

Министерство образования и науки Российской Федерации
Ивановский государственный химико-технологический университет

ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания по организации
самостоятельной работы студентов направления 080100 «Экономика»
профиля «Финансы и кредит»

Составители: Т.Р. Валиуров
Д.В. Абрамов

Иваново 2011

ББК 65.263Я7
УДК 330.322(07)

Инвестиции: методические указания по организации самостоятельной работы студентов направления 080100 «Экономика» профиля «Финансы и кредит» / сост. Т.Р. Валинуров, Д.В. Абрамов; Иван. гос. хим. технол. ун-т. – Иваново, 2011. – 52 с.

Методические указания включают тематический план курса «Инвестиции», методические указания для изучения курса, задания для проведения практических занятий, тематику рефератов, перечень вопросов и набор тестовых заданий для самопроверки, а также список рекомендуемой литературы.

Предназначено студентам направления 080100 «Экономика» профиля «Финансы и кредит», аспирантам и преподавателям.

Рецензенты:

доктор экономических наук **А.М. Карякин**
(Ивановский государственный энергетический университет);
кандидат экономических наук **И.В. Курникова**
(Ивановский государственный университет)

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|---|----|
| 1. Цели и задачи дисциплины..... | 4 |
| 2. Распределение бюджета времени по темам курса | 8 |
| 3. Содержание лекционного материала..... | 9 |
| 4. План практических и семинарских занятий..... | 13 |
| 5. Задания для проведения практических занятий..... | 20 |
| 6. Тематика рефератов..... | 26 |
| 7. Перечень вопросов для самопроверки..... | 28 |
| 8. Тестовые задания для самопроверки..... | 29 |
| 9. Список рекомендуемой литературы..... | 50 |

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины являются: изучение действующей в России системы финансирования, кредитования и финансового регулирования инвестиционной деятельности, выявление ее негативных моментов и возможных путей их устранения.

Изучение дисциплины ориентировано на изучение методов оценки инвестиционных проектов; определения (расчета) затрат и результатов по реализации проектов (с учетом фактора времени, инфляционных ожиданий, рисков); определения прямых и опосредованных выгод и упущенных возможностей.

Курс относится к дисциплинам профиля «Финансы и кредит», базируется на результатах изучения дисциплин естественно-научного цикла, в том числе математики, информатики, а также профессиональных дисциплин: «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Экономика организации», «Финансовые вычисления». Для успешного усвоения дисциплины студент должен

знать:

- основные понятия и методы математического анализа, линейной алгебры, дискретной математики, теории вероятностей и математической статистики, математических методов решения профессиональных задач;
- взаимосвязи экономических показателей на микро- и макроуровне;
- математические формулы для оценки денежного потока во времени.

уметь:

- проводить анализ функций, решать основные задачи теории вероятности и математической статистики, применять математические методы при решении типовых профессиональных задач;
- работать в качестве пользователя персонального компьютера, использовать внешние носители информации для обмена данными между машинами, создавать резервные копии и архивы данных и программ, работать с программными средствами общего назначения;
- решать типовые задачи, связанные с основными разделами экономической теории, использовать экономические законы при анализе и решении проблем профессиональной деятельности;
- осуществлять финансовые вычисления при различных вводных условиях.

владеть:

- методами построения математической модели типовых профессиональных задач и содержательной интерпретации полученных результатов;
- методами поиска и обмена информацией в глобальных и локальных компьютерных сетях, техническими и программными средствами защиты информации при работе с компьютерными системами;
- теоретическими методами описания экономических явлений и процессов на микро- и макроуровне.

