Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ»

Институт отраслевой экономики и управления

А. В. Томкович

ИНВЕСТИЦИИ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины
для бакалавриата по направлению подготовки
38.03.01 Экономика

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ
2023

УДК 005.642.8 (075)

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

Томкович, А. В.

Инвестиции: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов напр. подгот. 38.03.01 Экономика / А. В. Томкович**.** – Калининград: ФГБОУ ВО «КГТУ», 2022. – 86 с.

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

Табл. 4, список лит. – 53 наименования

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено для опубликования в качестве локального электронного методического материала кафедрой отраслевых и корпоративных финансов 01.07.2022 г., протокол № 08

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ 31.08.2022 г., протокол № 08

УДК 005.642.8 (075)

© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Калининградский государственный технический университет", 2023 г.
© Томкович А. В., 2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 4

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению 8
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций
и инвестиционной деятельности 8
Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности 12
Тема 3. Реальные инвестиции: особенности и формы осуществления 17
Тема 4. Финансовые инвестиции: особенности и формы осуществления 21
Тема 5. Понятие инвестиционного портфеля. Теория портфельного инвестирования 27
Тема 6. Инвестиционный проект 31
Тема 7. Инвестиционные риски 36
Тема 8. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта 40

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям 46
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций
и инвестиционной деятельности 46
Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности 47
Тема 3. Реальные инвестиции: особенности и формы осуществления 49
Тема 4. Финансовые инвестиции: особенности и формы осуществления 51
Тема 5. Понятие инвестиционного портфеля. Теория портфельного инвестирования 53
Тема 6. Инвестиционный проект 55
Тема 7. Инвестиционные риски 56
Тема 8. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта 56

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы 60

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации 67

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине ... 69

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 81

ВВЕДЕНИЕ

Целями освоения дисциплины «Инвестиции» являются ознакомление студентов с основными понятиями и категориями, связанными с инвестиционной деятельностью, а также вооружение их научными и практическими знаниями в области инвестирования. Задачами дисциплины «Инвестиции» являются:

- изучение теорий инвестиций и их практическим применением для управления инвестициями в финансовой и реальной сферах;

- изучение подходов к постановке инвестиционной задачи и способами ее решения в различных условиях при различных исходных предположениях и при различном состоянии рыночной конъюнктуры;

- получение навыков анализа и объективной оценки процессов, происходящих в сфере финансовых и товарных рынков;

- развитие способности находить эффективные организационно-управленческие решения инвестиционного характера;

- овладение способами и средствами получения, хранения, переработки и применения информации, необходимой для организации инвестиционной деятельности.

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

знать:

- экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности;

- классификацию видов инвестиций;

- особенности планирования и реализации инвестиционной политики предприятия и форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности;

- важнейшие понятия и подходы к оценке инвестиционных проектов;

- зарубежный и отечественный опыт в области привлечения инвестиций;

уметь:

- анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне;

- выявлять финансовые проблемы при принятии инвестиционных решений;

- использовать источники финансовой, экономической, управленческой информации;

- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач;

- организовать выполнение конкретного порученного этапа работы;

- организовать работу малого коллектива, рабочей группы;

владеть:

- методологией экономического исследования;

- современными методами сбора, обработки и анализа финансовых показателей на уровне отдельного предприятия;

- современными методиками расчета и анализа финансовых показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микроуровне;

- навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.

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

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой дисциплины "Инвестиции" по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Структура учебно-методического пособия по изучению дисциплины включает пять разделов.

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

Во втором разделе представлены задания и методические указания для подготовки к практическим занятиям.

В третьем разделе даны методические указания по подготовке к контрольной работе.

В четвертом разделе представлены указания по подготовке к промежуточной аттестации.

Пятый раздел содержит рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы (зет), т. е. 72 академических часа контактных (лекционных и практических) занятий и самостоятельной учебной работы студента; формы контроля в виде контрольной работы и зачета.

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

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

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Трудоемкость – 3 ЗЕТ (72 ч)		
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности	1	2
Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности	1	2
Тема 3. Реальные инвестиции: особенности и формы осуществления	2	4
Тема 4. Финансовые инвестиции: особенности и формы осуществления	2	4
Тема 5. Понятие инвестиционного портфеля. Теория портфельного инвестирования	2	4
Тема 6. Инвестиционный проект	2	5
Тема 7. Инвестиционные риски	2	5
Тема 8. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта	2	4
Всего	14	30
	44	

Таблица 2 - Объем (трудоёмкость освоения) в заочной форме обучения и структура дисциплины

Номер и наименование темы	**Объем учебной работы, ч**	
	Лекции	**ПЗ**
Трудоемкость – 2 ЗЕТ (72 ч)		
Тема 1. Сущность и финансово-экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности	0,5	0,25
Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности	0,5	0,25
Тема 3. Реальные инвестиции: особенности и формы осуществления	0,5	0,5
Тема 4. Финансовые инвестиции: особенности и формы осуществления	0,5	0,5
Тема 5. Понятие инвестиционного портфеля. Теория портфельного инвестирования	0,5	0,5
Тема 6. Инвестиционный проект	0,5	1
Тема 7. Инвестиционные риски	0,5	0,5
Тема 8. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта	0,5	0,5
Всего	4	4
	8	

Текущий контроль осуществляется после рассмотрения на лекциях соответствующих тем в виде:

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

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- очная форма обучения: седьмой семестр – зачет;
- заочная форма обучения: восьмой семестр – контрольная работа, зачет.

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

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению

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

Форма проведения занятия – лекция.

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

Результаты освоения материала:

- знать: экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности; классификацию видов инвестиций.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Место инвестиций в досовременной и современной экономике

Вопрос 2. Термин и определение "инвестиций"

Вопрос 3. Признаки инвестиций и их классификация

Методические указания по изучению темы 1

Вопрос 1. Место инвестиций в досовременной и современной экономике

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

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

кредиты, ни брать их. Отсутствие финансирования сдерживало появление новых предприятий и даже их идей, отсутствие новых предприятий – сдерживало развитие экономики. Ожидание стагнации к ней и приводило.

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

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

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

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

Вопрос 2. Термин и определение "инвестиций"

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

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

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

Классическое определение "инвестиций" выглядит следующим образом: "Инвестиции – совокупность затрат, реализуемые в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта".

Вопрос 3. Признаки инвестиций и их классификация

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

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

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

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

Методические материалы по теме 1

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

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

Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности

Форма проведения занятия – лекция.

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

Результаты освоения материала:

- знать: особенности планирования и реализации инвестиционной политики предприятия и форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности; зарубежный и отечественный опыт в области привлечения инвестиций.

Вопросы для обсуждения:

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

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

Вопрос 3. Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами

Методические указания по изучению темы 2

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

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

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

В качестве примера региональных международных договоров в области инвестиционных отношений с участием Российской Федерации можно привести Договор о Евразийском экономическом союзе. Положения о гарантиях инвесторам содержатся в этом документе в приложении 16 разд. VII "Инвестиции". Договором о ЕАЭС предусмотрено, что каждое государство-член Договора обеспечивает на своей территории справедливый и равноправный режим в отношении всех инвестиций, осуществляемых инвесторами других государств-членов, а также репатриацию доходов и капиталовложений после выполнения ими всех налоговых и иных предусмотренных законодательством обязательств. Инвесторы имеют право на возмещение ущерба, нанесенного их инвестициям в результате гражданских беспорядков, военных действий, революции, мятежа, введения чрезвычайного положения или иных подобных обстоятельств, возникших на территории государства-члена. Инвестиции инвесторов одного государства-члена, осуществленные на территории другого государства-члена, не могут быть подвергнуты прямо или косвенно экспроприации, национализации, а также иным подобным мерам, за

исключением случаев, когда такие меры принимаются в общественных интересах и не являются дискриминационными, а также сопровождаются выплатой быстрой и адекватной компенсации.

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

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

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

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

Законом вводятся:

- основные понятия (инвестиции, инвестиционная деятельность, капитальные вложения, инвестиционный проект, приоритетный инвестиционный проект, срок окупаемости инвестиционного проекта, совокупная налоговая нагрузка);

- объекты (находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества) и субъекты капитальных вложений (инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица);

- права инвесторов;

- обязанности субъектов инвестиционной деятельности;

- меры косвенного (создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности) и прямого (формирование федеральной адресной инвестиционной программы, и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета и т. д.) государственного регулирования инвестиционной деятельности;

- государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности, в т. ч. реализации приоритетных инвестиционных проектов;

- условия национализации и реквизиции.

