ.

Работу следует разбить на следующие **структурные разделы:**

- актуальность темы исследования;
- степень изученности проблемы, вопроса;
- используемая методология;
- обобщение теоретических вопросов;
- описание и решение практической задачи на примере конкретной фирме (старт-ап проекта);
- анализ полученных результатов;
- основные выводы.

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

Изложение материала должно быть грамотным, иметь логическую последовательность. Не допускается сокращение слов, кроме общепринятой аббревиатуры. Требования к оформлению контрольной работы определяются методическими указаниями по оформлению учебных текстовых работ (рефератов, контрольных, курсовых, выпускных квалификационных работ) для всех уровней, направлений и специальностей ИНОТЭКУ / Калинингр. гос. техн. ун-т, Ин-т отраслевой экономики и упр.; сост.: А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. - 2-е изд. доп. - Калининград: КГТУ, 2018. – Режим доступа: для авториз. пользователей. – URL: <http://lib.klgtu.ru/web/index.php> - Текст: электронный.

Законченная работа к установленному руководителем сроку должна быть представлена для проверки в едином информационном пространстве ЭИОС и в печатном виде сдана на кафедру ЭФ. После получения допуска руководителя студент распечатывает и защищает работу. Работы, выполненные на низком уровне и не соответствующие указанным требованиям, возвращаются студенту с письменным заключением руководителя на доработку и исправление.

Причинами недопуска контрольной работы к защите могут быть:

- работа не носит самостоятельного характера, материал полностью заимствован из литературных источников или у других авторов;

- основные вопросы исследуемой темы не раскрыты, изложены поверхностно или схематично (фрагментарно);

- в тексте содержатся ошибочные положения;

- научный аппарат использован неграмотно или отсутствует.

Без защиты контрольной работы студент не может быть допущен к сдаче экзамена по данной учебной дисциплине.

Критерии оценки контрольной работы.

Анализ результатов контрольной работы проводится по следующим критериям:

1) глубина анализа и умение разобраться в проблеме исследования;

2) использование современных методов анализа и оценки деятельности предприятий;

3) самостоятельность выполненной работы;

4) грамотность и логичность изложения материала;

5) качество оформления работы.

Также контрольная работа должна быть сдана в указанные сроки. Студент, не сдавший контрольную работу в срок, считается имеющим академическую задолженность.

Работа, которая не допущена к защите, возвращается автору на доработку. Дополнительно устанавливаются сроки повторной защиты контрольных работ.

На защите контрольной работы автор должен в течение 5-7 минут изложить основные результаты проведенного исследования с представлением презентационного материала и должен быть готов ответить на вопросы по его работе. В докладе необходимо отразить следующую информацию: тема работы, актуальность и цель работы, объект исследования; характеристика объекта исследования; результаты анализа исследуемой на данном объекте проблемы; практические рекомендации по решению проблемы.

Вопросы преподавателя могут носить как теоретический, так и практический характер. Студент должен показать глубокие знания изученной проблемы, над которой он работал, четко знать терминологию, которая

используется в работе; понимать и уметь объяснить смысл формул, уравнений, рисунков; обосновать сделанные в работе выводы и аргументировать целесообразность внедрения рекомендаций. Ответы должны быть четкими и показывать знание студентом темы.

Оценка "отлично" ставится студенту, который в срок, в полном объеме и на высоком уровне выполнил контрольную работу. Вся контрольная работа в целом представляет собой целостное исследование, в котором есть введение и заключение. Теоретическая и практическая части связаны между собой. Тему исследования отличает очевидная актуальность и новизна. Из результатов сделаны практические выводы. В ходе процедуры защиты обучающийся высказывал собственную точку зрения на проблему, продемонстрировал свободную ориентацию в проблеме исследования, уверенное и последовательное изложение результатов, умение отвечать на вопросы по существу.

Оценка "хорошо" ставится студенту, который выполнил контрольную работу, но с незначительными замечаниями, был менее самостоятелен и инициативен. В работе могут быть допущены некоторые неточности в анализе фактов, событий, статистических данных и т. д., которые, тем не менее, не повлияли существенным образом на качество сделанных выводов, что свидетельствует о достаточном уровне усвоения студентом основной и дополнительной литературы, однако при этом допущены существенные ошибки в её интерпретации и формулировке выводов. Вся контрольная работа в целом оставляет впечатление целостного исследования, во введении и заключении нет существенных неточностей и недоработок. В ходе процедуры защиты обучающийся продемонстрировал, что он ориентируется в проблеме исследования и может их логично изложить и отвечать на вопросы.

Оценка "удовлетворительно" ставится студенту, который представил фрагментарный анализ источников, в котором нет целостности и чёткой структурированности. Анализом не охвачен целый ряд существенных для понимания проблемы исследований. В практической части исследования допущены неточности в анализе фактов, событий, статистических данных и т.д.

Вся контрольная работа в целом характеризуется несогласованностью теоретической и практической частей, имеются существенные недоработки во введении и заключении. В ходе процедуры защиты обнаружилась слабая ориентация в проблеме, обучающийся не всегда был способен отвечать на вопросы.

