Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«КРЫМСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ имени В. И. ВЕРНАДСКОГО»
Гуманитарно-педагогическая академия
Экономико-гуманитарный колледж

Методические рекомендации по дисциплине

«Инвестирование»

Специальности
38.02.06 Финансы

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Основная задача среднего профессионального образования заключается в формировании творческой личности способной к саморазвитию, самообразованию, инновационной деятельности, умеющей сформулировать проблему, проанализировать пути ее решения, найти оптимальный результат и доказать его правильность. В этом плане следует признать, что организация самостоятельной работы студентов выступает одним из ключевых вопросов в современном образовательном процессе, формирующим личность студента, его мировоззрение и культуру безопасности, развивающим его способности к самообучению и повышению своего профессионального уровня.

Под самостоятельной работой студентов сегодня понимается вид учебно-познавательной деятельности по освоению профессиональной образовательной программы, осуществляемой в определенной системе, при партнерском участии преподавателя в ее планировании и оценке достижения конкретного результата.

Целью самостоятельной работы является формирование у обучающихся способностей к самостоятельному познанию и обучению, поиску литературы, обобщению, оформлению и представлению полученных результатов, их критическому анализу, поиску новых и неординарных решений, аргументированному отстаиванию своих предложений, умений подготовки выступлений и ведения дискуссий.

Самостоятельная работа обучающихся по дисциплине «Инвестирование» заключается в изучении отдельных тем курса по заданию преподавателя по рекомендуемой им учебной литературе и способствует более глубокому усвоению изучаемого курса, формирует навыки исследовательской работы по проблемам инвестирования, ориентирует на умение применять полученные теоретические знания на практике и проводится в следующих видах:

- Проработка лекционного материала.
- Подготовка к практическим и семинарским работам.
- Выполнение реферата.
- Решение задач.
- Подготовка к зачету.

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

Содержание учебного материала

Понятие инвестиций, их экономическая сущность, управление инвестициями.

1. Экономическая сущность на макро- и микроэкономическом уровне.
2. Формы и виды инвестиций.
3. Инвестиционная деятельность, ее субъекты.

Практические занятия

Практическая работа (семинар) № 1 Особенности факторных влияний на инвестиционную деятельность

Самостоятельная работа обучающихся

Изучить Закон «Об инвестиционной деятельности...»

Тема 2. Введение в инвестиционный анализ

Содержание учебного материала

1. Оценка инвестиционных проектов
2. Виды инвестиционного анализа:

2.1. Качественный анализ:

2

. **Практические занятия.** Логика анализа инвестиционных решений

2 **Самостоятельная работа обучающихся**: Повторить конспект

.

Количественный анализ (анализ эффективности):

Тема 3. Инвестиционные проекты и их финансирование

Содержание учебного материала

1. Состав и структура инвестиционного проекта.
2. Стратегические ориентиры бизнес-проекта.
3. Масштаб бизнес проекта.
4. Исходные данные для прединвестиционных исследований бизнес проекта.
5. Анализ и отбор альтернатив с учетом доли инвестора.
6. Принципы планирования и управления инвестиционным проектом.
7. Жизненные циклы предприятия, бизнес-проект продукта.

Практические занятия.

Разработка бизнес-плана проекта.

Самостоятельная работа обучающихся:

Этапы жизненного цикла проекта.

Тема 4. Источники и инструменты финансирования проектов

Содержание учебного материала

1.Источники финансирования проектов.

2. Инструменты финансирования проектов.

Практические занятия.

Разработка бизнес-плана проекта

Самостоятельная работа обучающихся:

Повторить конспект

Тема 5. Анализ эффективности инвестиционных проектов: принципы и методические основы

Содержание учебного материала

1. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
2. Понятие валовых и чистых инвестиций.
3. Классификация инвестиций.
4. Инвестиционный цикл, инвестиционный процесс, инвестиционный комплекс.
5. Инвестиционный климат государства.

Практические занятия.

Формы проектного финансирования
Самостоятельная работа обучающихся:
Основные способы финансирования инвестиционного проекта.

Тема 6. Методы оценки инвестиционных проектов

Содержание учебного материала
1. Понятие эффективности инвестиций. Бюджетная, экономическая и коммерческая эффективность инвестиций. Характеристика методов оценки инвестиций.
2. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных поступлений. Понятие чистой текущей стоимости, рентабельности инвестиций, внутреннего коэффициента доходности.
3. Оценка эффективности инвестиционных проектов: показатели и их характеристика. Расчет денежных потоков. Особенности расчета чистого приведенного дохода, периода окупаемости, внутренней ставки доходности.
4. Финансовая состоятельность инвестиционного проекта. Проблема ликвидности.

Практические занятия. Технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта
Самостоятельная работа обучающихся:
По индивидуальному заданию составьте технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта

Тема 7 Методы управления инвестиционными рисками

Содержание учебного материала
1. Понятие риска
2. Классификация рисков
3. Понятие фактора "бета"

Практические занятия.
Методы оценки инвестиционных проектов
Самостоятельная работа обучающихся:
Индивидуально на основе разработанного обоснования произвести оценку

Тема 8 Качественные и количественные методы анализа риска инвестиционных проектов

Содержание учебного материала
1. Финансовые методы анализа инвестиционных проектов.
2. Качественные методы анализа инвестиционных проектов.
3. Вероятностные методы анализа инвестиционных проектов.
4. Комплексные методы анализа инвестиционных проектов.

Практические занятия.
Методы оценки инвестиционных проектов. Расчет проектов по методам
Самостоятельная работа обучающихся:
Повторить конспект (работа над индивидуальным инвестиционным проектом)

Тема 9 Методические подходы к анализу эффективности активов

Содержание учебного материала
1. Рыночная линия
2. Рыночная линия ценной бумаги
3. Рыночная модель

Самостоятельная работа обучающихся:
Повторить конспект (работа над индивидуальным инвестиционным проектом)

Тема 10 Анализ риска инвестирования в ценные бумаги

Содержание учебного материала

1. Рыночная оценка против индивидуальной оценки
2. Подходы к оценке ценных бумаг
3. Точная оценка обусловленных платежей
4. Вероятностное прогнозирование
5. Ожидаемая доходность за период владения
6. Ожидаемая доходность и оценка ценных бумаг

Практические занятия.