Освоение данной дисциплины как предшествующей необходимо при изучении следующих дисциплин:

- корпоративные финансы;
- макроэкономическое планирование и прогнозирование;
- финансовый менеджмент
- страхование,
- рынок ценных бумаг.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины «Инвестиции»:

- владеет культурой мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения (ОК-1);
- способен анализировать социально-значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем (ОК-4);
- умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-5);
- готов к кооперации с коллегами, работе в коллективе (ОК-7);
- осознает социальную значимость своей будущей профессии, обладает высокой мотивацией к выполнению профессиональной деятельности (ОК-11);
- способен понимать сущность и значение информации в развитии современного информационного общества, сознавать опасности и угрозы, возникающие в этом процессе, соблюдать основные требования информационной безопасности, в том числе защиты государственной тайны (ОК-12);
- владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен

- работать с информацией в глобальных компьютерных сетях (ОК-13);
- способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих инвестиционную деятельность (ПК-1);
 - способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);
 - способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5);
 - способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей (ПК-8);
 - способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-9);
 - способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10);
 - способен организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта (ПК-11);
 - способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-12);
 - способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-13);
 - способен разрабатывать стратегические, текущие и оперативные прогнозы, планы, бюджеты, осуществлять их мониторинг, анализировать и контролировать ход их выполнения (ПКП-3);
 - способен анализировать и оценивать риски, осуществлять мероприятия по их снижению, оценивать эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов (ПКП-4);
 - способен мотивированно обосновывать и принимать управленческие решения по кругу выполняемых операций с учетом крите-

риев экономической эффективности, рискованности, ликвидности и возможных последствий в деятельности хозяйствующих субъектов (ПКП-5).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

знать:

основы осуществления инвестиционной деятельности хозяйствующими субъектами; классификацию инвестиций; состав инвестиционного рынка; преимущества и недостатки форм финансирования инвестиционных проектов; состав и структуру капитальных вложений; основы составления инвестиционных проектов; показатели, используемые для оценки реальных инвестиционных проектов и финансовых вложений; состав и характеристику рисков, присущих инвестиционной деятельности; принципы формирования инвестиционного портфеля; основы формирования инвестиционной политики организации; способы государственной поддержки инвестиционных проектов;

уметь:

применять полученные знания при теоретическом анализе и компьютерном моделировании экономических процессов; применять методы оценки инвестиционных проектов, финансовых вложений, делать обоснованные выводы при выборе варианта инвестирования; применять полученные знания для объяснения принципов осуществления инвестиционных процессов.

владеть:

методиками статистического и динамического анализа инвестиционных проектов, анализа чувствительности проектов; информацией о принципах и критериях отбора инвестиционных проектов; навыками построения и описания инвестиционной политики организации; навыками составления и анализа инвестиционного портфеля.

2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БЮДЖЕТА ВРЕМЕНИ ПО ТЕМАМ КУРСА

Разделы дисциплин и виды занятий

| № п/п | Наименование раздела дисциплины | Лекции | Практические занятия | Самостоятельная работа студентов | Всего |
|-------|--|--------|----------------------|----------------------------------|-------|
| 1 | Общие вопросы инвестиционной деятельности | 8 | 10 | 38 | 56 |
| 2 | Оценка инвестиционных проектов | 14 | 25 | 48 | 100 |
| 3 | Формирование инвестиционной политики предприятия | 12 | 16 | 64 | 96 |

Структура дисциплины «Инвестиции»

| Вид учебной работы | Всего часов | Семестр |
|---|-------------|---------|
| | | 5 |
| Аудиторные занятия (всего) | 85 | 85 |
| В том числе: | – | – |
| лекции | 34 | 34 |
| практические занятия (ПЗ) | 51 | 51 |
| самостоятельная работа (всего) | 131 | 131 |
| В том числе: | – | – |
| расчетно-графические работы | 32 | 32 |
| реферат | 24 | 24 |
| подготовка к текущим занятиям, коллоквиумам | 45 | 45 |
| Подготовка к экзамену | 30 | 30 |
| Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен) | | Экзамен |
| Общая трудоемкость | час | 216 |
| | зач. ед. | 6 |
| | | 216 |
| | | 6 |

3. СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННОГО МАТЕРИАЛА

Раздел 1. ОБЩИЕ ВОПРОСЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Тема 1. Экономическая сущность и формы инвестиций

Понятие инвестиций. Понятие инвестиций в отечественной и западной экономической литературе. Формирование рыночного подхода к анализу инвестиций. Инвестиционная деятельность. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Экономические отношения, связанные с движением инвестиций. Классификация форм и видов инвестиций. Реальные и финансовые инвестиции. Прямые и портфельные инвестиции. Классификация инвестиций по срокам, формам собственности на инвестиционные ресурсы, регионам, отраслям, рискам и др. признакам.