Оценка "неудовлетворительно" ставится студенту, который не выполнил контрольную работу, либо выполнил с грубыми нарушениями требований, не раскрыл заявленную тему, не выполнил практической части работы. Вся контрольная работа в целом не может быть признана целостным исследованием из-за отсутствия одной из существенных (теоретической или практической) частей работы. В течение всего периода работы над темой деятельность обучающегося нуждалась в строгом контроле и постоянном стимулировании со стороны руководителя. Работа не является самостоятельно полученным результатом и выполнена не самим обучающимся. В ходе процедуры защиты было обнаружено, что обучающийся самостоятельно не ориентируется в содержании работы, не может объяснить и не понимает существо проблемы, не может отвечать на поступающие вопросы или отказывается отвечать.

3.3 Правила определения варианта контрольной работы

Тема контрольной работы выбирается по таблице из колонки, соответствующей последней цифре номера зачетной книжки. Например, если номер зачетной книжки оканчивается на 3, то тема контрольной работы - или 3, или 13, или 23 (на усмотрение студента и по согласованию с руководителем).

Таблица 10 - Номера тем контрольной работы

Последняя цифра номера зачетной книжки									
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
10	1	2	3	4	5	6	7	8	9
20	11	12	13	14	15	16	17	18	19
30	21	22	23	24	25	26	27	28	29

3.4 Темы контрольных работ

1. Особенности инвестиционной деятельности в России.

2. Особенности инвестиционной политики фирмы в России.
3. Основные направления государственной инвестиционной политики.
4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
5. Анализ источников финансирования инвестиционной деятельности.
6. Привлечение иностранных инвестиций, их значение для развития отечественной экономики.
7. Особенности создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями.
8. Проблемы привлечения иностранного капитала в экономику Российской Федерации.
9. Создание свободных экономических зон и привлечение инвестиций.
10. Проблема выбора надежных и более дешевых источников и методов финансирования инвестиций.
11. Особенности портфельного инвестирования в условиях интеграции финансовых рынков.
12. Инвестиционная деятельность банков и ее основные виды.
13. Инвестиционные банки: становление и развитие в РФ и в зарубежных странах.
14. Привлечение инвестиций с помощью коммуникаций.
15. Инвестиции фирмы в человеческий капитал.
16. Международные корпорации и их роль в прямом инвестировании.
17. Особенности инвестирования в нефинансовые активы.
18. Драгоценные металлы как объект инвестирования.
19. IPO как инструмент международного инвестирования.
20. Иностранные инвестиции и свободные экономические зоны.
21. Формирование и управление инвестиционным портфелем фирмы.
22. Иностранные инвестиции: экономическое содержание, виды.
23. Стратегия инвестиционной политики предприятия в рыночных условиях.
24. Структура финансового рынка и его индексы.

25. Современное состояние и перспектива инвестиций в России.

3.5 Информационные технологии, программное обеспечение и интернет-ресурсы

Информационные технологии

В ходе написания контрольной работы обучающиеся используют возможности интерактивной коммуникации со всеми участниками и заинтересованными сторонами образовательного процесса, ресурсы и информационные технологии посредством электронной информационной образовательной среды университета.

Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, к которым обучающимся по образовательной программе обеспечивается доступ (удаленный доступ) является ежегодно обновляемым приложением к рабочим программам модулей (рассматривается УМС и утверждается отдельно) и размещается на официальном сайте в разделе "Образовательные программы высшего образования университета" и в ЭИОС.

Перечень лицензионного программного обеспечения ежегодно обновляется и размещен на сайте университета (http://www.klgtu.ru/about/structure/structure_kgtu/itc/info/software.php).

Программное обеспечение

1. Программное обеспечение Microsoft

Интернет-ресурсы

1. База данных официальной статистики Федеральной службы государственной статистики. Свободный доступ on-line: <http://www.gks.ru/>
2. Справочная правовая система "Гарант"
3. Справочная правовая система "КонсультантПлюс"
4. Информация о ситуации на рынке труда Российской Федерации. Свободный доступ on-line: <https://rosmintrud.ru/ministry/programms/inform/1>
5. ЭИОС КГТУ. Свободный доступ on-line: www.econ.klgtu.ru

4 Методические указания по подготовке и сдаче экзамена

4.1 Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена. К экзамену допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам тестирования;
- получившие положительную оценку по результатам выполнения практических заданий и самостоятельной работы.

4.2 В пункте 4.4 приведены экзаменационные вопросы по дисциплине.

Экзаменационный билет содержит два экзаменационных вопроса.

4.3 Экзаменационная оценка ("отлично", "хорошо", "удовлетворительно" или "неудовлетворительно") является экспертной и зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины. При промежуточной аттестации по дисциплине учитываются оценки студента по курсовой работе.

Критерии оценивания экзамена по дисциплине:

а) оценка "отлично" выставляется в случае правильных, полных и четких ответов на теоретические вопросы, с их проецированием и интерпретацией на сегодняшнюю ситуацию;

б) оценка "хорошо" выставляется в случаях: правильных и четких ответов при незначительных замечаниях, неточностях;

в) оценка "удовлетворительно" выставляется в случаях ответа на большую часть (не менее 50 % основных положений): при правильном ответе на один вопрос или неполных ответах на два вопроса;

г) оценка "неудовлетворительно" выставляется при ответах, не удовлетворяющих критериям, указанным в предыдущих пунктах.