Производные ценные бумаги

Самостоятельная работа обучающихся:

Повторить конспект (работа над индивидуальным инвестиционным проектом)

Тема 11 Анализ риска и доходности портфеля

Содержание учебного материала

1. Измерение доходности
2. Проведение правомерных сравнений
3. Измерение эффективности управления портфелем, учитывающее риск
4. Выбор оптимального времени операций
5. Критические замечания относительно оценок эффективности управления, учитывающих риск
6. Оценка эффективности управления портфелем облигаций

Самостоятельная работа обучающихся:

Повторить конспект (работа над индивидуальным инвестиционным проектом)

Тема 12 Оптимальный инвестиционный портфель и стратегии управления портфелем

Содержание учебного материала

1. Теорема об эффективном множестве. Вогнутость эффективного множества.
2. Рыночная модель. Диверсификация.
3. Начальное и конечное благосостояние.
4. Кривые безразличия.
5. Ненасыщаемость и избегание риска.
6. Вычисление ожидаемых доходностей и стандартных отклонений портфелей.

Практические занятия.

Анализ риска и доходности портфеля.

Самостоятельная работа обучающихся:

Повторить конспект (работа над индивидуальным инвестиционным проектом)

Оценочные средства для текущего контроля

ВОПРОСЫ

1. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей экономики.
2. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов.
3. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятий.
4. Инвестиционная стратегия предприятия. Характеристика основных этапов процесса формирования инвестиционной стратегии предприятия.
5. Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности предприятия.

6. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
7. Основные принципы и процедура стратегического инвестиционного планирования.
8. Бизнес-план инвестиционного проекта, его назначение и порядок разработки.
9. Характеристика основных разделов бизнес-плана.
10. Финансовый план инвестиционного бизнес-плана, этапы его разработки и основные формы.
11. Бюджет капитальных вложений: понятие, необходимость формирования. Характеристика основных этапов составления бюджета капитальных вложений.
12. Портфель реальных инвестиционных проектов: понятие, особенности и цели формирования.
13. Характеристика основных этапов процесса формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.
14. Классификация проектов и ее значение для отбора проектов в портфель.
15. Критерии отбора проектов в портфель, противоречия и проблемы.
16. Анализ взаимозаключающих (альтернативных) проектов.
17. Точка Фишера и ее значение в выборе инвестиционных проектов.
18. Анализ проектов с неординарными денежными потоками.
19. Методы анализа проектов, имеющих разные сроки жизни.
20. Отбор инвестиционных проектов в портфель предприятиями, ограничивающими свой бюджет.
21. Предельная цена капитала и ее использование при отборе инвестиционных проектов в портфель.
22. Оперативное управление портфелем реальных инвестиционных проектов.
23. Календарный план реализации инвестиционного проекта, его значение и принципы разработки.
24. Бюджет реализации инвестиционного проекта, его виды, особенности разработки.
25. Подготовка и принятие управленческих решений о «выходе» из инвестиционных проектов.

Критерии оценивания

Оценка «*Отлично*» (90-100) выставляется, если дан конструктивный анализ рассматриваемой ситуации (конструктивный вариант реагирования) и приведено его качественное обоснование. Предложенный вариант будет способствовать достижению определенных целей.

Оценка «*Хорошо*» (75-89) выставляется в случае, если предложенный вариант реагирования направлен на достижение положительного эффекта. В предлагаемом решении демонстрируется отношение к ситуации, но предложенное описание не содержит достаточного обоснования.

Оценка «*Удовлетворительно*» (53-74) выставляется, если приведен вариант разрешения ситуации нейтрального типа, это возможный, но не конструктивный вариант реагирования. Ситуация не станет хуже, но и не улучшится. Ответ не имеет обоснования или приведенное обоснование является не существенным.

Оценка «*Неудовлетворительно*» (0-52) выставляется, если вариант ответа отсутствует или предложенный вариант является антипедагогическим. Предлагается такой вариант решения, при котором проявляющиеся трудности и проблемы усилятся.

ТЕСТЫ

1. Кто должен заниматься инвестиционным планированием на предприятии?

1. совет директоров.
2. независимые консультанты совместно с менеджерами предприятия.
3. генеральный директор и рабочая группа специалистов предприятия.

2. Что определяет плановая информация?

1. аналитическую и прогнозную информацию.
2. цели и мероприятия, характеризующие будущие события, имеющие отношения к предприятию.
3. описание пути превращения идеи в связанную реальность.

3. Что такое инвестиционный проект?

1. необходимый документ для добывания денег ил получения льгот.
2. рабочий инструмент, позволяющий исследовать и оценить любое конкретное направление и перспективы деятельности предприятия или фирмы на определённом рынке в сложившихся организационно - экономических условиях.
3. развёрнутое обоснование проекта, дающее возможность всесторонне оценить эффективность принятых решений, планируемых мероприятий, ответить на вопрос, стоит ли вкладывать деньги в данный проект.

4. Какие предпосылки должны быть созданы на предприятии для успешного функционирования системы планирования инвестиций?

1. Организационные - дееспособная организация управления.
2. Информационные - наличие эффективного инструмента для сбора, переработки и передачи планово - контрольной информации.
3. Законодательные - наличие законов способствующих развитию экономики в стране.

5. Какой этап является начальным при разработке программы проекта?

1. Планирование правовой формы предприятия.
2. Планирование организационной структуры, руководящих кадров и информационной системы.
3. Планирование продуктовой программы и потенциала.

6. При разработке концепции предприятия, что должно быть включено в данный раздел?

1. Только материальные цели.
2. Только стоимостные цели.
3. Только социальные цели.