Тема 2. Инвестиционный процесс и механизм финансового рынка

Инвестиционный рынок. Понятие инвестиционного рынка. Конъюнктура инвестиционного рынка. Структура инвестиционного рынка. Равновесие на инвестиционном рынке. Инфраструктура инвестиционного процесса. Понятие, виды и роль финансовых посредников в инвестиционном процессе. Банки. Небанковские финансово-кредитные институты. Инвестиционные институты. Кредитный и фондовый варианты инвестирования

Тема 3. Источники финансирования инвестиций

Структура источников финансирования инвестиций предприятия: собственные, заемные и привлеченные. Общая характеристика собственных инвестиционных ресурсов: прибыль, амортизационные отчисления. Способы мобилизации инвестиционных ресурсов: привлечение капитала через рынок ценных бумаг, кредитный рынок, ипотечный кредит. Привлечение иностранных инвестиций: сущность и виды иностранных инвестиций, инвестиционные ресурсы внешнего

финансового рынка, правовое регулирование иностранных инвестиций, государственное гарантирование иностранных инвестиций.

Раздел 2. ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Тема 4. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений

Сущность капитальных вложений. Состав и структура капитальных вложений: от формы собственности, от характера воспроизводства основных фондов, состава затрат, назначения капитальных вложений. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, их права и обязанности. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций.

Тема 5. Инвестиционные проекты и их экономическое обоснование

Инвестирование: сущность, значение, цели. Типы инвесторов. Инвестиционные проекты и принципы их оценки: понятие, его виды, жизненный цикл. Методические основы оценки проектов. Оценка стоимости денег во времени. Критерии и основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Оценка бюджетной эффективности проекта и его социальные результаты. Анализ чувствительности, метод расчета критических точек безубыточности, статистический метод оценки риска.

Тема 6. Оценка инвестиционных рисков и методика их учета в инвестиционной деятельности

Инвестиционные риски: сущность и классификация. Общие и систематические риски. Виды рисков проектного финансирования. Процесс регулирования инвестиционных рисков: алгоритм действий по регулированию инвестиционных рисков, идентификация рисков, источники информации, необходимой для оценки рисков, определение критериев и способов анализа рисков. Разработка мероприятий по снижению рисков: страхование, диверсификация, лимитирование, мониторинг рисков, ретроспективный анализ.

Тема 7. Формы финансирования инвестиционных проектов

Акционерная форма финансирования инвестиционных проектов. Сущность и виды государственного финансирования. Лизинг: понятие, виды, схема лизинговой сделки, преимущества и недостатки, расчет лизинговых платежей. Венчурное инвестирование. Проектное финансирование: понятие, основные принципы, факторы, влияющие на выбор способа проектного финансирования, виды проектного финансирования.

Тема 8. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций

Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг: классификация акций, облигаций. Фундаментальный анализ оценки эмитента. Технический анализ цен фондового рынка. Методика рейтинговой оценки. Инвестиционные показатели оценки качеств ценных бумаг: финансовый рычаг, доходность собственного капитала, процентное покрытие, дивидендный доход. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги: полный доход, текущий и курсовой доход, доходность, реализованная и ожидаемая доходность, учета фактора риска. Оценка облигаций и акций: номинальная, выкупная и рыночная цена облигации, курс облигации, купонная и текущая доходность, конечная доход-

ность, номинальная, балансовая, ликвидационная и рыночная цена акции, курс акции, ставка дивиденда, текущая доходность акции для инвестора, текущая рыночная доходность, конечная доходность.