4.4 Контрольные вопросы к экзамену по дисциплине "Инвестиционная политика"

1. Основные нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ.

2. Основные определения и классификация инвестиций.

3. Цели инвестиционной деятельности, инвестиционные ресурсы, объекты и субъекты инвестиций.
4. Общая характеристика инвестиционного рынка.
5. Финансовая среда инвестиционной деятельности и финансовые инструменты.
6. Инвестиционная политика Российской Федерации.
7. Основные принципы инвестиционной политики фирмы.
8. Источники инвестиционных ресурсов.
9. В чем смысл концепции временной стоимости денег? Почему будущие деньги дешевле сегодняшних?
10. Что представляет собой настоящая и будущая стоимость денег?
11. Дайте определения процессов наращения (капитализации) и дисконтирования.
12. Как связаны между собой процентная и дисконтная ставки? Какая из них больше и почему? В каких случаях допускается равенство процентной и дисконтной ставки?
13. В чем отличие наращения инвестиций на основе простого и сложного процента?
14. Что представляет собой эффективная годовая ставка процента и чем она отличается от ставки процента? Как она зависит от периодичности начисления процентов и величины ставки процента?
15. Что такое финансовая рента (аннуитет) и в чем ее отличие от разовых доходов/платежей?
16. Дайте определения понятиям поток постнумерандо и поток пренумерандо?
17. Что является основными причинами, обуславливающими необходимость инвестиций?
18. Приведите примеры инвестиционных проектов: независимых, альтернативных, взаимодополняющих, взаимозамещающих.

19. Поясните основное отличие ординарного и неординарного денежного потока.

20. Дайте краткую характеристику фазам жизненного цикла инвестиционного проекта. Какая из фаз характеризуется поступлениями денежных средств и текущими издержками?

21. С целью решения каких задач составляется бизнес-план инвестиционного проекта? Кратко раскройте структуру бизнес-плана инвестиционного проекта.

22. Какие виды денежных потоков инвестиционного проекта вы знаете? Поясните, что является притоком денежных средств, а что – оттоком для каждого вида денежного потока.

23. Какой экономический смысл имеет показатель чистого дисконтированного дохода? Как рассчитывается показатель ЧДД (NVP)? Обладает ли он свойством аддитивности?

24. Что такое внутренняя норма рентабельности/доходности? Ее экономический смысл?

25. Какой экономический смысл имеет показатель срока окупаемости инвестиций? В чем его достоинства и недостатки?

26. Что представляет собой учетная или бухгалтерская норма прибыли? Какие у этого метода имеются достоинства и недостатки?

27. Дайте обобщенную характеристику основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

28. Дайте определение инвестиционного портфеля предприятия.

29. Поясните фразу "Формирование оптимального портфеля реальных инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений".

30. Что предполагает пространственная оптимизация инвестиционного портфеля? Поясните отличия проектов поддающихся и не поддающихся дроблению.

31. Что предполагает временная оптимизация инвестиционного портфеля?

32. Меняет ли ситуацию с временной оптимизацией возможность реинвестирования прибыли и как?
33. Как оценивается эффективность инвестиционных проектов в условиях инфляции?
34. Поясните, что понимается под неопределенностью и риском инвестиционного проекта?
35. Раскройте классификацию инвестиционных рисков.
36. Приведите классификацию инвестиционных рисков по стадиям инвестиционного проекта. Опишите последствия риска на каждой стадии и способы страхования риска.
37. Как можно проклассифицировать инвесторов по степени склонности к риску?
38. Какие методы учета инвестиционного риска вы знаете?
39. Что анализируется в имитационной модели оценки риска инвестиционного проекта, что она собой представляет?
40. В чем заключается метод анализа чувствительности? Опишите последовательность его проведения.
41. Кратко охарактеризуйте метод имитационного моделирования Монте-Карло.
42. В чем содержательная сторона метода корректировки на риск денежного потока?
43. Каким образом корректируется на риск коэффициент дисконтирования и зачем?
44. Какие существуют приемы по снижению степени риска?
45. Как применяется теория игр при принятии инвестиционных решений в условиях неопределенности?
46. Опишите жизненный цикл продукта в традиционном представлении.
47. Что понимается под источниками финансирования капитальных вложений и методами финансирования инвестиций?

49. Назовите источники финансирования по отношениям собственности: три группы и составляющие групп.

50. Дайте краткую сравнительную характеристику внутренних и внешних источников финансирования.

51. Выделите основные преимущества и недостатки такого метода финансирования инвестиций, как привлечение дополнительного акционерного капитала.

52. Что представляет собой банковское финансирование? Что такое инвестиционная кредитная линия? Какие еще финансовые институты выдают инвестиционные кредиты?

53. Как осуществляется финансирование через эмиссию облигаций?

54. Что понимается под особыми формами финансирования инвестиционных проектов? Перечислите их.

55. Когда для финансирования применяется лизинг и что он собой представляет? Какова схема лизинговой сделки?

56. Что понимается под бюджетным финансированием? Каковы принципы бюджетных ассигнований?

57. Что собой представляет проектное финансирование и что служит обеспечением выданного кредита?

58. Чем отличаются проектное финансирование с полным регрессом на заемщика, с ограниченным регрессом и без регресса на заемщика? Какой из способов чаще применяется на практике?