Вопрос 3. Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами

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

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

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

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

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

Методические материалы по теме 2

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

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

Тема 3. Реальные инвестиции: особенности и формы осуществления

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание капиталообразующих инвестиций, выявить их структуру, указать основные источники финансирования капитальных вложений.

Результаты освоения материала:

- уметь анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне; выявлять финансовые проблемы при принятии инвестиционных решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Содержание капиталообразующих инвестиций

Вопрос 2. Восстановление и воспроизводство основных фондов

Вопрос 3. Источники финансирования капитальных вложений

Методические указания по изучению темы 3

Вопрос 1. Содержание капиталообразующих инвестиций

Реальные инвестиции – совокупность вложений в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т. д.). Важнейшая составляющая реальных инвестиций – инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, так называемые капиталообразующие инвестиции, или реальные инвестиции в узком смысле слова).

Капиталообразующие инвестиции предприятия включают вложения в:

- незавершенное строительство (капвложения);
- основные средства (фонды);
- нематериальные активы.

В составе основного капитала за последние годы увеличивается доля нематериальных активов, однако их наиболее существенной частью остаются основные средства, или фонды.

Основные фонды (средства) промышленного предприятия представляют собой значительную часть активов, в отношении которых можно выделить следующие важнейшие характеристики:

- сохранение натурально-вещественной формы;

- длительный срок эксплуатации;

- постепенный перенос стоимости на себестоимость производимой продукции (амортизация).

Выделяют большое количество классификационных признаков основных фондов:

- классификация основных фондов в бухгалтерском учете (здания (кроме жилых) / сооружения / жилища / машины и оборудование / транспортные средства / производственный и хозяйственный инвентарь / рабочий, продуктивный, и племенной скот/ многолетние насаждения/ прочие основные фонды);

- по признаку непосредственного использования в производственном процессе (основные производственные фонды / основные непроизводственные фонды);

- по признаку воздействия на процесс производства (активные / пассивные).

Вопрос 2. Восстановление и воспроизводство основных фондов

В процессе производства основные производственные фонды подвергаются моральному и физическому износу. Под физическим износом понимается утрата основными фондами своей потребительской стоимости. Физический износ происходит как при функционировании основных фондов, так и при их бездействии. Моральный износ основных фондов заключается в снижении их стоимости под влиянием технического прогресса.

Существует несколько вариантов восстановления и воспроизводства объектов основных фондов:

- ремонт;

- дооборудование;

- модернизация;

- техническое перевооружение;

- реконструкция.

Объектами ремонта, дооборудования и модернизации могут быть как отдельные объекты основных фондов, так и целые группы. Техническое перевооружение и реконструкция всегда имеют комплексный характер и направлены не на отдельный объект, а на совокупность объектов (группа оборудования, производственное подразделение)

Постепенное снашивание средств труда вызывает необходимость их постоянной замены и обновления, что требует накопления определенных средств. Одним из способов такого накопления является амортизация основных средств. Амортизацией называется возмещение в денежной форме величины износа основных средств, т. е. способ постепенного перенесения стоимости основных средств на себестоимость выпускаемой продукции.

В бухгалтерском учете для начисления амортизации объектов основных средств используется один из следующих способов:

- линейный способ;

- способ уменьшаемого остатка;

- способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;

- способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Вопрос 3. Источники финансирования капитальных вложений

Система финансирования капитальных вложений складывается из органического единства источников финансирования инвестиционной деятельности и методов инвестирования. К таким источникам относятся: бюджетный, кредитный, самофинансирования и комбинированный. В соответствии с российским законодательством определены следующие источники финансирования капитальных вложений:

– собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.);

– привлеченные финансовые средства инвестора (получаемые от продажи акций, паевых и иных взносов членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);

– заемные финансовые средства инвесторов или переданные им средства (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и др.);

– средства внебюджетных фондов;

– средства федерального бюджета, предоставляемые на безвозвратной основе, средства бюджетов субъектов Российской Федерации;

– средства иностранных инвесторов.

Финансирование инвестиционных проектов может осуществляться как из одного, так и из нескольких источников. В целом все источники финансирования подразделяют на централизованные ((бюджетные) (средства федерального бюджета, средства бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов)) и децентрализованные (внебюджетные).

Источники финансирования основных фондов представляют собой денежные средства, используемые в качестве инвестиционных ресурсов. Их подразделяют на внутренние (собственный капитал) и внешние (привлеченный и заемный капитал). Для реализации большинства инвестиционных проектов целесообразно привлечение комбинированных (смешанных) источников финансирования.

Методические материалы по теме 3

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

Рекомендуемые источники по теме 3: [6, 7, 10, 13, 15, 20]

Тема 4. Финансовые инвестиции: особенности и формы осуществления

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание финансовых инвестиций, выявить их структуру, определить основные финансовые инструменты и способы получения дохода по ним.

Результаты освоения материала:

- уметь анализировать во взаимосвязи финансовые явления и процессы на микро- и макроуровне; выявлять финансовые проблемы при принятии инвестиционных решений.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Содержание финансовых инвестиций

Вопрос 2. Инвестиции в облигации

Вопрос 3. Виды дохода по облигациям

Вопрос 4. Инвестиции в акции

Вопрос 5. Виды дохода по акциям

Методические указания по изучению темы 4

Вопрос 1. Содержание финансовых инвестиций

Финансовые инвестиции часто рассматриваются как активная форма эффективного использования временно свободного капитала, поэтому, как правило, это вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, эмитируемые юридическими лицами, органами государственной власти и местного самоуправления, в уставный капитал юридических лиц, созданных на территории страны или за рубежом, в объекты тезаврации и банковские депозиты. То есть финансовые инвестиции представляют собой:

- банковские вклады (депозиты) - денежные средства, размещаемые на счет в банке для хранения;

- облигации - долговые обязательства по выплате определенного дохода в форме процента/купона и полного погашения их стоимости по истечении определенного срока;

- акции - ценные бумаги, удостоверяющие вклад в капитал предприятия, дающие право получения части прибыли;

- кредит - форма движения ссудного капитала;

- дебиторскую задолженность - сумму долга, причитающуюся предприятию и др.

Особенностью финансовых инвестиций является независимость по отношению к основному виду хозяйственной деятельности инвестора, в частности по отношению к операционной деятельности.

В зависимости от срока финансовые инвестиции делятся на долгосрочные (более одного года) и краткосрочные (текущие) - до одного года.

Ценные бумаги занимают значимую долю среди активов, в которые производятся вложения денежных средств. Вложение денежных средств в различные виды ценных бумаг, свободно обращающихся на фондовом рынке, характеризуется следующими особенностями: а) большим выбором альтернативных ценных бумаг; б) высоким уровнем государственного регулирования; в) развитой инфраструктурой фондового рынка; г) возможностью оперативного получения информации о состоянии и конъюнктуре фондового рынка.

Вопрос 2. Инвестиции в облигации

Под ценной бумагой с фиксированным доходом может пониматься любая ценная бумага, порождающая регулярный (по срокам платежей) и постоянный (по их сумме) денежный поток. В дальнейшем для определенности мы будем говорить об облигациях. Облигация – это эмиссионная ЦБ, которая удостоверяет отношение займа между ее владельцем и лицом, выпустившим ее. Она закрепляет право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный

срок ее номинальной стоимости и фиксированного в облигации процента от номинальной стоимости.

Отличия облигации от акции. Основные различия между ними состоят в следующем:

- форма привлекаемого капитала. По средствам выпуска акций компания формирует свой собственный капитал, через облигации - заемный капитал. Владелец акции опосредованно становится одним из собственников компании-эмитента. Владелец облигации становится кредитором компании и не участвует в управлении ею;

- срок обращения. Акция выпускается на неограниченный срок, а облигация обычно имеет ограниченный срок обращения, по истечении которого она погашается;

- права. Облигация имеет преимущество перед акцией при реализации имущественных прав: в первую очередь выплачиваются проценты по облигациям и лишь затем дивиденды; при делении имущества компании-эмитента в случае ее ликвидации акционеры могут рассчитывать лишь на ту часть имущества, которая останется после выплаты всех долгов, в том числе и по облигационным займам.

Использование облигаций. Обычно облигации используются для мобилизации средств правительствами, различными государственными органами и муниципалитетами. Облигационные займы используют и коммерческие компании, когда у них возникает потребность в дополнительных финансовых средствах.

Выпуск облигаций содержит ряд преимуществ для компании-эмитента: организация может мобилизовать дополнительные ресурсы без вмешательства их держателей-кредиторов в управление деятельностью заемщика. Однако облигационные займы следует рассматривать как дополнение к банковским кредитам. По своей сути и назначению облигационный заем схож с банковской ссудой. Поэтому право на эмиссию облигаций может быть предоставлено только таким компаниям, которые отвечают требованию кредитоспособности.