7. В каком разделе инвестиционного проекта будут представлены ожидаемые финансовые результаты (бюджет) проекта?

1. В описании производства.
2. В описании предприятия.
3. В резюме.

8. Следует ли разрабатывать инвестиционный проект, если отсутствует план маркетинга?

1. Да.
2. Нет.
3. Это зависит от решения руководства предприятия.

12. Сможете ли вы определить длительность подготовительного периода и бюджет инвестиционных затрат, если отсутствует информация об условиях поставки и оплаты основного технологического оборудования?

1. Смогу.
2. Не смогу.
3. Смогу, но с большой погрешностью.

13. В каком плановом документе будет отражена прибыльность производственной деятельности.

1. В плане продаж.
2. В плане производства.
3. В плане прибылей и убытков.

14. Какой документ в финансовом плане самый важный для финансового менеджера?

1. План прибылей и убытков.
2. План балансов.
3. План денежных потоков.

15. Какие финансовые решение относятся к разряду основных решений?

1. Формирование оборотного капитала.
2. Создание основного капитала.
3. Распределение прибыли.

16. Какие инвестиционные решения относятся к разряду основных решений?

1. Распределение прибыли.
2. Создание основного капитала.
3. Вложения в ценные бумаги.

17. При определении денежного потока учитывается ли амортизация?

1. Да.
2. Нет.
3. Да, если амортизация начисляется равными частями.

18. Укажите основные (возможные) причины образования дефицита денежных средств на расчётном счёте предприятия (наличия отрицательного денежного потока в балансе наличности)?

1. Снижение цен на рынке.
2. Низкие доходы.
3. Увеличение производственных расходов.

19. В условиях инфляции на основные материалы, какой метод позволит приблизить себестоимость к реальной динамике цен?

1. FIFO.
2. LIFO.
3. По среднему.

20. Какие факторы влияют на изменение величины валовой (маржинальной) прибыли?

1. Изменение прямых и условно-постоянных затрат.
2. Изменение выручки и прямых затрат.
3. Изменение выручки и всех затрат.

21. Какие налоги, выплаты и обязательные платежи оказывают влияние на себ продукции?

1. НДС и акцизы.
2. Социальные отчисления.
3. Подоходный налог.

22. Цена продажи одного изделия 10 у.е., переменные затраты на производство составляют 8 у.е./шт., условно постоянные затраты составили 140 тыс. у.е. Какое минимальное количество изделий необходимо продать, чтобы предприятие не имело убытков.

1. 140 000 изделий.
2. 280 000 изделий.
3. 70 000 изделий.

23. В каком плановом документе отражается способность предприятия генерировать денежные средства?

1. В плане балансов.
2. В плане денежных потоков.
3. В плане распределения прибыли.

24. Сколько разделов в Кэш-Фло?

1. Два.
2. Три.
3. Четыре.

25. В каком разделе план денежных потоков отражается движение основных средств предприятия.

1. В операционной и финансовой деятельности.
2. В инвестиционной и финансовой деятельности.
3. В инвестиционной деятельности.

26. Укажите налогооблагаемую базу для НДС?

1. Стоимость товаров (работ, услуг).
2. Добавленная стоимость.
3. Все перечисленные выше базы.

28. Что определяется отношением суммарных текущих активов к суммарным текущим обязательствам?

1. Абсолютная ликвидность.
2. Срочная (быстрая) ликвидность.
3. Текущая (общая) ликвидность.

29. Какие значения коэффициента текущей (общей) ликвидности считаются допустимыми?

1. От 0.5 до 0.2.
2. От 0.7 до 0.8.
3. От 1 до 2 или 3.

30. Значение коэффициента абсолютной ликвидности (LR) равно 0.2. Каким будет это значение, если сумма дебиторской задолженности увеличится на 15% (её доля в текущих активах составляет 50%):

1. Значение коэффициента LR = 0.22.
2. Значение коэффициента LR = 0.25.
3. Значение коэффициента LR = 0.20.

31. Что определяется отношением собственных средств к заёмным?

1. Показатель финансовой независимости.
2. Финансовый рычаг.
3. Показатель финансовой устойчивости.

32. Как изменится финансовый цикл при увеличении коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности?

1. Длительность финансового цикла увеличится.
2. Длительность финансового цикла не изменится.
3. Длительность финансового цикла уменьшится.

33. Какой показатель рентабельности определяется отношением чистой прибыли к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам?

1. ROS.
2. ROE.
3. ROI.

34. Что в первую очередь интересует владельцев (акционеров)?

1. Распределение прибыли (дивиденды на акцию).
2. Рентабельность (валовой, операционной, чистой) прибыли.
3. Рыночные показатели (соотношение цены акции и прибыли, сумма активов на акцию).

35. Два приятеля имеют одинаковую рентабельность активов (ROI), но оборачиваемость активов (TAT) на 1-ом предприятии в два раза выше, чем на 2-ом. У какого предприятия выше инвестиционная привлекательность?

1. У первого.

2. У второго.
3. Привлекательность равная.

36. Какой документ финансового плана используется для расчёта показателей эффективности инвестиций?

1. План прибылей и убытков.
2. План денежных потоков.
3. План распределения прибыли.

37. Какой показатель можно считать самым важным?

1. DPB.
2. NPV.
3. IRR.

38. Какой показатель определяется без дисконтирования?

1. PB.
2. NPV.
3. PI.

39. Почему при оценке эффективности инвестиций применяют метод дисконтирования?

1. Чтобы установить стоимость альтернативных вложений и риски.
2. Чтобы установить различия в стоимости денег.
3. Чтобы определить текущую стоимость чистых поступлений и инвестиционных затрат.

40. Укажите, какие исходные данные необходимы для расчёта интегральных показателей эффективности инвестиций:

1. Чистая прибыль и затраты на все виды деятельности.
2. Инвестиционные затраты и чистые поступления от инвестиционной и операционной деятельности.
3. Кэш-фло от операционной и финансовой деятельности.