59. Проведите сравнительную характеристику стратегий финансирования стартапов и корпораций.

60. Какие инструменты финансирования характерны для каждой стадии инновационного цикла?

61. Краудфандинг как инструмент финансирования.

62. Особенности финансирования инновационных проектов бизнес-ангелами.

63. Проведите сравнительную характеристику грантов и субсидий, выделите общие черты и различия между этими видами финансовых инструментов.

64. Как работает система венчурного финансирования?

65. Перечислите функции венчурных фондов.

66. Сравните инструменты долевого (акции) и долгового (облигации) финансирования. С какими рисками сталкивается компания при организации финансирования за счет выпуска акций и облигаций?

67. Доинвестиционная (Pre-money Valuation) и постинвестиционная (Post-money Valuation) стоимость компании.

68. Этапы первичного публичного размещения (IPO) акций инновационной компании.

5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

5.1 Цель, задачи и методические указания по выполнению самостоятельной работы

Цель самостоятельной работы – формирование у студентов потребности и умения самостоятельно получать новые знания для решения учебных, научных и профессиональных задач.

Задачами самостоятельной работы студентов являются:

- закрепление теоретических знаний, полученных на лекционных занятиях;
- развитие творческого восприятия и осмысление учебного материала по отдельным темам дисциплины;
- приобретение навыков самостоятельного поиска информации в рамках изучаемой темы;
- выработка умения ориентироваться в постоянном потоке научной, методической, правовой информации;
- формирование установки на систематическое получение новых знаний.

Самостоятельная работа является одной из форм изучения дисциплины "Инвестиционная политика". Её особенность заключается в том, что познавательная деятельность по изучению дисциплины реализуется студентом по заданию преподавателя, но без его участия. В этой связи определяющей основой для студента становится опора на собственные и предметные знания, на имеющийся опыт изучения данной дисциплины, умение пользоваться многообразием средств обучения.

Выполнение самостоятельной работы по дисциплине "Инвестиционная политика" осуществляется в виде проработки учебного материала, ответов на контрольные вопросы по отдельным темам дисциплины, решения практических задач, предложенных преподавателем, подготовки докладов, рефератов или презентаций к практическим (семинарским) занятиям, выполнения тестирования.

В качестве основных средств выполнения самостоятельной работы следует использовать учебники, учебные пособия и нормативно-правовые акты, рекомендованные преподавателем, лекционный материал по отдельным темам дисциплины, подобранную студентом литературу в соответствии с изучаемой темой.

В перечень задач, которые студент должен выполнить в процессе самостоятельной работы, входят:

- осуществить проработку учебного материала путём подбора и анализа различных источников информации по изучаемой теме;
- сформулировать ответы на контрольные вопросы по отдельным темам дисциплины;
- решить практические задачи, предложенные преподавателем;
- подготовить доклад, реферат или презентацию для обсуждения на практических (семинарских) занятиях;
- выполнить итоговое тестирование.

Выполненные студентом самостоятельные задания подлежат контролю со стороны преподавателя. Он осуществляется путём устных опросов по

контрольным вопросам рассматриваемой темы, проверки решённых студентами практических задач, предложенных преподавателем, наблюдения за выступлениями студентов с докладами, рефератами, презентациями на практических (семинарских) занятиях и последующего их обсуждения, проведения тестирования,

5.2 Перечень контрольных вопросов по отдельным темам дисциплины

1. Основные нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ.
2. Основные определения и классификация инвестиций.
3. Цели инвестиционной деятельности, инвестиционные ресурсы, объекты и субъекты инвестиций.
4. Общая характеристика инвестиционного рынка.
5. Финансовая среда инвестиционной деятельности и финансовые инструменты.
6. Инвестиционная политика Российской Федерации.
7. Основные принципы инвестиционной политики фирмы.
8. Источники инвестиционных ресурсов.
9. В чем смысл концепции временной стоимости денег? Почему будущие деньги дешевле сегодняшних?
10. Что представляет собой настоящая и будущая стоимость денег?
11. Дайте определения процессов наращивания (капитализации) и дисконтирования.
12. Как связаны между собой процентная и дисконтная ставки? Какая из них больше и почему? В каких случаях допускается равенство процентной и дисконтной ставки?
13. В чем отличие наращивания инвестиций на основе простого и сложного процента?

14. Что представляет собой эффективная годовая ставка процента и чем она отличается от ставки процента? Как она зависит от периодичности начисления процентов и величины ставки процента?

15. Что такое финансовая рента (аннуитет) и в чем ее отличие от разовых доходов/платежей?

16. Дайте определения понятиям поток постнумерандо и поток пренумерандо.

17. Что является основными причинами, обуславливающими необходимость инвестиций?

18. Приведите примеры инвестиционных проектов: независимых, альтернативных, взаимодополняющих, взаимозамещающих.

19. Поясните основное отличие ординарного и неординарного денежного потока.

20. Дайте краткую характеристику фазам жизненного цикла инвестиционного проекта. Какая из фаз характеризуется поступлениями денежных средств и текущими издержками?

21. С целью решения каких задач составляется бизнес-план инвестиционного проекта? Кратко раскройте структуру бизнес-плана инвестиционного проекта.