Вопрос 3. Виды дохода по облигациям

Облигации приносят доход за счет:

- роста котировок – изменение стоимости облигации на рынке;

- купона - регулярной выплаты в размере определенного процента от ее номинала. Чаще всего размер этой выплаты не меняется на протяжении всей "жизни" бумаги – так называемый "постоянный купон". Но существует также и переменный (размер выплаты "плавает", эмитент объявляет ее только на следующий купонный период), и даже нулевой купон (такие облигации продаются гораздо дешевле номинала). Купоны начисляются ежедневно, а выплачиваются раз в квартал, полгода или год. Если вы решите продать облигацию, то уже начисленные неполные купоны вы не потеряете – следующий владелец выплатит вам накопленный купонный доход (НКД);

- дисконта от цены приобретения. Дисконт предполагает, что облигация приобретается инвестором на первичном рынке ниже номинала, а погашается уже по номиналу. Дисконтный способ выплаты дохода по облигации менее распространен. Обычно он используется для случая краткосрочных облигаций, выпускаемых на сроки до одного года. Такие облигации еще могут называться "казначейскими векселями", но в отличие от обычных векселей они не могут использоваться в качестве законного средства платежа, т. е. по своей экономической сути они не являются заместителями денег в обращении. Поскольку сроки погашения таких облигаций очень короткие. То естественно, что самостоятельный процесс выплаты процентного дохода становится излишним. Поэтому удобнее выплачивать чистый доход не обособленно от возврата номинальной стоимости, а одновременно с ним.

Вопрос 4. Инвестиции в акции

В соответствии со ст. 96 ГК акционерным обществом признается хозяйственное общество, уставной капитал которого разделен на определенное число акций. В ГК заложено понятие акции как ценной бумаги, представляющей собой единичную часть уставного капитала хозяйственного общества. Акционерное общество выпускает акции при его создании, преобразовании

организации в акционерное общество, при слиянии двух или нескольких акционерных обществ, а также для увеличения имеющегося уставного капитала.

В Федеральном законе от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" акции дается следующее определение: акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая 3 вида прав ее владельца:

- на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;
- на участие в управлении акционерным обществом;
- на часть имущества, остающуюся после его ликвидации.

Кроме перечисленных характеристик, отмеченных в законе, для акций характерны следующие основные черты:

Акция – это титул собственности, т. е. ее держатель является совладельцем акционерной компании. Количество акций, которыми владеет инвестор, характеризует его вклад в уставной капитал акционерного общества и показывает его долю в имуществе акционерного общества.

Акция – это эмиссионная ценная бумага, обладающая следующими характеристиками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению в соответствии с действующим порядком;
- размещается выпусками;
- имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения.

Акция – бессрочная ценная бумага. Права держателя акций сохраняются до тех пор, пока существует само акционерное общество.

Акция имеет ограниченную ответственность. Акционеры не отвечают по обязательствам акционерного общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акция характеризуется делимостью прав собственности. По закону разрешено совместное владение одной-единственной акцией с выделением

частей между собственниками, но перед акционерным обществом все они вместе выступают как одно лицо.

Возможность расщепления одной акции на несколько и консолидации нескольких акций в одну.

Вопрос 4. Виды дохода по акциям

Инвестиции обязательно связаны с предполагаемой доходностью финансового актива, т. е. доходностью акции.

Доход по акции складывается из дивиденда *(D)* и дохода в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи акции при росте рыночной стоимости (спред). Доходными будут считаться такие вложения в акции, которые способны обеспечить доход выше среднерыночного.

В зависимости от сроков инвестирования рассчитываются следующие виды показателей доходности:

- текущая рыночная доходность. В этом случае не предполагается (отсутствует) продажа акции:

$$Д_{тр} = D / P_{тр} \times T / t \times 100\ \%,$$

где $Д_{тр}$ - текущая рыночная доходность; *D* - дивиденд, по акции полученный в период времени t; $P_{тр}$ - текущая рыночная цена акции; *T* - годовой период; *t* - время, за которое получены дивиденды;

- конечная рыночная доходность, или доходность к продаже (Дпр). Она зависит от конъюнктуры рыночных цен, а также от инвестиционного периода; если период превышает год, то формула конечной доходности в расчете на год принимает следующий вид:

$$Д_{пр} = ΣД + (P_{прод}-P_{пок}) / P_{пок} \times 100\ \% / n\ ,$$

где ΣД – выплаченные дивиденды; $P_{прод}$ – цена продажи акции; $P_{пок}$ - цена покупки акции; n – период времени, за который выплачивались дивиденды.

Как следует из приведенных формул, основными факторами, обеспечивающими ту или иную доходность инвестиций в акции, являются, во-первых, размер дивидендов, а во-вторых, уровень цены, по которой акция

продается. Кроме того, важное значение имеет период, на который денежные средства были вложены в акцию.

Методические материалы по теме 4

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

Рекомендуемые источники по теме 6: [1, 2, 4, 5, 6, 7].

Тема 5. Понятие инвестиционного портфеля. Теория портфельного инвестирования

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание понятия "инвестиционный портфель", принципы и этапы его формирования.

Результаты освоения материала:

- уметь: осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач.

- владеть: методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа финансовых показателей на уровне отдельного предприятия.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Понятие инвестиционного портфеля

Вопрос 2. Принципы формирования инвестиционного портфеля

Вопрос 3. Этапы формирования инвестиционного портфеля

Вопрос 4. Методы сравнительной оценки и выбора объектов инвестиций

Методические указания по изучению темы 5

Вопрос 1. Понятие инвестиционного портфеля

Инвестиционная деятельность хозяйствующего субъекта (организации, предприятия) связана с формированием инвестиционного портфеля, включающего различные формы, виды инвестиций. Процесс формирования

инвестиционного портфеля связан с подбором определенной совокупности объектов инвестирования для осуществления инвестиционной деятельности.

Теория инвестиционного портфеля исходит из того, что при осуществлении инвестиционной деятельности инвесторы могут вкладывать средства не в один, а несколько объектов инвестирования, формируя тем самым некую их совокупность, обеспечивая новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Отсюда следует, что инвестиционный портфель выступает как инструмент, посредством которого достигается требуемая доходность при минимальном риске и определенной ликвидности.

Инвестиционный портфель представляет собой целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией предприятия.

Тип и структура инвестиционного портфеля в существенной степени зависят от объекта инвестирования, системы целей инвестиционной стратегии организации (предприятия). В зависимости от направленности выбранной инвестиционной стратегии определяются ее цели, в качестве которых могут быть: максимизация роста капитала, дохода, минимизация риска (консервативные инвесторы), обеспечение требуемой ликвидности портфеля. В зависимости от степени достижения целей инвестиционной стратегии инвестор определяет их приоритетность, полностью или не полностью соответствующие выбранной инвестиционной стратегии организации (предприятия).

Суть портфельного инвестирования состоит в улучшении его возможностей путем придания инвестиционных качеств объектам инвестирования, которые недостижимы с точки зрения отдельно взятого объекта, а возможны только при их сочетании. Структура инвестиционного портфеля как раз и отражает определенное сочетание интересов инвестора.

Вопрос 2. Принципы формирования инвестиционного портфеля

В соответствии с теорией и практикой инвестирования формирование инвестиционного портфеля базируется на нескольких основополагающих принципах.

Таблица 3 – Принципы формирования инвестиционного портфеля

Принцип	Характеристика
Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии	Формирование инвестиционного портфеля должно быть взаимосвязано с долгосрочными, среднесрочными и текущими целями инвестиционной стратегии организации, обеспечивая их преемственность при планировании инвестиционной деятельности
Принцип обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам	Этот принцип означает соответствие инвестиционного портфеля организации по структуре и объему располагаемыми ею инвестиционным ресурсам для обеспечения финансовой устойчивости организации и ликвидности ее баланса
Принцип оптимизации соотношения доходности и риска	Соблюдение определенных инвестиционной стратегией организации пропорций между доходом и риском инвестиций, оптимизация их соотношения с целью недопущения существенных финансовых потерь и ущерба
Принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности	Соблюдение определенных инвестиционной стратегией организации пропорций между доходом и ликвидностью инвестиций, оптимизация их соотношения для обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности организации
Принцип обеспечения управляемости портфелем	Этот принцип означает ограниченность инвестиций по составу и объему в соответствии с возможностями организации по отслеживанию доходности, риска, ликвидности инвестиций и своевременной диверсификации инвестиционного портфеля

Сформулированные принципы направлены на упорядочение процесса формирования инвестиционного портфеля организации, определяют поведение инвесторов. Их ясное видение позволяет выявлять «узкие» места вновь формируемых инвестиционных портфелей и реально судить о степени соответствия тех или иных процессов этим принципам.