41. Зависит ли чистый приведенный доход (NPV) от величины инвестиционных затрат и горизонта расчёта?

1. Да.
2. Нет.
3. Нет, если ставка дисконтирования определяется без учёта инфляции.

42. Что такое срок окупаемости проекта (PB)?

1. Это время, в течение которого будут оплачиваться начальные инвестиции
2. Это период времени, необходимый для возмещения затрат по проекту
3. Это период времени, начиная с которого предприятие будет работать только на себя

43. Почему в большинстве случаях DPB > PB?

1. Потому, что для расчета DPB устанавливается больший срок (горизонт) расчета.
2. Потому, что дисконтируются ожидаемые чистые поступления и инвестиционные затраты при заданном горизонте расчета.
3. Потому, что влияние инфляции избежать практически невозможно.

44. Какому инвестиционному проекту будет отдано предпочтение?

1. У которого NPV < 0.
2. У которого NP V = 0.
3. У которого NPV > 0.

45. Какой из сценариев проекта будет наиболее привлекателен для потенциальных инвесторов?

1. NPV =200 000 у.е. и PI = 1,15.
2. NPV = 200 000 у.е. и PI = 1.20.
3. NPV = 250 000 у.е. и PI = 1.15.

46. Что означает NPV > 0:

1. Это означает, что при реализации проекта сумма чистых поступлений за период расчета будет больше или равна сумме инвестиций.
2. Это означает, что в течение заданного срока расчета и при заданной ставке доходности с учетом рисков сумма чистых приведенных поступлений превысит или будет равна сумме приведенных инвестиционных затрат.
3. Это означает, что проект будет выгоден при условии, что инфляция не превысит уровень в 10%.

47. Обосновать решение: стоит ли вкладывать деньги в проект (ставка дисконтир. с учетом рисков равна 20 %):

Кэш-фло	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год
По операционной деятельности		-50	100	300	300
По инвестиционной деятельности	- 300				
Баланс на конец периода					

1. Не финансировать проект, т.к. NPV = 0, PI = 1.00
2. Финансировать проект, т.к. NPV = 46. PI = 1.13
3. Финансировать проект, т.к. NPV > 1, PI < 1.00

48. Объясните экономический смысл индекса прибыльности (PI):

1. Это прибыль на единицу прямых и накладных затрат
2. Это доля прибыли в объёме продаж
3. Это доля прибыли на единицу инвестиционных затрат

49. Что можно определить по показателю внутренней нормы рентабельности (IRR)?

1. Ставку дисконтирования, при которой уравнивается стоимость чистых поступлений и инвестиционных затрат.
2. Ставку дисконтирования, которая уравнивает цену капитала.
3. Ставку дисконтирования, при которой чистый приведенный доход равен нулю.

50. Стоит ли отстаивать необходимость реализации проекта, если в результате анализа установлено, что NPV > O, PI > 1, IRR > ставки дисконтирования (цены капитала)?

1. Недостаточно информации.
2. Да.
3. Нет.

51. Как называется коэффициент, который используется при приведении будущих денежных потоков к сегодняшней стоимости?

1. Коэффициент приведения.
2. Коэффициент капитализации.
3. Коэффициент дисконтирования.

52. На сколько изменится маржинальная прибыль на единицу продукта, если увеличить постоянные затраты на 20 %?

1. Уменьшится на 20 %.
2. Не изменится.
3. Увеличится на 20 %.

53. Если уменьшить горизонт расчета проекта, как изменятся интегральные показатели?

1. Увеличатся.
2. Уменьшатся.
3. Останутся на прежнем уровне (не изменятся).

54. Цель анализа чувствительности проекта?

1. Определение количества продаж при котором затраты полностью будут перекрываться доходами от продаж.

2. Определение критических границ изменения различных внешних и внутренних факторов.
3. Определение рисков.

55. Анализ чувствительности проекта это:

1. Многофакторный анализ.
2. Однофакторный анализ.
3. Комплексный анализ.

56. Цель статистического анализа?

1. Определение уровня дохода, при котором компенсируются все переменные и постоянные затраты проекта.
2. Определение критических границ изменения внешних и внутренних факторов.
3. Определение, что произойдет с проектом, если случайно и одновременно изменятся два и более факторов в пределах заданных диапазонов неопределенности.

57. Под базовое понимание категории инвестиционный проект подпадают:

1. Строительство объекта.
2. Документально оформленный план конструкции или сооружение.
3. Развитие региона.

58. Основная цель планирования проекта:

1. Интеграция участников для выполнения комплекса работ.
2. Определение ожидаемых показателей.
3. Построение сетевой модели.

59. Календарные планы выполнения работ по проекту создаются:

1. Путем использования линейных диаграмм Ганта.
2. На основании соотношения продолжительности и объемов работ.
3. Методом определения критического пути.

60. По методу установления цены контракты делятся на:

1. Контракты с твердой ценой.
2. Контракты с возмещением затрат.
3. Контракты с ценой покупателя.

Критерии оценивания выполнения тестовых заданий.

Оценка «*Отлично*»(90-100) выставляется за тест, в котором выполнено более 90% заданий.

Оценка «*Хорошо*» (75-89) выставляется за тест, в котором выполнено более 75 % заданий.

Оценка «*Удовлетворительно*» (53-74) выставляется за тест, в котором выполнено более 60 % заданий.

Оценка «*Неудовлетворительно*» (0-52) выставляется за тест, в котором выполнено менее 60 % заданий.

Требования к написанию реферата:

Написание реферата, как учебный вид деятельности, предполагает внеаудиторную, самостоятельную учебную работу обучающегося по рекомендуемой преподавателем теме.

Цель работы над рефератом – обретение обучающимся навыков библиографического поиска необходимой литературы, аналитической работы с книгой и периодикой, обобщение информации из используемых источников и последующего письменного оформления текста.

При написании реферата необходимо следовать следующим требованиям:

1. текст первоисточников (как печатных изданий, так и Интернет-источников) необходимо не копировать, а *перерабатывать* (собственные выводы после осмысления текста вынести в заключительную часть).