Раздел 3. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тема 9. Порядок формирования и оценка инвестиционного портфеля

Инвестиционный портфель: понятие, виды, цели и принципы формирования. Порядок формирования инвестиционного портфеля. Формирование портфеля реальных инвестиционных проектов. Формирование портфеля ценных бумаг. Оценка инвестиционного портфеля. Модели и методы моделирования инвестиционного портфеля. Отбор объектов по критерию доходности, ликвидности и риска. Управление инвестиционным портфелем: активная и пассивная стратегия.

Тема 10. Инвестиционная деятельность предприятия

Оценка и прогнозирование рынка инвестиционных товаров. Инвестиционная политика предприятия: задачи, поставленные в разработке инвестиционной политике предприятия, факторы, определяющие инвестиционную политику предприятия, показатели, учитываемые при разработке инвестиционной политики. Планирование инвестиций на предприятии: принципы, взаимосвязь стратегии предприятия с планом инвестиций. Методические аспекты влияния инвестиций на экономические и социальные процессы. Инвестиционная стратегия предприятия: типы инвестиционных стратегий, выбор инвестиционной стратегии, оптимальные инвестиционные стратегии предприятий, инвестиционное поведение предприятий, признаки инвестиционных стратегий. Анализ эффективности использования капитальных вложений и их влияния на экономические результаты деятельности предприятия.

Тема 11. Активизация государственной инвестиционной политики инвестиционного процесса

Государственная инвестиционная политика и поддержка приоритетных направлений экономического развития. Проблемы бюджетного финансирования инвестиций. Механизм отбора инвестиционных проектов на конкурсной основе. Управление государственной собственностью как фактор роста эффективности инвестиций в государственном секторе экономики. Создание институционально-правовой и экономической среды, стимулирующей инвестиции в реальный сектор экономики. Региональные аспекты инвестиционной политики.

4. ПЛАН ПРАКТИЧЕСКИХ И СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Экономическая сущность и формы инвестиций

1. Рассмотрение роли инвестиций в функционировании и развитии экономики.
2. Изучение экономической сущности инвестиций.
3. Характеристика основных подходов к пониманию инвестиций.
4. Рассмотрение трактовки понятия «инвестиции» в российской экономической литературе с развитием рыночных отношений.
5. Понятие инвестиционной деятельности.
6. Рассмотрение объектов и субъектов инвестиционной деятельности.
7. Основные формы и виды инвестиций.

Тема 2. Инвестиционный процесс и механизм финансового рынка

1. Рассмотрение специфических условий осуществления инвестиционного процесса в рыночной экономике.
2. Сущность инвестиционного рынка.

3. Определение понятий «инвестиционный спрос» и «инвестиционное предложение».
4. Характеристика основных стадий конъюнктурного цикла инвестиционного рынка.
5. Описание основных факторов, воздействующих на инвестиционный спрос.
6. Характеристика механизма действия равновесных цен на инвестиционном рынке.
7. Особенности взаимодействия инвестиционного и финансового рынков.
8. Типы институтов инвестиционной инфраструктуры.
9. Суть рыночной модели инвестирования.

Тема 3. Источники финансирования инвестиций

1. Рассмотрение основных источников финансирования инвестиций предприятия.
2. Рассмотрение структуры источников финансирования инвестиций предприятий.
3. Состав собственных инвестиционных ресурсов.
4. Способы мобилизации инвестиционных ресурсов.
5. Сравнительная характеристика альтернативных источников внешнего финансирования инвестиций.
6. Изучение понятия и основных форм иностранных инвестиций.
7. Определение роли прямых иностранных инвестиций в национальной экономике.
8. Правовое регулирование иностранных инвестиций.

Тема 4. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений

1. Изучение сущности, состава и структуры капитальных вложений.
2. Сущность нового строительства, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий.
3. Рассмотрение основных участников инвестиционного процесса (инвестора, заказчика, застройщика, подрядчика, проектировщика) и их функций.