Вопрос 3. Этапы формирования инвестиционного портфеля

Формирование инвестиционного портфеля и управление им включает несколько этапов, основные из которых следующие:

- формулирование главной цели (обеспечение реализации инвестиционной стратегии предприятия путем подбора наиболее доходных и безопасных

объектов инвестирования) и системы основных целей создания портфеля (обеспечение высоких темпов роста капитала организации и ее доходов, обеспечение минимизации рисков инвестиций, обеспечение достаточной ликвидности инвестиционного портфеля организации и т. п.) и определение системы приоритетов в целях, задание уровней приемлемых рисков, размеров ожидаемой прибыли и возможных отклонений от нее;

- оптимизация пропорций различных видов инвестиций в рамках всего инвестиционного портфеля с учетом объемов и видов инвестиционных и финансовых ресурсов;

- выбор конкретных реальных проектов, типов и видов ценных бумаг, других финансовых инвестиций для включения в инвестиционный портфель; оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционных качеств объектов инвестирования и формирование оптимального портфеля. В инвестиционный портфель должны включаться объекты с различными уровнями риска и дохода;

- мониторинг эффективности инвестиционного портфеля с целью его диверсификации по мере изменения доходности и иных основополагающих параметров отдельных составляющих, оценка доходности, риска и ликвидности инвестиционного портфеля и его отдельных составляющих;

- управление инвестиционным портфелем (продажа и приобретение взамен различных финансовых инструментов, продажа недвижимости и нематериальных активов, работа с реальными инвестициями и пр.) для повышения (или стабилизации) доходности, безопасности и ликвидности его состава.

Вопрос 4. Методы сравнительной оценки и выбора объектов инвестиций

Формирование инвестиционного портфеля организации осуществляется в предположении, что с одной стороны, общий объем инвестиционных ресурсов организации ограничен, а с другой – имеется ряд объектов инвестиций (проектов), по отдельности удовлетворяющих условиям доходности и по общему объему превышающих имеющийся объем инвестиций, т. е. возникает задача

выбора некоторых объектов инвестиций из всего их набора. Требуется составить портфель инвестиций, обеспечивающий максимально возможный прирост капитала организации и/или соответствующий иным критериям.

На практике оценка инвестиционных решений ведется по всем показателям, причем ранжирование объектов и формирование портфеля осуществляется на основе различных методов, включая следующие:

- метод выбора по Парето, когда наилучшим считается тот объект инвестиций, для которого нет ни одного объекта по критериальным показателям не хуже указанного, а хотя бы по одному показателю – лучше;

- метод выбора по Борда, при котором объект инвестиций ранжируется по значениям каждого показателя в порядке убывания с присвоением соответствующего значения ранга, а затем подсчитывается суммарный ранг для каждого объекта инвестиций. Наилучшим считается объект с максимальным значением суммарного ранга;

- метод выбора по удельным весам показателей, при котором сами критериальные показатели ранжированы по значимости для инвестора. Каждому критериальному показателю присваивается удельное значение веса (в долях единицы) при сумме весов всех показателей, равной 1. Значения рангов показателей для каждого проекта взвешиваются по удельным весам самих показателей и суммируются. Результирующие ранги сравниваются между собой, и лучшим считается объект инвестиций с наибольшим значением такого взвешенного ранга;

- методы линейного программирования – наиболее сложная группа методов, с помощью которых решается задача максимизации доходности портфеля при заданных ограничениях.

Тема 6. Инвестиционный проект

Форма проведения занятия – лекция.

Цель лекционного занятия – раскрыть содержание понятия "инвестиционный проект", представить классификацию инвестиционных

проектов, охарактеризовать этапы реализации инвестиционного проекта, изложить принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта.

Результаты освоения материала:

- знать: важнейшие понятия и подходы к оценке инвестиционных проектов;

- владеть: современными методиками расчета и анализа финансовых показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микроуровне;

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Определение инвестиционного проекта, их классификация

Вопрос 2. Жизненный цикл инвестиционного проекта

Вопрос 3. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта

Методические указания по изучению темы 6

Вопрос 1. Определение инвестиционного проекта, их классификация

Понятие инвестиционного проекта трактуется двояко:

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

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

В соответствии со второй трактовкой разработано определение, изложенное в Федеральном законе "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ: "Инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в

соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)".

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

- зависимость одного инвестиционного проекта от другого (независимые/ альтернативные/ дополняющие);

- сроки реализации (краткосрочные/ среднесрочные/ долгосрочные);

- масштаб инвестиционного проекта (малые/ средние/ крупные/ мегапроекты);

- направленность инвестиционного проекта (коммерческие/ социальные/ экологические/ и т. д.);

- зависимость от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта на внутренние или внешние рынки (глобальные/ народнохозяйственные/ крупномасштабные/ локальные);

- зависимость результатов реализации инвестиционного проекта от величины риска (надежные/ рисковые);

- цели реализации инвестиционного проекта (сохранение продукции на рынке/ расширение объемов производства и улучшение качества продукции/ выпуск новой продукции/ решение социальных и экономических задач/ и т. д.).

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

Вопрос 2. Жизненный цикл инвестиционного проекта

Разработка инвестиционного проекта может быть представлена в виде цикла, состоящего из четырех фаз: предынвестиционной, инвестиционной,

эксплуатационной (или производственной) и ликвидационной фазы. Суммарная продолжительность этих фаз составляет жизненный цикл (срок жизни) инвестиционного проекта:

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

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

- фаза 3 – эксплуатационная (или производственная). В этой фазе осуществляется пуск в действие предприятия, начинается производство продукции или оказание услуг, возвращается банковский кредит в случае его использования. Эта фаза характеризуется соответствующими поступлениями и текущими издержками. Продолжительность эксплуатационной фазы оказывает существенное влияние на общую характеристику проекта. Чем дальше во времени отнесена ее верхняя граница, тем больше совокупная величина дохода.

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

Вопрос 3. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта

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

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

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

Методические материалы по теме 6

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

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

Тема 7. Инвестиционные риски

Форма проведения занятия – лекция.

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

Результаты освоения материала:

- владеть методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа финансовых показателей на уровне отдельного предприятия; современными методиками расчета и анализа финансовых показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микроуровне.

Вопросы для обсуждения:

Вопрос 1. Категории "неопределенность" и "риск"

Вопрос 2. Методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности

Методические указания по изучению темы 7

Вопрос 1. Категории "неопределенность" и "риск"

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

Существует множество классификаций инвестиционного риска:

- по фактору возникновения (внутренние/ внешние);

- по уровню риска (безрисковые/ низкорисковые/ среднерисковые/ высокорисковые);

- по характеру воздействия рисков на результат (спекулятивные/ чистые/ нейтральные);

- по возможности страхования (подлежащие страхованию/ нестрахуемые).

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

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

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

Вопрос 2. Методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности

В целях оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности рекомендуется использовать следующие методы (каждый следующий метод

является более точным, хотя и более трудоемким, и поэтому применение каждого из них делает ненужным применение предыдущих):

- укрупненную оценку устойчивости. При использовании этого метода рекомендуется:

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

- предусматривать резервы средств на непредвиденные инвестиционные и операционные расходы;

- увеличивать норму дисконта на величину поправки на риск.

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

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

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

- инвестиционных затрат (или их отдельных составляющих);

- объема производства;

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

- процента за кредит;

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

- задержки платежей;

- длительности расчетного периода (момента прекращения реализации проекта);

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

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

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

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

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

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

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

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

Методические материалы по теме 7

При изучении темы 7 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 7: [11, 12, 19, 23, 26, 27, 28, 30, 32, 38, 40].

Тема 8. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта

Форма проведения занятия – лекция.

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

Результаты освоения материала:

- владеть методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа финансовых показателей на уровне отдельного предприятия; современными методиками расчета и анализа финансовых показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микроуровне.

Вопросы для обсуждения:

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

Вопрос 2. Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

Вопрос 3. Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

Вопрос 4. Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта

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

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

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

Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности:

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

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

Таким образом, оценка эффективности проекта проводится в два этапа.

На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Для крупномасштабных, народнохозяйственных и глобальных проектов проводится оценка общественной и коммерческой эффективности. При неудовлетворительной общественной эффективности такие проекты не рекомендуются к реализации и не могут претендовать на государственную поддержку. Если же их общественная эффективность оказывается достаточной, оценивается их коммерческая эффективность. При их недостаточной

коммерческой эффективности рекомендуется рассмотреть возможность применения различных форм поддержки, которые позволили бы повысить коммерческую эффективность проекта до приемлемого уровня. Для локальных проектов оценивается только их коммерческая эффективность.