22. Какие виды денежных потоков инвестиционного проекта вы знаете? Поясните, что является притоком денежных средств, а что – оттоком для каждого вида денежного потока.

23. Какой экономический смысл имеет показатель чистого дисконтированного дохода? Как рассчитывается показатель ЧДД (NVP)? Обладает ли он свойством аддитивности?

24. Что такое внутренняя норма рентабельности/доходности? Ее экономический смысл?

25. Какой экономический смысл имеет показатель срока окупаемости инвестиций? В чем его достоинства и недостатки?

26. Что представляет собой учетная или бухгалтерская норма прибыли? Какие у этого метода имеются достоинства и недостатки?
27. Дайте обобщенную характеристику основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.
28. Дайте определение инвестиционного портфеля предприятия.
29. Поясните фразу "Формирование оптимального портфеля реальных инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений".
30. Что предполагает пространственная оптимизация инвестиционного портфеля? Поясните отличия проектов поддающихся и не поддающихся дроблению.
31. Что предполагает временная оптимизация инвестиционного портфеля?
32. Меняет ли ситуацию с временной оптимизацией возможность реинвестирования прибыли и как?
33. Как оценивается эффективность инвестиционных проектов в условиях инфляции?
34. Поясните, что понимается под неопределенностью и риском инвестиционного проекта?
35. Раскройте классификацию инвестиционных рисков.
36. Приведите классификацию инвестиционных рисков по стадиям инвестиционного проекта. Опишите последствия риска на каждой стадии и способы страхования риска.
37. Как можно проклассифицировать инвесторов по степени склонности к риску?
38. Какие методы учета инвестиционного риска вы знаете?
39. Что анализируется в имитационной модели оценки риска инвестиционного проекта, что она собой представляет?
40. В чем заключается метод анализа чувствительности? Опишите последовательность его проведения.
41. Кратко охарактеризуйте метод имитационного моделирования Монте-Карло.

42. В чем содержательная сторона метода корректировки на риск денежного потока?
43. Каким образом корректируется на риск коэффициент дисконтирования и зачем?
44. Какие существуют приемы по снижению степени риска?
45. Как применяется теория игр при принятии инвестиционных решений в условиях неопределенности?
46. Опишите жизненный цикл продукта в традиционном представлении.
47. Что понимается под источниками финансирования капитальных вложений и методами финансирования инвестиций?
48. Назовите источники финансирования по отношениям собственности: три группы и составляющие групп.
49. Дайте краткую сравнительную характеристику внутренних и внешних источников финансирования.
50. Выделите основные преимущества и недостатки такого метода финансирования инвестиций, как привлечение дополнительного акционерного капитала.
51. Что представляет собой банковское финансирование? Что такое инвестиционная кредитная линия? Какие еще финансовые институты выдают инвестиционные кредиты?
52. Как осуществляется финансирование через эмиссию облигаций?
53. Что понимается под особыми формами финансирования инвестиционных проектов? Перечислите их.
54. Когда для финансирования применяется лизинг и что он собой представляет? Какова схема лизинговой сделки?
55. Что понимается под бюджетным финансированием? Каковы принципы бюджетных ассигнований?
56. Что собой представляет проектное финансирование и что служит обеспечением выданного кредита?

57. Чем отличаются проектное финансирование с полным регрессом на заемщика, с ограниченным регрессом и без регресса на заемщика? Какой из способов чаще применяется на практике?

58. Проведите сравнительную характеристику стратегий финансирования стартапов и корпораций.

59. Какие инструменты финансирования характерны для каждой стадии инновационного цикла?

60. Краудфандинг как инструмент финансирования.

61. Особенности финансирования инновационных проектов бизнес-ангелами.

62. Проведите сравнительную характеристику грантов и субсидий, выделите общие черты и различия между этими видами финансовых инструментов.

63. Как работает система венчурного финансирования?

64. Перечислите функции венчурных фондов.

65. Сравните инструменты долевого (акции) и долгового (облигации) финансирования. С какими рисками сталкивается компания при организации финансирования за счет выпуска акций и облигаций?

66. Доинвестиционная (Pre-money Valuation) и постынвестиционная (Post-money Valuation) стоимость компании.

67. Этапы первичного публичного размещения (IPO) акций инновационной компании?

5.3 Типовые практические вопросы по отдельным темам дисциплины

Типовые вопросы по теме 1. "Инвестиционная политика фирмы: основные понятия, принципы, классификации"

1. Дайте определение инвестиций, инвестиционной политики фирмы? Какую роль инвестиции играют в экономике?
2. Назовите основные принципы инвестиционной политики фирмы.
3. Назовите основные нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ?
4. Что является объектами инвестиционной деятельности?
5. Перечислите субъектов инвестиционной деятельности.
6. Дайте классификацию инвестиций по объектам вложений, по организационным формам, характеру участия в инвестиционном проекте, по формам собственности.
7. Назовите источники инвестиционных ресурсов.
8. Какие составляющие инвестиционной политики вы знаете?
9. Назовите три основных уровня инвестиционной привлекательности.
10. Назовите направления деятельности государства по улучшению инвестиционного климата в стране.
11. Решение каких основных задач инвестиционной политики РФ на современном этапе необходимо для стимулирования инвестиционной активности?