4. Организационные формы строительства.
5. Определение преимуществ и недостатков хозяйственного и подрядного способов строительства.
6. Сущность конкурсной основы в капитальном строительстве.
7. Сущность, значение и основные этапы проектирования.
8. Формы и методы государственного регулирования.
9. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций.
10. Определение сметной стоимости строительства объекта.
11. Определение проектной экономической эффективности капитальных вложений и эффективности при условии сокращения срока строительства.
12. Определение стоимости строительно-монтажных работ.

Тема 5. Инвестиционные проекты и их экономическое обоснование

1. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
2. Расчет чистого дисконтированного дохода.
3. Расчет срока окупаемости.
4. Расчет внутренней нормы доходности.
5. Расчет индекса доходности.

Тема 6. Оценка инвестиционных рисков и методика их учета в инвестиционной деятельности

1. Сущность и классификация инвестиционных рисков.
2. Регулирование инвестиционных рисков.
3. Мероприятия по снижению рисков: страхование, диверсификация, лимитирование, мониторинг рисков, ретроспективный анализ.

Тема 7. Формы финансирования инвестиционных проектов

1. Расчет лизинговых платежей по западной методике.
2. Определение величины лизинговых платежей при условии осуществления выплат ежегодно и их увеличения с постоянным темпом роста в конце года.

3. Определение выкупа оборудования лизингополучателя.
4. Определение срока договора лизинга.
5. Определение величины платежа в целом за год и в поквартальном разрезе.
6. Выбор варианта финансирования.
7. Определение рациональной структуры источников финансирования.

Тема 8. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций

1. Определение и виды акций.
2. Определение и виды облигаций.
3. Необходимость проведения технического и фундаментального анализа, их содержание.
4. Группы финансовых показателей, которые рассчитываются в рамках фундаментального анализа.
5. Инвестиционные показатели, характеризующие качество ценных бумаг.
6. Понятие рейтинга.
7. Использование инвестором данных рейтинговой оценки ценных бумаг.
8. Определение следующих понятий: полный доход, текущий доход, курсовой доход, доходность ценной бумаги, ожидаемая доходность, реализованная доходность.
9. Норма текущей доходности по ценной бумаге и определение ее инвестором.
10. Виды цен на облигацию.
11. Определение следующих понятий: номинальная цена облигации, выкупная цена облигации, рыночная цена облигации.
12. Оценка текущей рыночной цены облигации.
13. Виды доходности по облигациям и методика их расчета.
14. Виды цен на акцию.
15. Определение следующих понятий: номинальная стоимость акции, балансовая стоимость акции, рыночная стоимость акции.
16. Оценка текущей стоимости акций.
17. Характеристика использования модели М. Гордона для оценки текущей стоимости акций.
18. Виды доходности по акциям и методика их расчета.

19. Расчет и анализ показателей покрытия процентов по облигациям.
20. Оценка риска инвестирования в облигации определенной компании.
21. Расчет и анализ показателей покрытия процентов по привилегированным акциям.
22. Оценка выгодности инвестирования средств в компанию.
23. Расчет и анализ показателей покрытия процентов по обыкновенным акциям.
24. Расчет стоимости активов, приходящихся на одну привилегированную акцию.
25. Расчет стоимости активов, приходящихся на одну обыкновенную акцию.
26. Оценка инвестиционных качеств обыкновенных акций компании.
27. Оценка текущей доходности и спроса на обыкновенные акции компаний.
28. Оценка инвестиционных качеств корпоративных акций компании.
29. Определение курсовой стоимости облигации, текущей цены, текущей, заявленной и реализованной доходности, нормы дохода.
30. Анализ целесообразности приобретения облигаций.
31. Определение дивиденда на одну акцию, доходность акции, курса в момент продажи, курсовой цены, текущей стоимости акции, ожидаемой реализованной доходности.

Тема 9. Порядок формирования и оценка инвестиционного портфеля

1. Определение инвестиционного портфеля.
2. Характеристика целей формирования инвестиционного портфеля.
3. Классификация инвестиционных портфелей по различным признакам.
4. Формулировка принципов портфеля инвестиций.
5. Определение факторов, учитываемых при формировании портфеля инвестиций.
6. Последовательность формирования портфеля.
7. Понятие диверсификации портфеля.
8. Оценка риска инвестиций по β коэффициенту.
9. Модели оптимального портфеля инвестиций.
10. Суть активного управления инвестиционным портфелем.
11. Особенность пассивного управления портфелем.