Второй этап оценки осуществляется после выработки схемы финансирования. На этом этапе уточняется состав участников и определяются финансовая реализуемость и эффективность участия в проекте каждого из них.

Вопрос 2. Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

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

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

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

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

часть инвестиционных затрат возмещается в виде чистого денежного потока от операционной деятельности в течение одного интервала планирования;

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

Вопрос 3. Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

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

Изменение стоимости денег во времени должно учитывать следующие факторы:

- полностью компенсировать инфляционное изменение покупательной способности денег в течение рассматриваемого периода,

- обеспечить минимальный гарантированный уровень доходности;

- покрыть риск инвестора, связанный с осуществлением проекта.

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

- расчет по специальному алгоритму:

- ставка дисконтирования, учитывающая уровень инфляции, минимальную доходность и риск реализации проекта:

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

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

- ставка дисконтирования, определенная как средневзвешенная стоимость капитала:

$$d = WACC = wзк*kзк*(1-t) + wск*kck$$

где wзк – доля заемного капитала, kкр – стоимость заемного капитала (проценты по кредиту), kck – стоимость собственного капитала wск – доля собственного капитала, t – предельная эффективная ставка налога на прибыль;

- использование готовых измерителей:

- фактическая рентабельность капитала компании;

- сложившийся на текущий момент уровень доходности по ценным бумагам или депозитным вкладам;

- доходность альтернативных проектов.

Вопрос 4. Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта

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

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

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

$$NPV=\sum CF_o/(1+d)^n – I_{0,}$$

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

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

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

2. Рентабельность инвестиций (Profitability index – PI)

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

$$PI=\sum CF_o/(1+d)^n / I_0 ,$$

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

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

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

$$DPBP = \sum CF_o/(1+d)^n \geq I_0 ,$$

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

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

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

$$0=\sum CF_o/(1+IRR)^n - I_0 ,$$

IRR рассчитывается методом итерации или с использованием программных продуктов.

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

Методические материалы по теме 8

При изучении темы 8 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 8: [1, 2, 4, 6, 7].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

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

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

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

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

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

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

Данные представить в форме эссе.

Вопрос 2. Термин и определение "инвестиций"

Вопросы:

1. Что такое инвестиции и в чем заключается их экономическая сущность?

2. Как соотносятся понятия "инвестиции" и "капитал"?

3. Как соотносятся понятия "инвестиции" и "сбережения"?

4. Какую оценку дает Дж. М. Кейнс при определении сущности инвестиций?

5. В чем заключается российская методология определения сущности инвестиций?

6. Как соотносятся понятия "инвестиции" и "капитальные вложения"?

Вопрос 3. Признаки инвестиций и их классификация

Вопросы:

1. Назовите признаки инвестиций. Дайте краткую характеристику каждому.

2. Назовите основные классификационные признаки инвестиций.

3. Перечислите формы реального инвестирования.

4. Перечислите формы финансового инвестирования.

5. Приведите примеры взаимосвязи финансовых и реальных инвестиций.

6. Охарактеризуйте прямые и непрямые инвестиции. Приведите конкретные примеры.

Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности

Форма проведения занятия – семинар.

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

Вопросы:

1. Приведите примеры и охарактеризуйте международные договора в области инвестиционных отношений.

2. Охарактеризуйте основные положения раздела VII "Инвестиции" Договора о Евразийском экономическом союзе.

3. Приведите примеры и особенности двусторонних соглашений о защите капиталовложений.

4. Какие виды гарантий содержат соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений?

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

Вопросы:

1. Что такое инвестиционная политика государства, ее цели и задачи?

2. Что является объектом и субъектом инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений?

3. Какие права и обязанности закрепляются за каждым субъектом инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений?

4. Каковы основные меры государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений?

5. Какие государственные гарантии прав предусмотрены субъектам инвестиционной деятельности?

6. Что такое приоритетный инвестиционный проект? Какими характеристиками он обладает?

7. Что такое "дедушкина оговорка"? Для чего она применяется?

8. Какие меры защиты капитальных вложений предусмотрены законом?

Вопрос 3. Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами

Задания к практическому занятию:

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

Вопросы:

1. Дайте определение иностранных инвестиций с финансовой и правовой

точки зрения.

2. Перечислите виды инвестиционных режимов.

3. В чем заключаются отличия режима наибольшего благоприятствования от режима недискриминации?

4. В чем заключается роль иностранных инвестиций в развивающейся экономике?

5. Какими могут быть финансовые методы привлечения иностранного капитала?

6. Какой правовой режим ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами наиболее подходит для целей развития России? Объясните свою позицию.

Тема 3. Реальные инвестиции: особенности и формы осуществления
Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Содержание капиталообразующих инвестиций

Вопросы:

1. Перечислите и охарактеризуйте формы основного капитала.

2. Какими признаками должны обладать основные фонды.

3. Перечислите и охарактеризуйте виды основных фондов в бухгалтерском учете.

4. Перечислите и охарактеризуйте виды основных фондов по признаку непосредственного использования в производственном процессе.

5. Перечислите и охарактеризуйте виды основных фондов по признаку воздействия на процесс производства.

Вопрос 2. Восстановление и воспроизводство основных фондов

Расчетно-аналитические задачи:

1. Компания рассматривает целесообразность замены действующего оборудования, приобретенного ею три года назад за 5 тыс. руб. и рассчитанного на эксплуатацию в течение 5 лет. Новое, более экономичное оборудование можно приобрести за 14 тыс. руб. Его можно эксплуатировать в течение 6 лет,

однако, поскольку компания по истечении следующих трех лет не планирует продолжать производство продукции данного типа, с большой вероятностью через три года оборудование будет продано примерно за 4,5 тыс. руб. Внедрение нового оборудования приведет к сокращению общих текущих расходов на данном производстве на 3,4 тыс. руб. в год. В случае принятия решения о замене действующее оборудование можно будет немедленно продать за 2 тыс. руб. Стоимость капитала компании – 10 %.

2. Компания может продать один из двух станков. Оба станка выполняют одни и те же операции, но имеют разные сроки службы. Более новый станок может быть продан сегодня за 55 тыс. руб. Его эксплуатационные расходы составляют 22 000 руб. в год, но через 5 лет станок потребует капитального ремонта, который обойдется в 20 тыс. руб. После этого эксплуатационные расходы будут составлять 32 тыс. руб. до тех пор, пока станок не будет продан в 10-м году за 5 тыс. руб. Более старая машина может быть продана сегодня за 30 тыс. руб. Если ее не продавать, она потребует немедленного капитального ремонта на сумму 21 000 руб. Впоследствии эксплуатационные расходы составят 30 тыс. руб. до тех пор, пока машина не; будет продана в 5- м году за 5 тыс. руб.

Обе машины полностью амортизированы для целей налогообложения. Затраты на привлечение капитала составляют 20 %. Какую машину следует продать компании?

3. Компания использует на одной из производственных линий оборудование стоимостью 15 тыс. руб. Чистый приток денежных средств, обусловленный использованием данного оборудования, составляет 5 тыс. руб. в год. Оборудование рассчитано на четыре года эксплуатации, оценка его стоимости, равно как и приток денежных средств, стабильна во времени; прекращения производства на данной технологической линии не планируется; стоимость капитала компании 12 %. Требуется проанализировать возможные варианты замены оборудования и выбрать наиболее эффективный.

Вопрос 3. Источники финансирования капитальных вложений

Вопросы:

1. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет собственных средств.

2. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет привлеченных средств.

3. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет заемных средств.

4. Охарактеризуйте особенности финансирования основных фондов за счет бюджетных средств.

Тема 4. Финансовые инвестиции: особенности и формы осуществления

Форма проведения занятия – семинар.

Задания к практическому занятию:

Вопрос 1. Содержание финансовых инвестиций

Вопросы:

1. В чем отличие реальных инвестиций от капитальных вложений?

2. Назовите основную классификацию финансовых инвестиций.

3. В каких формах могут осуществляться финансовые инвестиции?

Вопрос 2. Инвестиции в облигации

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Исторические аспекты развития рынка облигаций в России;

- Еврооблигации;

Вопросы:

1. Отличительные особенности облигаций

2. Инвестиционные качества облигаций

3. Классификация облигаций

Вопрос 3. Виды дохода по облигациям

Вопросы:

1. Виды дохода по облигациям

2. Купонный доход

3. Доходность по облигациям

Расчетно-аналитические задачи:

1. Облигация приобретена по курсовой цене 35 000 рублей, погашается через 5 лет по номиналу 30 000 рублей. Купонная ставка равна 8 %. Определить ставку помещения по данной бумаге.