2. если используется дословная выдержка из текста, то она должна быть оформлена

по правилам цитирования (в таком случае цитирование не будет являться плагиатом):

- цитата должна быть выделена особым шрифтом (уменьшенным шрифтом, курсивом) или кавычками (« », „ “);

- обязательна *ссылка* на источник. Ссылку следует оформить подстрочной сноской.

Структура реферата:

Титульный лист

Содержание - оглавление с обозначением нумерации страниц.

Введение. Обоснование выбора темы и её актуальности.

Основная часть. Смысловые части темы выделяются в отдельные главы. При необходимости главы разбиваются на параграфы. Раскрывая тему, следует подтверждать свои доводы фактами, цифрами и цитатами.

Заключение. Общие выводы по теме, согласие или несогласие с авторами первоисточников.

Список используемых источников.

Требования к оформлению:

Общий объем реферата не более 15 страниц: 1 стр. – титульный лист, 1 стр. – содержание, 10 стр. – введение и основная часть, 1 стр. – заключение, 1 стр. – список использованных источников (до 10). Текст работы оформляется шрифтом Times New Roman.

На первой странице печатается план, включающий в себя введение, параграфы, раскрывающие суть проблемы, заключение.

В конце реферата представляется список использованной литературы (не менее 5 источников) с точным указанием авторов, названия, места и года ее издания.

Титульный лист должен содержать следующую информацию:

1) наименование министерства;

2) полное название учебного заведения;

3) название кафедры;

4) название учебной дисциплины;

5) заглавие (тема) работы. Наименование работы на титульном листе должно совпадать с названием темы по заданию;

6) фамилия автора;

7) должность, ученая степень, ученое звание и фамилия преподавателя,

8) город и год выполнения работы

Титульный лист является первой страницей работы, но номер страницы на ней не проставляется. Нумерация страниц начинается со второго листа.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Экономическая сущность, классификация инвестиций.
2. Понятие инвестиционной деятельности предприятия и инвестиционного менеджмента.
3. Основная цель и задачи инвестиционного менеджмента
4. Основные функции инвестиционного менеджмента
5. Организационное обеспечение инвестиционного менеджмента.
6. Инвестиционный анализ на предприятии.
7. Инвестиционное планирование и его основные параметры.
8. Инвестиционная стратегия, содержание и предпосылки и разработки.
9. Методический инструментарий инвестиционных расчетов,
10. Инвестиционный риск, экономическая природа возникновения, классификация видов инвестиционных рисков. Понятие ликвидности инвестиций.
11. Понятие инвестиционного рынка, классификация и его конъюнктура.

12. Макроэкономические показатели развития инвестиционного рынка.
13. Инвестиционная привлекательность отдельных отраслей экономики.
14. Показатели оценки инвестиционной привлекательности регионов.
15. Основные понятия инвестиционной стратегии предприятия.
16. Этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия.
17. Характеристика основных направлений инвестиционной деятельности предприятия.
18. Критерии оценки инвестиционной стратегии предприятия.
19. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия.
20. Характеристика источников формирования инвестиционных ресурсов.
21. Инвестиционный капитал, его состав и структура.
22. Методические подходы к оценке стоимости инвестиционного капитала.
23. Управление формированием оптимальной структуры инвестиционного капитала.
24. Реальное инвестирование в обеспечении экономического развития предприятия.
25. Понятие инвестиционного проекта, их классификация.
26. Понятие бизнес-плана реализации инвестиционного проекта, его содержание и порядок разработки.
27. Цель и последовательность оценки реальных инвестиционных проектов.
28. Условия применения критериев оценки эффективности проектов.
29. Обоснование инвестиционных решений о замене активов.
30. Показатели и методы оценки индивидуального (единичного), внутрифирменного и рыночного рисков инвестиционного проекта.
31. Возможности профилактики и предотвращения отдельных видов инвестиционных рисков. эффективности их страхования.
32. Программы реальных инвестиций, принципы ее формирования.
33. Методические подходы к формированию оптимальной безальтернативной программы реальных инвестиций.
34. Управление формированием и реструктуризацией программы реальных инвестиций.
35. Основные понятия инновационных инвестиций предприятия, характеристика их основных форм.
36. Цель и принципы управления инновационными инвестициями предприятия, его связь с инновационной стратегией.
37. Методы оценки эффективности отдельных проектов инновационных инвестиций.
38. Финансовое инвестирование в осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия
39. Методические основы управления финансовыми инвестициями предприятия.
40. Политика финансового инвестирования, содержание и порядок разработки.

Критерии оценивания рефератов.

Оценка «*Отлично*» (90-100) выставляется за работу, в которой используется основная литература по проблеме, дано теоретическое обоснование актуальной темы и анализ передового опыта работы, показано применение научных методик и передового опыта в развитии науки, техники, законодательства, обобщен собственный опыт, иллюстрируемый различными наглядными материалами, сделаны выводы и даны практические рекомендации, работа безукоризненна в отношении оформления (орфография, стиль, цитаты, ссылки и т.д.), все этапы выполнены в срок. Проект внедряем,

реализуем, имеет положительную эффективность.

Оценка «*Хорошо*» (75-89) выставляется в случае, если использована основная литература по теме (методическая и научная), дано теоретическое обоснование и анализ передового опыта работы, раскрыто основное содержание темы, работа выполнена преимущественно самостоятельно, содержит анализ практических проблем. Изложение материала работы отличается логической последовательностью, наличием иллюстративно-аналитического материала (таблицы, диаграммы, схемы и т. д.), ссылок на литературные и нормативные источники, завершается конкретными выводами. Имеются недостатки, не носящие принципиального характера, работа правильно оформлена, недостаточно описан личный опыт работы, применение научных исследований и передового опыта работы. Проект внедряем, реализуем, но на практике будет необходима его доработка.