12. Анализ сочетания активного и пассивного стилей управления.
13. Рассмотрение выбора варианта инвестиционного портфеля по критериям минимизации риска, получения текущего дохода, прироста вложений, высокой ликвидности вложений.
14. Определения типа портфеля.
15. Определение типа инвесторов в зависимости от их отношения к риску.
16. Формирование разных вариантов инвестиционных портфелей: ценных бумаг, прочих инвестиционных объектов, смешанного, дохода, роста, сбалансированного.
17. Определение ожидаемой нормы дохода по портфелю инвестора.

Тема 10. Инвестиционная деятельность предприятия

1. Характеристика рынка инвестиционных товаров.
2. Изучение задач, которые ставят при разработке инвестиционной политике предприятия.
3. Определение факторов инвестиционной политики предприятия.
4. Оценка показателей, учитываемых при разработке инвестиционной политики.
5. Рассмотрение типов инвестиционных стратегий.
6. Анализ выбора инвестиционной стратегии.
7. Характеристика оптимальной инвестиционной стратегии предприятий.
8. Изучение инвестиционного поведения предприятий, признаки инвестиционных стратегий.
9. Планирование инвестиций и их влияние на экономические показатели работы предприятия.
10. Определение увеличения производственной мощности предприятия вследствие установки дополнительных производительных станков.
11. Оценка эффективности капитальных вложений в силу воздействия операционного рычага.
12. Экономическое обоснование необходимости осуществления комплекса мероприятий по улучшению качества продукции.
13. Определение экономии.
14. Определение величины снижения себестоимости товарной продукции за счет роста производительности труда.
15. Определение условного высвобождения работников в результате реконструкции предприятия.

16. Определение абсолютного и условного сокращения численности работников после реконструкции и технического перевооружения производства.

Тема 11. Активизация государственной инвестиционной политики инвестиционного процесса

1. Выявление проблем бюджетного финансирования инвестиций.
2. Государственная поддержка инвестиций.
3. Основные условия допуска инвестиционных проектов к конкурсу.
4. Характеристика инструментов целевого регулирования денежных потоков, ориентирующихся на поддержку производства.
5. Изучение влияния создания системы гарантирования депозитов на состояние кредитной системы.
6. Определение роли активной промышленной и структурной политики в активизации инвестирования.
7. Инвестиционный налоговый кредит.
8. Рассмотрение причин активизации инвестиционной политики российских регионов.

5. ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

1. В одном из цехов завода выпускаются втулки, а их годовой выпуск составляет 3 млн шт. Чистый вес втулки – 0,3 кг, а коэффициент использования металла – 0,7.

На заводе были разработаны и реализованы мероприятия по улучшению использования металла, на которые потребовались капитальные вложения в размере 5 млн руб. В результате коэффициент использования металла повысился до 0,85, а объем выпуска втулок – до 4,5 млн шт.

Требуется определить экономию материала в натуральном и стоимостном выражении, а также эффективность капитальных вложений. Цена 1 т металла составляет 15 тыс. руб.

2. Капитальные вложения организации в течение отчетного периода на производственное развитие составили 20 млн руб. Стоимость основных производственных фондов на начало отчетного года – 120 млн руб., в том числе активная часть – 50 млн руб.

Капитальные вложения на развитие производства распределялись следующим образом (млн руб.):

| | |
|--|-----|
| 1. На новое строительство (выпуск новой продукции) | 10 |
| в том числе: | |
| строительно-монтажные работы | 5 |
| машины и оборудование | 4 |
| прочие | 1 |
| 2. На реконструкцию и техническое перевооружение цеха | 8 |
| в том числе: | |
| строительно-монтажные работы | 3 |
| машины и оборудование | 4,5 |
| прочие | 0,5 |
| 3. На модернизацию оборудования | 2 |

В течение года выбыло основных производственных фондов (машин и оборудования) на сумму 2 млн руб.