2. Облигация приобретена по курсовой цене 52 000 рублей. Погашается через 3 года по номиналу 50 000 рублей. Купонная ставка 9 %. Определить ставку совокупного дохода по облигации за весь срок займа.

3. Облигация с номиналом 10 000 рублей с 5 %-ной купонной ставкой и погашением через 5 лет приобретена с дисконтом 10 %. Определить текущую и совокупную доходность бумаги за год и за 5 лет.

4. Облигация номиналом 10 000 рублей и сроком займа 5 лет с ежегодной выплатой 5 % приобретена с премией за 14 000 рублей (в 1-й, 2-й, 3-й, 4-й и 5-й год после эмиссии). Погашение проводится по номиналу. Определить годовой убыток капитала, годовой совокупный доход, годовую совокупную доходность для разных сроков приобретения облигаций.

5. Бескупонная облигация была приобретена в порядке первичного размещения по цене 79,96 %. Срок обращения облигации - 91 день. По какой цене в процентах от номинальной стоимости должна быть продана облигация за 30 дней до погашения с тем, чтобы доходность к аукциону оказалась равной доходности к погашению.

Вопрос 4. Инвестиции в акции

Задания к практическому занятию:

- изучить литературные и информационные источники и подготовить рефераты на следующие темы:

- Исторические аспекты развития рынка долевых ценных бумаг;

- Виды эмитентов и держателей долевых бумаг;

- Отличительные особенности акций и инвестиционных паев.

Вопросы:

1. Уставный капитал акционерного общества
2. Корпоративные действия с акциями
3. Акции публичных и непубличных акционерных обществ
4. Размещенные и объявленные акции
5. Обыкновенные акции
6. Привилегированные акции

Вопрос 5. Виды дохода по акциям

Расчетно-аналитические задачи:

1. Акция номиналом 10 000 рублей куплена по курсу 25, по ней выплачивается дивиденд 7 %. Определить текущую доходность инвестируемых средств.

2. Уставной капитал акционерного общества в размере 10 млн. рублей разделён на 900 обыкновенных и 100 привилегированных акций. Предполагаемый размер прибыли к распределению - 200 тыс. рублей. Фиксированная ставка дивидендов по привилегированным акциям – 20 %. Определить размер дивиденда, на получение которого может рассчитывать владелец обыкновенной и привилегированной акции.

3. Акция номиналом 10 000 рублей куплена с коэффициентом 1,7 и продана владельцем на 3 год после приобретения за 90 дней до даты выплаты дивидендов. В первый год уровень дивиденда составил 1 500 рублей, во второй год рендит оценивался в 20 %, в третий ставка дивиденда составила 10 %. Индекс динамики цены продажи по отношению к цене приобретения 1,25. Нужно определить совокупную доходность за весь срок со дня приобретения до дня продажи.

Тема 5. Понятие инвестиционного портфеля. Теория портфельного инвестирования

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Понятие инвестиционного портфеля

Вопросы:

1. Раскройте содержание теории инвестиционного портфеля

2. Охарактеризуйте типы инвестиционного портфеля

3. Охарактеризуйте структуру инвестиционного портфеля

Вопрос 2. Принципы формирования инвестиционного портфеля

Вопросы:

1. Раскройте содержание принципа обеспечения реализации инвестиционной стратегии

2. Раскройте содержание принципа обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам

3. Раскройте содержание принципа обеспечения оптимизации соотношения доходности и риска

4. Раскройте содержание принципа обеспечения оптимизации соотношения доходности и ликвидности

5. Раскройте содержание принципа обеспечения управляемости портфелем

Вопрос 3. Этапы формирования инвестиционного портфеля

Вопросы:

1. Охарактеризуйте этап формулирования главной цели

2. Охарактеризуйте этап оптимизации пропорций различных видов инвестиций

3. Охарактеризуйте этап мониторинга эффективности инвестиционного портфеля

4. Охарактеризуйте этап управления инвестиционным портфелем

Вопрос 4. Методы сравнительной оценки и выбора объектов инвестиций

Вопросы:

1. Раскройте содержание метода выбора Парето

2. Раскройте содержание метода по Борда

3. Раскройте содержание метода выбора по удельным весам показателей

4. Раскройте содержание метода линейного программирования.

Тема 6. Инвестиционный проект

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Определение инвестиционного проекта, их классификация

Задания к практическому занятию:

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

Вопросы:

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

Вопрос 2. Жизненный цикл инвестиционного проекта

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

Вопрос 3. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта

Вопросы:

1. Как можно определить результат инвестиционного проекта?
2. Что понимается под эффективностью инвестиционного проекта?
3. Назовите основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.

4. В чем отличие нового и традиционного подхода к оценке эффективности инвестиционного проекта?

Тема 7. Инвестиционные риски

Форма проведения занятия – семинар.

Вопрос 1. Категории "неопределенность" и "риск"

Вопросы:

1. Что понимается под инвестиционным риском?

2. По каким критериям можно классифицировать риски?

3. Какие факторы воздействуют на повышение степени инвестиционного риска?

4. Перечислите виды неопределенности и методы ее учета.

5. Сформулируйте способы отношения инвестора к риску.

Вопрос 2. Методы оценки устойчивости проекта в условиях неопределенности

Вопросы:

1. Какие используются методы измерения инвестиционного риска?

2. Выделите недостатки качественной оценки риска.

3. Назовите методы количественной оценки риска.

4. Перечислите методы управления инвестиционными рисками.

5. Обоснуйте подходы к минимизации степени риска.

6. Что такое диверсификация рисков?

7. Раскройте хеджирование как способ передачи риска.

8. Перечислите способы хеджирования.

9. Какова роль страхования в процессе управления рисками?

Тема 8. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения:

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

Вопросы:

1. Назовите критерии оценки инвестиционных проектов.

2. Какие методики оценки эффективности инвестиционных проектов используются в мире и России?

3. Что понимается под эффективностью проекта в целом? Назовите ее составляющие?

4. Что понимается под эффективностью участия в проекте? Назовите ее составляющие?

5. Изложите последовательность оценки эффективности глобальных проектов, претендующих на государственную поддержку.

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

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

Вопрос 2. Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

Вопросы:

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

2. Что показывает и как рассчитывается показатель окупаемости инвестиций?

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

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

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

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

Какой из вариантов лучше подходит под требования инвестора?

2. Имеются следующие данные:

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

Определите простые показатели эффективности инвестиционного проекта.

Вопрос 3. Сложные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. Дисконтирование

Вопросы:

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

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

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

4. Что показывает и как рассчитывается средневзвешенная ставка капитала?

5. Чем отличается ставка дисконтирования от коэффициента дисконтирования?

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по следующим данным:

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

Вопрос 4. Дисконтированные показатели эффективности инвестиционного проекта

Вопросы:

1. Что показывает и как рассчитывается чистый дисконтированный доход?

2. Что показывает и как рассчитывается рентабельность инвестиций?

3. Что показывает и как рассчитывается дисконтированный срок окупаемости?

4. Что показывает и как рассчитывается внутренняя норма доходности?

5. Какая взаимосвязь существует между значениями дисконтированных показателей эффективности инвестиционного проекта?

Расчетно-аналитические задачи:

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

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

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

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

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

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

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

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

3 Задания и методические указания по выполнению контрольной работы

3.1 Общие указания по выполнению контрольных работ

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

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 8-10 страницами, оформление производится в соответствии с требованиями, принятыми в ИНОТЭКУ КГТУ.

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

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

Тематика контрольных работ по вариантам с заданиями на их выполнение

Вариант 1

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

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать основные определения "инвестиций";
- перечислить основные признаки инвестиций;
- перечислить основные классификационные признаки инвестиций;
- дать характеристику инвестиций в основные и оборотные фонды.

2. Внеоборотные активы компании составляют 200 млн. руб. Постоянная часть оборотных активов – 180 млн. руб., переменная часть оборотных активов – 140 млн. руб. Внеоборотные активы финансируются на 40 % за счет собственного капитала. Какова структура капитала компании при консервативном, умеренном и агрессивном подходах к финансированию?

Вариант 2

1. Раскройте основное содержание организации инвестиций в основные фонды.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- отразить состав и структуру основных фондов;

- отразить особенности нормативного регулирования учета основных средств;

- привести примеры стоимостной оценки основных фондов;

- раскрыть содержание физического и морального износа;

- перечислить и охарактеризовать источники финансирования инвестиций в основные фонды.

2. Общий капитал компании – 12 млн. руб. Финансовая структура капитала: 50 % - собственный капитал, 50 % - кредит, полученный под 20 % годовых. Цена собственного капитала – 22 %. Инвестиционный проект планируется осуществить за счет нераспределенной прибыли: 2 млн. руб. в первый год и 2 млн. руб. через год. Найдите средневзвешенную цену капитала за три периода.