Оценка «*Удовлетворительно*» (53-74) выставляется, если библиография ограничена, нет должного анализа литературы по проблеме, тема работы раскрыта частично, работа выполнена в основном самостоятельно, содержит элементы анализа реальных проблем. Не все рассматриваемые вопросы изложены достаточно глубоко, есть нарушения логической последовательности, ограниченно применяется иллюстративно-аналитический материал (таблицы, диаграммы, схемы и т. д.), ссылки на литературные и нормативные источники. Проектная идея может быть реализована после существенной переработки.

Оценка «*Неудовлетворительно*» (0-52) выставляется, если не раскрыта тема работы. Работа выполнена несамостоятельно, носит описательный характер, ее материал изложен неграмотно, без логической последовательности, применения иллюстративно-аналитического материала (таблиц, диаграмм, схем и т. д.), ссылок на литературные и нормативные источники. Проект и проектная идея не имеет перспективы практического применения.

ЗАДАЧИ

1. Инвестор располагает 25 акциями «Газпрома», 10 векселями Сбербанка и 15 облигациями сберегательного займа. Можно ли считать, что он сформировал портфель ценных бумаг?
2. Верно ли утверждение о том, что формирование портфеля всегда позволяет получать от совокупности ценных бумаг более высокую доходность, чем при инвестировании в ценные бумаги одного эмитента?
3. По каким критериям классификации инвестиционных портфелей можно выбрать тип ценных бумаг для их включения в портфель?
4. Инвестор намерен создать портфель из привилегированных акций «ЛУКОЙЛа» сроком на 1 месяц. За счет каких источников он намерен получать доход по этому портфелю?
5. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций с целью получения стабильного высокого дохода, то к какому типу инвестора его можно отнести по его склонности к риску?
6. Если инвестор сформировал «портфель роста», то он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле. Согласны Вы с этим утверждением?
7. Почему поступающая на рынок ценных бумаг информация воздействует на цены акций?
8. «В модели Г. Марковица предполагается, что цены акций изменяются случайным образом». Верно ли это утверждение?
9. Что понимается под «ожидаемой доходностью E(r)» отдельной акции в модели Г. Марковица?
10. Инвестор намерен оценить доходность акции за будущий холдинговый период с помощью ожидаемой доходности E(r). С этой целью он выбрал 8 шагов расчета в прошлом, за которые намерен вычислить доходность $\mathbf{r_t}$ этой акции. Можно ли для вычисления E(r) брать шаги расчета различной длительности?

11.Инвестор сформировал портфель из 25 акций, высчитал его ожидаемую доходность и дисперсию. Затем он решил переформировать портфель и исключил из него 5 акций, оставив 20 прежних. Можно ли за счет такой операции теоретически снизить риск портфеля?

12.Инвестор оценивает возможность построения портфеля из 10 акций и портфеля из 230 акций. Можно ли утверждать, что если для первого портфеля инвестор в состоянии построить ГЭП, то и для второго портфеля эта задача разрешима?

13.«Суть теоремы Г. Марковица о существовании эффективного множества сводится к тому, что из всего набора портфелей из **n** акций всегда можно найти такой, который будет иметь одновременно минимально возможный риск и максимально допустимую ожидаемую доходность». Согласны ли Вы с этим утверждением?

14.Что такое «граница эффективных портфелей» в модели Г. Марковица?

15.Какой риск можно считать систематическим?

16.Инвестор в ходе решения задачи Г. Марковица вычислил веса акций портфеля и получил выражения вида: $Wi = A_i + B_i x E^*$. Нужно ли ему после этого для построения ГЭП подставлять данные веса в уравнение для ожидаемой доходности портфеля и вычислять $E(r_{гпортф.})$?

17.Общая полезность портфеля оценивается соотношением его ожидаемой доходности и риска. Возможна ли ситуация, когда при снижении ожидаемой доходности портфеля общая полезность портфеля возрастает?

18.Может ли встретиться случай, когда при формировании портфеля с минимальной дисперсией инвестор вынужден будет прибегать к коротким продажам?

19.Возможна ли ситуация, когда для конкретного инвестора общая полезность какого-то портфеля, соответствующего ГЭП, оказалась ниже полезности портфеля, соответствующего точке внутри области существования портфелей?

20.Может ли портфель с минимальной дисперсией быть оптимальным портфелем?

21.Верно ли утверждение, что оптимальный портфель обязательно должен быть эффективным?

Критерии оценивания

Оценка «*Отлично*» (90-100) выставляется, если дан конструктивный анализ рассматриваемой ситуации (конструктивный вариант реагирования) и приведено его качественное обоснование. Предложенный вариант будет способствовать достижению определенных целей.

Оценка «*Хорошо*» (75-89) выставляется в случае, если предложенный вариант реагирования направлен на достижение положительного эффекта. В предлагаемом решении демонстрируется отношение к ситуации, но предложенное описание не содержит достаточного обоснования.

Оценка «*Удовлетворительно*» (53-74) выставляется, если приведен вариант разрешения ситуации нейтрального типа, это возможный, но не конструктивный вариант реагирования. Ситуация не станет хуже, но и не улучшится. Ответ не имеет обоснования или приведенное обоснование является не существенным.

Оценка «*Неудовлетворительно*» (0-52) выставляется, если вариант ответа отсутствует или предложенный вариант является антипедагогическим. Предлагается такой вариант решения, при котором проявляющиеся трудности и проблемы усилятся.

ИТОГОВОЕ ЗАДАНИЕ

Занятие 1. *Методологические основы портфельного инвестирования, экономическая сущность и формы* (2 часа).

Инвестирование капитала и его виды. Методологические основы портфельного инвестирования, экономическая сущность и формы. Привлекательность портфельного

инвестирования.

Подготовка рефератов.

Работа над кейсами.

Занятие 2. *Портфельные инвестиции* (2 часа).

Рынок денег и рынок капиталов, основные задачи, решаемые фондовым рынком. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования. Стратегия управления портфелем. Подготовка рефератов. Работа над кейсами.

Занятие 3. *Принципы формирования инвестиционного портфеля (*2 часа).