Типовые вопросы по теме 2. "Элементы финансовой математики, используемые в оценке реальных инвестиций"

1. В чем смысл концепции временной стоимости денег? Почему будущие деньги дешевле сегодняшних?
2. Что представляет собой настоящая и будущая стоимость денег?
3. Дайте определения процессов наращения (капитализации) и дисконтирования.

4. Как связаны между собой процентная и дисконтная ставки? Какая из них больше и почему? В каких случаях допускается равенство процентной и дисконтной ставки?

5. В чем отличие наращенная инвестиций на основе простого и сложного процента?

6. Что представляет собой эффективная годовая ставка процента и чем она отличается от ставки процента? Как она зависит от периодичности начисления процентов и величины ставки процента?

7. Что такое финансовая рента (аннуитет) и в чем ее отличие от разовых доходов/платежей?

8. Дайте определения понятиям поток постнумерандо и поток пренумерандо.

9. Как определяется будущая стоимость финансовой ренты (капитализация, компаундинг, наращенная сумма), как выглядит коэффициент наращенная ренты и в чем его экономический смысл?

10. Как определяется текущая стоимость ренты (современная, приведенная), как записывается коэффициент приведения ренты, какое он имеет экономическое содержание?

11. Какие существуют пять основных схем погашения долга?

12. Кратко поясните суть метода погашения долга равными суммами?

Типовые вопросы по теме 3. "Оценка эффективности инвестиций фирмы"

1. Что является основными причинами, обуславливающими необходимость инвестиций?

2. Какие виды эффективности инвестиционных проектов существуют?

3. Дайте классификацию инвестиционных проектов по типу предполагаемых доходов, по отношению к риску.

4. Приведите примеры инвестиционных проектов: независимых, альтернативных, взаимодополняющих, взаимозамещающих.

5. Поясните основное отличие ординарного и неординарного денежного потока.

6. Дайте краткую характеристику фазам жизненного цикла инвестиционного проекта. Какая из фаз характеризуется поступлениями денежных средств и текущими издержками?

7. С целью решения каких задач составляется бизнес-план инвестиционного проекта? Кратко раскройте структуру бизнес-плана инвестиционного проекта.

8. Какие виды денежных потоков инвестиционного проекта вы знаете? Поясните, что является притоком денежных средств, а что – оттоком для каждого вида денежного потока.

9. Дайте определение сальдо денежных потоков. Как рассчитывается накопленное сальдо денежных потоков двух и трех видов деятельности?

10. Как вы понимаете фразу "Условием успеха инвестиционного проекта является положительное накопленное сальдо денежного потока"?

11. Что понимается под проектированием финансовой деятельности инвестиционного проекта?

Типовые вопросы по теме 4. "Специальные вопросы в оценке реальных инвестиций"

1. Что предполагает временная оптимизация инвестиционного портфеля?

2. Меняет ли ситуацию с временной оптимизацией возможность реинвестирования прибыли и как?

3. Как оценивается эффективность инвестиционных проектов в условиях инфляции?

4. Поясните, что понимается под неопределенностью и риском инвестиционного проекта?

5. В чем заключается метод анализа чувствительности? Опишите последовательность его проведения.

6. Кратко охарактеризуйте метод имитационного моделирования Монте-Карло.

7. Каким образом корректируется на риск коэффициент дисконтирования и зачем?

Типовые вопросы по теме 5. "Финансирование инвестиционных проектов"

1. Что понимается под источниками финансирования капитальных вложений и методами финансирования инвестиций?

2. Назовите источники финансирования по отношениям собственности: три группы и составляющие групп.

4. Дайте краткую сравнительную характеристику внутренних и внешних источников финансирования.

5. Выделите основные преимущества и недостатки такого метода финансирования инвестиций, как привлечение дополнительного акционерного капитала.

6. Что представляет собой банковское финансирование? Что такое инвестиционная кредитная линия? Какие еще финансовые институты выдают инвестиционные кредиты?

7. Как осуществляется финансирование через эмиссию облигаций?

8. Что понимается под особыми формами финансирования инвестиционных проектов? Перечислите их.

9. Когда для финансирования применяется лизинг и что он собой представляет? Какова схема лизинговой сделки?

10. Что понимается под бюджетным финансированием? Каковы принципы бюджетных ассигнований?

11. Что собой представляет проектное финансирование и что служит обеспечением выданного кредита?

5.4 Темы докладов и рефератов

1. Кредитное финансирование инвестиций.

2. Основные принципы финансирования и кредитования капитальных вложений.

3. Формы и методы финансирования реальных инвестиций.

4. Лизинг как специфический метод финансирования инвестиций, его преимущества и недостатки.
5. Оценка возможности получения организацией оборудования по лизингу.
6. Основные приоритеты в инвестиционной политике предприятия.
7. Инвестиции в инновационной деятельности предприятий.
8. Федеральные целевые программы и их роль в инвестиционной деятельности.
9. Проблемы и перспективы привлечения субсидий и льготных кредитов международных и иностранных организаций.
10. Инвестиционная деятельность паевых фондов.
11. Страхование инвестиций.
11. Страхование инвестиций и получение гарантий от некоммерческих рисков.
12. Информационные технологии в инвестиционном проектировании.
13. Анализ программных продуктов, применяемых для оценки инвестиционных проектов.
14. Франчайзинг (сравнение с брэндом, филиалом фирмы).
15. Новые формы финансирования и кредитования капитальных вложений.
16. Венчурное (рисковое) финансирование инвестиционных проектов.
17. Факторинг во внутренней и международной инвестиционной деятельности.
18. Финансовые и страховые риски фирмы при осуществлении прямых иностранных инвестиций.