Вариант 3

1. Раскройте особенности проектного финансирования капитальных вложений

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность понятия "проектное финансирование";

- охарактеризовать особенности проектного финансирования;

- привести примеры параллельного проектного финансирования и последовательного;

- раскрыть содержание рисков в проектном финансировании;

- изложить особенности моделей организации проектного финансирования (под будущие поставки, BOT, BOOT);

- провести анализ нормативно-правовой базы проектного финансирования в РФ.

2. Определите коэффициент маневренности собственного капитала, если известно, что собственный капитал компании – 300 млн. руб., внеоборотные активы – 115 млн. руб., долгосрочные обязательства – 15 млн. руб.

Вариант 4

1. Раскройте содержание методов определения плановой потребности в финансовых активах.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- указать факторы, влияющие на величину текущей финансовой потребности;

- раскрыть содержание показателей, характеризующих финансовые потребности организации (текущей финансовой потребности и относительной текущей финансовой потребности);

- привести примеры расчета данных показателей.

2. Выручка от реализации в предыдущем году составила 20 млн. руб., а в отчетном году по сравнению с предыдущим годом возросла на 15 % при сокращении средней продолжительности одного оборота средств с 50 до 35 дней. Определить среднюю величину оборотных средств в отчетном году и ее изменение (в %) по сравнению с предыдущим годом.

Вариант 5

1. Раскройте содержание категории "инвестиционный риск"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать определение понятий "риск" и "неопределенность";

- определить подходы к пониманию сущности "инвестиционный риск";

- представить классификацию инвестиционных рисков;

- указать факторы, воздействующие на повышение степени инвестиционного риска.

2. Оборачиваемость задолженности покупателей по проектам договоров на плановый год – 25 дней, запасов – 15 дней, кредиторской задолженности 30 дней. Затраты на реализованную продукцию составляют 90 % выручки от реализации, в том числе материальные 65 % Какой плановый прирост выручки от реализации обеспечит равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т. е. не приведет к недостатку источников финансирования?

Вариант 6

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

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- раскрыть содержание термина "инвестиции";

- соотнести между собой понятия "инвестиции" и "капитал", "инвестиции" и "сбережения", "инвестиции" и "капитальные вложения";

- изложить основные тезисы А. Смита и Дж. М. Кейнса в определении сущности инвестиций;

- дать оценку современным подходам в определении сущности "инвестиций";

- выделить основные признаки инвестиций и их классификацию.

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

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

Вариант 7

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

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- дать основные определения "инвестиций";

- перечислить основные признаки инвестиций;

- перечислить основные классификационные признаки инвестиций;

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

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

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

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

Вариант 8

1. Раскройте сущность понятия "инвестиционный проект"

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- привести примеры трактовок понятия "инвестиционный проект";

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

- опишите жизненный цикл инвестиционного проекта, охарактеризуйте каждую фазу.

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

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

Вариант 9

1. Раскройте методику оценки эффективности инвестиционного проекта.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- определить подходы к результатам инвестиционного проекта;

- перечислите принципы оценки эффективности инвестиционного проекта;

- указать отличие нового и традиционного подхода к оценке эффективности инвестиционного проекта;

- отразить отличие эффективности проекта в целом и для участников проекта;

- изложите последовательность оценки инвестиционных проектов с государственным участием и без него.

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

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

Вариант 10

1. Раскройте принципы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.

Для раскрытия данного вопроса необходимо:

- привести примеры трактовок понятия "инвестиционный проект";

- перечислить методологические и нормативно-правовые документы, в которых изложен подход к оценке эффективности инвестиционного проекта;

- изложить последовательность проведения оценки эффективности инвестиционного проекта;

- показать отличие простого от дисконтированного метода оценки эффективности инвестиционного проекта.

2. Имеются следующие данные:

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

Определите срок окупаемости капитальных вложений и показатель окупаемости проекта.

4 Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме:

- очная форма обучения: седьмой семестр – зачет;
- заочная форма обучения: восьмой семестр – контрольная работа, зачет.

К зачету допускаются студенты:

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

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже:

Таблица 4 - Критерии оценивания контрольной работы

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

К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине относятся вопросы для проведения промежуточной аттестации (зачета).

Контрольные вопросы к зачету:

1. Сущность и определение "инвестиций"
2. Признаки инвестиций
3. Классификация инвестиций
4. Финансовые инвестиции
5. Реальные инвестиции
6. Правовые режимы ведения инвестиционной деятельности иностранными инвесторами
7. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности
8. Права и обязанности инвесторов
9. Прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности
10. Косвенное государственное регулирование инвестиционной деятельности
11. Инвестиционный проект
12. Классификация инвестиционных проектов
13. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта
14. Принципы оценки инвестиционной привлекательности проекта
15. Оценка эффективности инвестиционного проекта в целом

16. Оценка эффективности инвестиционного проекта для его участников
17. Простой метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта
18. Сложный метод оценки экономической эффективности инвестиционного проекта
19. Ставка дисконтирования
20. Коэффициент дисконтирования
21. Инвестиции в облигации
22. Доходность по облигациям
23. Инвестиции в акции
24. Доходность по акциям
25. Риск и неопределенность
26. Портфель инвестиций

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

5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

5.1 Общие рекомендации и сведения

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

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

Самостоятельная работа предусмотрена в следующих формах:

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

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

5.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента

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

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

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

– от 0 до 55 – неудовлетворительно;

– от 56 до 70 – удовлетворительно;

– от 71 до 85 – хорошо;

– от 86 до 100 – отлично.

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

5.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам

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

1) прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности;

2) косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности;

3) непрямого государственного регулирования инвестиционной деятельности.

2. В форме приобретения ценных бумаг осуществляются:

1) финансовые инвестиции;

2) реальные инвестиции;

3) текущие инвестиции.

3. Владелец акции по отношению к предприятию является:

1) заемщиком;

2) кредитором;

3) собственником.

4. Валовые инвестиции – это:

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

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

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

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

1) альтернативными;

2) дополняющими;

3) независимыми.

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

1) равен рентабельности собственного капитала;

2) ниже рентабельности собственного капитала;

3) выше рентабельности собственного капитала

7. Понятие «ценная бумага» дано:

1) в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»;

2) в Федеральном законе «Об акционерных обществах»;

3) в Гражданском кодексе.

8. Акция – это:

1) эмиссионная ценная бумага;

2) неэмиссионная ценная бумага;

3) может быть эмиссионной или неэмиссионной ценной бумагой в зависимости от условий эмиссии.

9. Государство может быть эмитентом:

1) долевых ценных бумаг;

2) долговых ценных бумаг;

3) производных ценных бумаг.

10. Место рынка ценных бумаг в экономике может быть выражено следующим образом:

1) рынок ценных бумаг – часть финансового рынка;

2) рынок ценных бумаг – часть фондового рынка;

3) финансовый рынок – часть рынка ценных бумаг.

11. Финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств, носит название:

1) проектное финансирование;

2) самофинансирование;

3) кредитное финансирование.

12. При проектном финансировании иностранные кредиты привлекаются инвестиционной компанией:

1) без каких–либо гарантий со стороны государственных структур;

2) с учетом частичной компенсации иностранным кредиторам возможных материальных потерь в процессе реализации инвестиционного проекта;

3) с гарантированным возмещением неизбежных материальных потерь при наступлении чрезвычайного события.

13. Лизингополучатель – это:

1) физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли–продажи с лизингодателем продает ему в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга;

2) физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок, на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга;

3) физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных и (или) собственных средств приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество.

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

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

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

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

15. Неопределенность – это:

1) вероятность (угроза) потери части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов;

2) неполнота или неточность информации об условиях хозяйственной деятельности, в том числе связанных с ней затрат и полученных результатов;

3) опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами.

Вариант 2.

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

1) дополнительные налоговые льготы;

2) административные преференции;

3) неизменность в течение срока окупаемости инвестиционного проекта действующего на момент начала его реализации налогового законодательства.

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

1) прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности;

2) косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности;

3) непрямого государственного регулирования инвестиционной деятельности.

3. В форме размещения денежных средств на депозите осуществляются:

1) финансовые инвестиции;

2) реальные инвестиции;

3) текущие инвестиции.

4. К реальным инвестициям относят приобретение:

1) ценных бумаг;

2) основных средств;

3) валюты.

5. Владелец облигации по отношению к предприятию является:

1) заемщиком;

2) эмитентом;

3) собственником.

6. Корпоративные инвесторы инвестируют в ценные бумаги:

1) в целях получения спекулятивного дохода;

2) в целях получения выхода на новые рынки;

3) для участия в управлении эмитентом.