Принцип консервативности. Принцип диверсификации. Принцип достаточной ликвидности. Решение задач.

Занятие 4. *Типы портфелей* (2 часа).

Портфель роста. Портфель дохода. Портфель роста и дохода. Связь целей инвестирования со структурой портфеля.

Решение задач.

Занятие 5. *Содержимое портфеля* (2 часа).

Портфели денежного рынка. Портфель ценных бумаг, освобожденных от налога. Портфель, состоящий из ценных бумаг государственных структур Портфель, состоящий из ценных бумаг различных отраслей промышленности.

Решение задач.

Занятие 6. *Инвестиционные стратегии и управление портфелем* (2 часа).

Активная модель управления. Пассивная модель управления. Тактика управления инвестиционным портфелем. Задача управления процентным риском и теория иммунизации. Оптимизация рискового портфеля ценных бумаг и теория игр. Теория оптимального портфеля Марковица.

Решение задач.

Занятие 7. *Проблемы портфельного инвестирования в условиях Российского рынка* (2 часа).

Проблемы взаимодействия клиентов и доверительных управляющих. Проблемы моделирования и прогнозирования. Проблемы оптимального достижения целей инвестирования. Проблема постановки задачи управления портфелем.

Подготовка рефератов.

Работа над кейсами

Занятие 8. *Оценка эффективности инвестиционных проектов* (2 часа). Текущий чистый дисконтированный доход. Индекс рентабельности. Дисконтированный срок окупаемости. Внутренняя норма доходности. Решение задач.

Критерии оценивания

Оценка «*Отлично*» (90-100) выставляется, если дан конструктивный анализ рассматриваемой ситуации (конструктивный вариант реагирования) и приведено его качественное обоснование. Предложенный вариант будет способствовать достижению определенных целей.

Оценка «*Хорошо*» (75-89) выставляется в случае, если предложенный вариант реагирования направлен на достижение положительного эффекта. В предлагаемом решении демонстрируется отношение к ситуации, но предложенное описание не содержит достаточного обоснования.

Оценка «*Удовлетворительно*» (53-74) выставляется, если приведен вариант разрешения ситуации нейтрального типа, это возможный, но не конструктивный вариант реагирования. Ситуация не станет хуже, но и не улучшится. Ответ не имеет обоснования или приведенное обоснование является не существенным.

Оценка «*Неудовлетворительно*» (0-52) выставляется, если вариант ответа отсутствует или предложенный вариант является антипедагогическим. Предлагается такой вариант решения, при котором проявляющиеся трудности и проблемы усилятся.

ГЛОССАРИЙ

Актив (Asset) - материальная или нематериальная собственность.

Анализ чувствительности (Sensitivity Analysis) - процесс варьирования ключевых предположений, используемых в финансовом прогнозировании, для оценки их влияния на результаты.

Барьерная ставка (Hurdle Rate) - норма прибыли, которую компания требует от всех своих новых инвестиций и которая принимает в расчет свободную от риска норму прибыли и страховую премию.

Будущая стоимость (Future Value) - конечный результат процесса начисления сложных процентов, стоимость заданной в настоящий момент суммы, спроектированная в будущее при определенной процентной ставке.

Бюджет инвестиции (Capital Budget) - финансовый инструмент, который помогает оценивать предлагаемые инвестиции.

Вероятностное оценивание (Probability Assessment) - приблизительная оценка ненадежности будущих событий; обычно это взвешенное среднее ряда возможных результатов.

Взаимоисключающие инвестиции (Mutually Exclusive Investments) - альтернативные инвестиции, которые служат одной и той же цели; только одна из них будет финансироваться.

Взвешенная средняя стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital) - средневзвешенные расходы, на которые идет фирма для увеличения капитала; часто используется как точка отсчета при вычислении барьерной ставки.

Внутренний коэффициент окупаемости (ВКО) (Internal Rate of Return - IRR) - норма прибыли, порожденная инвестицией. Это та норма прибыли, при которой чистая текущая стоимость инвестиции равна нулю.

Временная стоимость денег (Time Value of Money) - понятие, которое означает, что, как правило, лучше иметь доллар сегодня, чем завтра, так как он может быть использован в различных проектах.

Временные рамки (Time Horizon) - промежуток времени, на котором анализируются все денежные потоки, образованные инвестициями.

Вычисление сложных процентов (Compounding) - процесс увеличения основной суммы в результате накопления процентов и вычисления растущих процентов от накапливаемой суммы.

График ускоренного возмещения стоимости (ГУВС) (Accelerated Cost Recovery Schedule) - график возмещения стоимости, вводимый для определения размеров налогообложения.

Все долгосрочные активы подразделяются на 3-, 5-, 10- или 18-летние, а стоимость активов возмещается в соответствии со следующими процентными соотношениями:

ДДП (DCF - Discounted Cash Flow) - сокращенное название анализа дисконтированных денежных потоков, иногда используется применительно к внутреннему коэффициенту окупаемости.

Дисконтирование (Discounting) - процесс подсчета текущих стоимостей прогнозируемых денежных потоков. Он является обратным процессу вычисления сложных процентов.

Ежегодная рента (Annuity) - фиксированная серия платежей, получаемых или

выплачиваемых за заранее установленный период.

Зависимые инвестиции (Dependent Investments) - инвестиции, для которых порождаемые ими денежные потоки взаимно зависят друг от друга.

Инвестиционная налоговая скидка (ИНС) (Investment Tax Credit - ITC) - полное освобождение от федеральных налоговых задолженностей, которое распространяется на покупателей определенных видов собственности. Собственности с 3-летними сроками службы (в соответствии с . ГУВС) получают 6 % кредита, долгосрочные активы имеют 10% кредита. Закон отменен в январе 1987 г.

Капитализированная стоимость (Capitalized Cost) - затраты, классифицируемые как актив, вместо того чтобы быть записанными в книгу о доходах как расход.

Капитализировать (Capitalize) - рассматривать затраты как актив.