5.5 Типовые тестовые задания для итогового тестирования по дисциплине

Вариант 1.

1. Согласно ФЗ об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капиталовложений № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 года, инвестиционная деятельность - это:

а) совокупная деятельность по вложению денежных средств и (или других ценностей в проекты, а также обеспечение отдачи вложений

б) эффективное вложение денег и проявление профессионализма управляющего

в) вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта

г) вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по реализации инвестиций

2. Пользователи объектов инвестиционной деятельности

а) те, кто осуществляет капитальные вложения в объекты инвестиционной деятельности

б) инвесторы, физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, организации различных форм собственности, для которых созданы указанные объекты

в) те, кто выполняет работу на этих объектах

3. Капитальные вложения – это ...

а) инвестиции в основной капитал

б) вложение инвестиций и осуществление практической деятельности в целях получения прибыли

в) денежные средства, ценные бумаги, имущественные права, вкладываемые в объекты различного рода деятельности

4. Цель разработки закона по Н.О. " О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Н.О."

а) осуществление государственных капитальных вложений

б) поддержка предпринимателей и малого бизнеса

в) определение правовых и экономических основ государственной поддержке инвестиционной деятельности

г) распределение федерального бюджета в связи с антикризисными мерами

5. Соответствие понятия и определения

1. а) Объекты капиталовложений; —

б) Капиталовложения —

в) частная; государственная, муниципальная и иная форма собственности

г) Заказчик —

д) инвестиции в основной капитал

е) Субъекты инвестиционной деятельности; инвесторы —

ё) подрядчики пользователи объектов капиталовложений и другие лица; инвесторы

ж) уполномоченные инвесторами физические и юридические лица осуществляющие реализацию инвестиционных проектов

6. Показатели, используемые для подготовки управленческих решений, при конструировании которых должны быть учтены требования, выражающие сущность критерия экономической эффективности инвестиций:

а) себестоимость

б) потребность в источниках финансирования

в) норма дохода для инвестора

г) рентабельность

7. Инвестиции по масштабу вложений

а) на поддержку агрокомплекса

б) глобальные

в) иностранные

г) внутренние

д) зарубежные

ё) локальные

е) на развитие

8. Принципы построения государственной поддержки инвестиционной деятельности

- а) приобретения в собственность и аренду земельных участков
- б) участия в существующих на территории области организациях
- в) сбалансированности публичных и частных интересов
- г) объективности и экономической обоснованности принимаемых

решений

9. Портфельные инвестиции – это вложение ...

- а) в ценные бумаги
- б) средств в оборотный капитал
- в) средств в основной капитал

Вариант 2

1. Инвесторами являются...

- а) уполномоченные лица
- б) юридические лица
- в) физические лица
- г) работодатели
- д) арендаторы

2. Соотношение понятий "капитал вложения" и "инвестиции"

- а) понятие "инвестиции" шире
- б) одинаковые понятия
- в) понятия "качественного вложения" тире "инвестиций"

3. Формы и методы, используемые федеральными органами государственной власти

- а) создание совокупности экономических и правовых отношений
- б) развитие форм инвестиций в средства производства на основе финансовой аренды

в) прямое участие государства в инвестиционной деятельности

г) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности

4. Заказчиками могут быть ...

- а) инвесторы
- б) только юридические лица
- в) физические и юридические лица

5. Виды инвестиций

- а) фондовые инвестиции
- б) реальные инвестиции
- в) аннуитет
- г) бюджетные инвестиции

6. По закону об АО общество несет ответственность по своим обязательствам

- а) не несет ответственности
- б) несет всем принадлежащим ему имуществом
- в) только по своим акциям

7. Показатели, используемые для подготовки управленческих решений, при конструировании которых должны быть учтены требования, выражающие сущность критерия экономической эффективности инвестиций

- а) объем инвестиций
- б) показатели экономической эффективности инвестиций по ИП
- в) рентабельность
- г) себестоимость

8. Инвесторами могут быть ... лица

- а) только физические лица
- б) физические и юридические лица
- в) только юридические

9. Предметом лизинга могут быть ...

- а) здания, сооружения
- б) природные объекты
- в) земельные участки
- г) предприятия

Вариант 3

1. Источники финансирования инвестиционной деятельности

- а) региональный бюджет
- б) федеральный бюджет
- в) местный бюджет
- г) заемные средства

2. Инвестиционная политика по Нижегородской области основывается на:

...

- а) договорах подряда
- б) Конституции РФ
- в) Законах Н.О.
- г) Законах РФ

3. Formой инвестиционной деятельности не является ...

- а) права инвеститоров
- б) аренда земельных участков
- в) приобретение предприятий, зданий, оборудования, акций
- г) взаимная ответственность органов государственной власти и

юридического лица

4. Венчурные инвестиции – это ...