7. В соответствии с российским законодательством к эмиссионным ценным бумагам относятся:

1) акции;

2) банковские сертификаты;

3) векселя.

8. В соответствии с законодательством РФ эмиссия эмиссионных ценных бумаг – это:

1) выпуск ценных бумаг;

2) отчуждение ценных бумаг от эмитента первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок;

3) определенная последовательность действий эмитента по размещению ценных бумаг.

9. В торгах на российских биржах принимают участие:

1) любые участники фондового рынка;
2) члены биржи;
3) любые профессиональные участники рынка ценных бумаг;

10. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций, то по склонности к риску такого инвестора, можно отнести к следующему типу:
1) умеренно-агрессивному;
2) консервативному;
3) нейтральному.

11. Если инвестор сформировал «портфель дохода», то он рассчитывает:
1) на рост количества ценных бумаг в портфеле;
2) на получения высокого текущего дохода;
3) на сохранение капитала.

12. Показатель окупаемости инвестиционного проекта (ROI), равный 25 % , показывает:
1) что инвестиционный проект является эффективным, т. к. значение ROI>0;
2) что инвестиционный проект является неэффективным, т. к. значение ROI<100 %;
3) что на каждый вложенный рубль инвестиций в среднем за один период времени возвращается 25 коп. в виде чистой прибыли.

13. Вкладывать средства в инвестиционный проект целесообразно, если:
1) индекс рентабельности инвестиций (PI) больше 0;
2) индекс рентабельности инвестиций (PI) больше 1;
3) индекс рентабельности инвестиций (PI) больше ставки дисконтирования.

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

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

15. К методам количественной оценки рисков относится:

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

Вариант 3.

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

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

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

1) прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности;
2) косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности;

3) непрямого государственного регулирования инвестиционной деятельности.

3. Под прямыми инвестициями понимают:

1) вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны;

2) вложения капитала на период не более одного года;

3) непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств.

4. В форме капитальных вложений осуществляются:

1) финансовые инвестиции;

2) реальные инвестиции;

3) портфельные инвестиции.

5. К финансовым инвестициям относят:

1) вложения в банковские вклады, валюту, ценные бумаги;

2) вложения в недвижимость, оборудование, нематериальные активы;

3) вложения в человеческий капитал.

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

1) независимыми;

2) альтернативными;

3) замещаемыми друг другом.

7. Жизненный цикл инвестиционного проекта состоит из следующих фаз:

1) предынвестиционной, инвестиционной, операционной, ликвидационной;

2) инвестиционной, операционной, ликвидационной;

3) инвестиционной, эксплуатационной, ликвидационной.

8. Инвесторы на российском рынке ценных бумаг представлены:

1) резидентами и нерезидентами; физическими и юридическими лицами;

2) только резидентами; физическими и юридическими лицами;

3) только резидентами; только юридическими лицами.

9. Передача прав, удостоверяемых именными ценными бумагами, осуществляется:

1) вручением данной ценной бумаги;

2) путем индоссамента;

3) путем цессии.

10. Долевые ценные бумаги выражают следующие права:

1) только имущественные;

2) только неимущественные;

3) имущественные и неимущественные.

11. К бессрочным ценным бумагам относятся:

1) ценные бумаги, гасимые по предъявлении;

2) ценные бумаги, срок которых не определен при эмиссии;

3) ценные бумаги, обращающиеся пока существует эмитент, их выпустивший.

12. Предприятие берет кредит для реализации инвестиционного проекта. Эти средства для предприятия являются:

1) собственными;

2) заемными;

3) целевыми.

13. Под проектным финансированием инвестиционного проекта понимают:

1) финансирование, основанное на жизнеспособности самого проекта без учета платежеспособности его участников, их гарантий и гарантий погашения кредита третьими сторонами;

2) финансирование, предполагающее государственную поддержку и определенные гарантии погашения долгосрочных обязательств со стороны государства;

3) финансирование проектов, имеющих особую привлекательность в виду их социальной значимости.

14. Средства, полученные в результате эмиссии акций, являются для предприятия:

1) собственным источником финансирования;

2) привлеченным источником финансирования;

3) заемным источником финансирования.

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

1) агрессивного инвестора;

2) консервативного инвестора;

3) умеренного инвестора.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Сеульская конвенция об учреждении МАГИ (действующая редакция, 1985).

2. Соглашение по инвестиционным мерам связанным с торговлей (действующая редакция, 1994).

3. Договор о Евразийском экономическом союзе (действующая редакция, 2022).

4. Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесение изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 г. № 224-ФЗ (действующая редакция, 2022).

5. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (действующая редакция, 2022).

6. Закон РСФСР "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" от 26.06.1991 г. № 1488–1 (действующая редакция, 2017 (в части норм, не противоречащих Федеральному закону от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ)).

7. Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ (действующая редакция, 2022).

8. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (действующая редакция, 2020).

9. Федеральный закон "О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации" от 01.04.2020 г. № 69-ФЗ (действующая редакция, 2022).

10. Федеральный закон "Об Особой экономической зоне в Калининградской области и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" от 10.01.2006 г. № 16-ФЗ (последняя редакция, 2018).

11. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утв. Министерством экономики РФ, Министерством

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

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

13. Гитман, Л. Дж. Основы инвестирования / Л. Дж. Гитман, М. Д. Джонк. – Москва: Дело, 997. – 1008 с.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

23. Есипов, В. Е. Коммерческая оценка инвестиций / В. Е. Есипов.– Москва: КноРус, 2016. – 697 с.

24. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учеб. и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – Люберцы: ЮРАЙТ, 2019. – 559 с.

25. Ковалев, В. В. Инвестиции / В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2016. – 592 с.

26. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ / Т. С. Колмыкова. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 204 с.

27. Колтынюк, Б. А. Инвестиционное проектирование объектов социально-культурной сферы: учеб. / Б. А. Колтынюк. – Санкт-Петербург: Изд-во В. А. Михайлова, 2000. – 430 с.

28. Кукукина, И. Г. Экономическая оценка инвестиций / И. Г. Кукукина, Т. Б. Малкова. – Москва: КноРус, 2017. – 299 с.

29. Леонтьев, В. Е. Инвестиции / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – Москва: ЮРАЙТ, 2019. – 455 с.

30. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ: подготовка и оценка инвестиций в реальные активы / И. В. Липсиц, В. В. Колосова. – Москва: ИНФРА-М, 2017. – 320 с.

31. Лукасевич, И. Я. Инвестиции / И. Я. Лукасевич. – Москва: Вузовский учебник; ИНФРА-М, 2017. – 413 с.

32. Маркова, Г. В. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пособие / Г. В. Маркова. – Москва: Курс, 2018. – 320 с.

33. Матраева, Е. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов: монография / Е. В. Матраева. – Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и К°», 2013. – 312 с.

34. Мякшин, В. Н. Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка / В. Н. Мякшин // Региональная экономика: теория и практика. – 2014. – № 14 (341). – С. 23–33.

35. Нешитой, А. С. Инвестиции: учеб. / А. С. Нешитой. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд.-торг. корпорация "Дашков и Ко", 2007. – 372 с.

36. Подшиваленко, Г. П. Иностранные инвестиции: курс лекций / Г. П. Подшиваленко. – Москва: КноРус, 2015. – 120 с.

37. Стародубцева, Е. Б. Иностранные инвестиции в РФ в современных условиях / Е. Б. Стародубцева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 47. – С. 15–23.

38. Турманидзе, Т. У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учеб. / Т. У. Турманидзе . – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 248 с.

39. Хазанович, Э. С. Инвестиции: учеб. пособие / Э. С. Хазанович. – Москва: КноРус, 2013. – 318 с.

40. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: произв. практ. изд. / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 8-е изд. – Москва: Изд.-торг. корпорация "Дашков и Ко", 2018. – 544 с.

41. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. Бэйли; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. – Москва: ИНФРА-М, 2014. – 1028 с.

42. Экономическая оценка инвестиций: учеб. / под ред. М. И. Римера. – Санкт-Петербург: Питер, 2017. – 414 с.

43. Юзвович, Л. И. Иностранный концессионный капитал в период новой экономической политики / Л. И. Юзвович // Финансы и кредит. – 2012. – № 45 (525). – С. 71–76.

44. Гарант: информационно-правовой портал [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: www.garant.ru.

45. КонсультантПлюс: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: www.consultant.ru.

46. Международный валютный фонд: офиц. сайт [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: www.imf.

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

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

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

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

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

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

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

Локальный электронный методический материал

Александра Валерьевна Томкович

ИНВЕСТИЦИИ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 6,0 Печ. л. 5,4

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