Капитальное нормирование (Capital Rationing) - процедура распределения ограниченных фондов между альтернативными вариантами инвестиций.

Капитальные доходы (Capital Gains) - доходы в результате продажи капитальных активов.

Капитальные убытки (Capital Losses) - убытки в результате продажи капитальных активов.

Капитальный актив (Capital Asset) - актив с предполагаемым полезным сроком службы больше одного года.

Коммерческий риск (Business Risk) - обычный риск, которому подвергается компания или отрасль промышленности в ходе своей деловой активности.

Конечная стоимость (Terminal Value) - см. Остаточная стоимость.

Невозвратные издержки (Sunk Cost) - уже понесенные расходы, которые не должны рассматриваться в прогнозе денежных потоков.

Независимые инвестиции (Independent Investments) - инвестиции, для которых порождаемые ими денежные потоки не перекрываются; финансирование одной из них не изменит денежные потоки от другой.

Неравные сроки действия (Unequal Lives) - сравнение альтернативных инвестиций недопустимо, если инвестиции рассматриваются на различных временных интервалах.

Оборотный капитал (Working Capital) - превышение текущих активов над текущими задолженностями, которое фирма использует в своих ежедневных операциях.

Общепринятые принципы отчетности (Generally Accepted Accounting Principles) - правила и нормы, которыми руководствуются фирмы в своей практике отчетности для инвесторов, кредиторов и других заинтересованных сторон.

Ожидаемый срок действия инвестиции (Expected Useful Life) промежуток времени, в течение которого инвестиция будет приносить пользу фирме.

Окупаемость (Payback) - время, которое требуется, чтобы инвестиция обеспечила достаточные поступления денег для возмещения инвестиционных расходов. Вместе с ЧТС и ВКО используется как инструмент оценки инвестиций.

Основная ставка (Prime Rate) - самая низкая процентная ставка, которую назначают коммерческие банки для своих самых надежных клиентов по краткосрочным займам. Она обычно на 1-2 пункта выше свободной от риска (государственной) ставки.

Остаточная стоимость (Residual Value), известная также как "конечная стоимость" актива, - стоимость актива в конце времени действия инвестиции: либо рассчитанная по книгам, либо означающая прогнозное значение его рыночной стоимости, либо вычисленная как суммарная стоимость всех будущих денежных потоков.

Отношение доходов к расходам (Benefit/Cost Ratio) - используется для того, чтобы описать любой из двух показателей:

1) отношение текущей стоимости всех спрогнозированных поступлений денег от инвестиции к текущей стоимости всех спрогнозированных расходов;

2) отношение суммы всех поступлений к сумме всех расходов.

Планирование инвестиций (Capital Budgeting)- составление бюджетов и оценивание предлагаемых инвестиций.

Предпочтение ликвидности (Liquidity Preference) - желание инвестора держать свои активы в таком виде, чтобы их легко было превратить в деньги; обычно это приводит к требованию, чтобы долгосрочные инвестиции приносили большую прибыль, чем краткосрочные инвестиции.

Приращения доходов и расходов (Incremental Revenue and Expenses) - доходы и расходы, входящие в бюджет инвестиции и являющиеся прямым результатом действия рассматриваемой инвестиции.

Прогноз (или бюджет) денежных потоков (Cash Flow Forecast/Budget) - ведомость или план, показывающие ожидаемые поступления и расходы денег за расчетный период.

Риск (Risk) - ненадежность, свойственная процессу извлечения прибыли от инвестиции. Свободная от риска норма прибыли - процентная ставка, требуемая инвесторами при отсутствии ощутимого риска, часто используемая вместе со страховой премией при подсчете барьерной ставки.

Риск проекта (Project Risk) - ненадежность прибыли, связанной с определенной инвестицией.

Ставка дисконтирования (Discount Rate) - часто используется как синоним барьерной ставки. Это процентная ставка, которая используется для дисконтирования будущих денежных потоков.

Стоимость по книгам (Book Value) - первоначальная стоимость актива минус накопленная к данному моменту амортизация.

Стоимость спасения актива (Salvage Value) - рыночная цена актива, который при составлении бюджета инвестиции может допускать замену. Обычно она означает скорее стоимость металлолома (для машинного оборудования), чем остаточную стоимость.

Страховая премия (Risk Premium) - составляющая нормы прибыли для инвестиций, на которую закладывается фирма, чтобы компенсировать ненадежность будущих доходов.

Структура капитала (Capital Structure), - понятие, применяемое в фирмах при решении проблем долгосрочного финансирования. Оно включает долгосрочную задолженность и акционерный капитал.

Текущая стоимость (ТС) (Present Value - PV) - стоимость будущих поступлений денег, отнесенная к настоящему моменту. Текущая стоимость получается с помощью процедуры дисконтирования.

ТС-индекс (индекс в терминах текущих стоимостей) (Present Value Index) - текущая стоимость всех спрогнозированных денежных поступлений, обусловленных инвестициями, разделенная на текущую стоимость всех спрогнозированных расходов.

ТС-окупаемость (окупаемость в терминах текущих стоимостей) (Present Value Payback) - время, необходимое для того, чтобы денежные поступления перекрыли инвестиционные расходы с учетом дисконтирования будущих денежных потоков.

Ускоренная амортизация (Accelerated Depreciation) - процедура списывания со счета стоимости актива со скоростью большей, чем это допускается равномерной амортизацией.

Финансовый риск (Financial Risc) - общий риск фирмы, складывающийся из соотношения долей долга и акционерного капитала в структуре ее капитала.

"Цена шанса" (Opportunity Cost) - цена, которую придется заплатить за отказ от возможной альтернативы. Не выбрав связанный с этой альтернативой способ действий, фирма упускает возможность обеспечить себе выгоду.

Чистая текущая стоимость (ЧТС) (Net Present Value - NPV) - сумма текущих стоимостей всех спрогнозированных денежных потоков. Это одно из основных понятий, используемых для оценивания инвестиций.