- а) реальные инвестиции
- б) аннуитет
- в) портфельные инвестиции
- г) рисковые инвестиции

5. Норма дохода, приемлемая для инвестора, должна включать ...

а) минимально приемлемый для инвестора безрисковый доход в расчете на единицу авансируемого капитала

б) минимально приемлемый для инвестора процент по долгосрочным кредитам, скорректированный на потери в связи с предстоящим риском

в) минимально безрисковый доход в расчете на единицу авансируемого капитала, а также компенсацию обесценения денежных средств в связи с

предстоящей инфляцией и возмещение возможных потерь от наступления инвестиционных рисков

6. Инвестиции по периоду инвестирования

а) долгосрочные

б) срочные

в) бессрочные

г) краткосрочные

7. Инвестиции – это ...

а) способ накопления денежных средств

б) денежные средства, права, вкладываемые в объекты различного рода

деятельности

в) особого вида грант

8. Субъекты, инвестиционной деятельности

а) подрядчики

б) пользователи объектов инвестиционной деятельности

в) инвесторы, осуществляющие вложение средств

г) вложения в основной капитал

10. Денежные притоки фирмы возникают в связи с тем, что она

а) Формирует запас оборотных средств

б) Нанимает наемных рабочих

в) Приобретает основные фонды

г) Привлекает кредиты

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основная литература

1. Финансовый и инвестиционный менеджмент: учеб. / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева. – Москва: Прометей, 2018. – 375 с.
2. Толкачева, Н. А. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / Н. А. Толкачева. – Москва; Берлин: Директ-Медиа, 2017. – 231 с.
3. Чернова, О. А. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / О. А. Чернова. – Ростов-на-Дону; Таганрог: Южный фед. ун-т, 2018. – 151 с.

Дополнительная литература

4. Кабанова, О. В. Инвестиции и инвестиционные решения: учеб. пособие / О. В. Кабанова, Ю. А. Коноплева. Ставрополь: Северо-Кавказский фед. ун-т (СКФУ), 2017. – 201 с.
5. Кравцова, Н. И. Инвестиционная стратегия и инвестиционное проектирование: учеб. пособие / Н. И. Кравцова, М. В. Чараева. – Ростов-на-Дону: Изд.-полиграф. комплекс РГЭУ (РИНХ), 2008. – 216 с.
6. Зубкова, Л. Д. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учеб. пособие / Л. Д. Зубкова. – Тюмень: Тюменский гос ун-т, 2013. – 284 с.
7. Бакша, Н. В. Финансовый и инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / Н. В. Бакша. – Тюмень: Тюменский гос. ун-т, 2011. – 276 с.
8. Цибульникова, В. Ю. Инвестиционный анализ: учеб. пособие / В. Ю. Цибульникова. – Томск: ТУСУР, 2015. – 142 с.
9. Васильева, Н. В. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / Н. В. Васильева. – Йошкар-Ола: Поволжский гос. технол. ун-т, 2018. – 96 с.
10. Инвестиционный анализ: учеб. пособие / И. С. Межов, Ю. И. Растова, С. Н. Бочаров, С. И. Межов. – Новосибирск: Новосибирский гос. техн. ун-т, 2012. – 430 с.

Периодические издания

11. "Вопросы экономики", "Российский экономический журнал (РЭЖ)", "Инновации", "Менеджмент в России и за рубежом", "Креативная экономика", "Эксперт", "Вопросы инновационной экономики".

Учебно-методические пособия

12. Патокина, Н. Н. Инвестиционная политика: учеб.-метод. пособие / Н. Н. Патокина, Ю. Л. Софронова. — Нижний Новгород: ННГУ им. Н. И. Лобачевского, 2021. — 32 с.

13. Фейзуллаев, Ф. С. Инвестиционная политика: учеб.-метод. пособие / Ф. С. Фейзуллаев. — Махачкала: ДагГАУ имени М. М. Джамбулатова, 2019. — 45 с.

14. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ (рефератов, контрольных, курсовых, выпускных квалификационных работ) для всех специальностей и направлений ИНОТЭКУ / сост.: А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. - 2-е изд., испр., доп. - Калининград: КГТУ, 2018. - 29 с.

Программное обеспечение

15. Программное обеспечение Microsoft

Интернет-ресурсы

16. ЭБС "eLIBRARY.RU" - <http://elibrary.ru/defaultx.asp/>

17. ЭБС "Университетская библиотека online" - <http://www.biblioclub.ru/>

18. База профессиональных данных Федерального агентства по рыболовству "Банк правовых актов". Свободный доступ on-line: <http://fish.gov.ru/>

19. База данных официальной статистики Федеральной службы государственной статистики. Свободный доступ on-line: <http://www.gks.ru/>

20. Программа для бизнес - планирования АЛЬТ-ИНВЕСТ. Свободный доступ online: <http://www.alt-invest.ru/index.php/ru/>

21. Справочная правовая система "Гарант"

22. Справочная правовая система "КонсультантПлюс" Операционный анализ "затраты-объем-прибыль" можно представить в виде алгоритма вычислительных процедур.

Локальный электронный методический материал

Руслан Константинович Поляков
Мария Владимировна Семенихина

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 6,8 Печ. л. 6,1

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
"Калининградский государственный технический университет".
236022, Калининград, Советский проспект, 1