Определите технологическую, воспроизводственную структуру капиталовложений, а также их влияние на видовую структуру основных производственных фондов.

3. Инвестиционная компания получила для рассмотрения несколько инвестиционных проектов.

| Проект | Приведенные инвестиции, тыс. руб. | Приведенные поступления, тыс. руб. |
|--------|-----------------------------------|------------------------------------|
| А | 10000 | 24000 |
| Б | 30 | 80 |
| В | 300 | 360 |
| Г | 80 | 78 |
| Д | 120 | 170 |
| Е | 160 | 240 |
| Ж | 600 | 680 |
| З | 150000 | 190000 |
| И | 120000 | 175000 |

На основе критерия индекса доходности выбрать из вышеприведенных проектов наиболее эффективный, а также те проекты, которые целесообразно реализовать исходя из бюджета в 130 200 тыс. руб.

4. Компания владеет фабрикой, оборудование которой требует модернизации. Имеются два варианта:

- а) потратить 40 млн руб. сейчас и получить 58 000 млн руб. через три года;
- б) потратить 40 млн руб. сейчас и получить 46 млн руб. через год.

Первоначальные затраты единовременны и не требуют других инвестиций в течение 4 лет. Требуемая норма прибыли – 15%. Какой вариант выбрать?

5. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 80 тыс. руб. Чистые денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили (млн руб.), 1-й год – 40, 2-й год – 45, 3-й год – 50, 4-й год – 45. Ставка дисконта составляет 15%.

На основе расчета общепринятых показателей (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, срока окупаемости) сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта.

6. Предприятие рассматривает возможность приобретения необходимого оборудования стоимостью 2000 тыс. руб. по договору финансового лизинга.

Рассчитайте по западной методике предполагаемые лизинговые платежи, если известно, что они постоянны во времени и будут уплачиваться в конце каждого года. При этом годовая процентная ставка установлена лизингодателем в 10%, а срок договора лизинга равен 5 годам.

7. Договор финансового лизинга на оборудование стоимостью 1000 тыс. руб. заключен сроком на 5 лет, плата лизингодателю за предоставленное оборудование (процентная ставка) составит 9 % в год.

Определите величину лизинговых платежей, если выплаты будут осуществляться ежегодно, а по прошествии первого года предполагается их увеличение с постоянным темпом в 10%. При решении задач используйте западный методический подход.

8. На предприятии решили взять в аренду оборудование стоимостью 7000 тыс. руб. на 3 года, нормативный срок службы которого составляет 5 лет. Согласно договору об аренде годовая плата за арендованное имущество включает: налог на имущество; амортизационные отчисления; прибыль в размере 10% от первоначальной стоимости арендованного имущества. Оплата за аренду осуществляется ежеквартально.

Определите величину платежа за аренду в целом за первый год и в поквартальном разрезе.

9. На предприятии возникла потребность в дополнительных источниках финансирования производственных запасов в сумму 5000 тыс. руб. Для удовлетворения возникшей потребности факторинговая компания предлагает заключить договор факторинга (продать дебиторскую задолженность) на следующих условиях: страховой резерв на случай рисков неплатежа дебиторов – 20%; комиссионные – 5%; проценты за факторинговый кредит – 11%. Определите достаточно ли средств, полученных по договору факторинга, на покрытие возникшей потребности в источниках финансирования, если предприятие имеет платежные требования к покупателю на сумму 7000 тыс. руб. Срок погашения платежных требований составляет 60 дней.

10. ОАО «Энергия» имеет возможность профинансировать инвестиционный проект на 75% за счет заемного капитала и на 25% за счет собственных средств. Средняя процентная ставка за кредит составляет

12%, цена собственного капитала – 15%. Доходность проекта планируется на уровне 17%.

Следует ли реализовать или отклонить данный инвестиционный проект?

11. Перед ЗАО стоит вопрос о приобретении новых швейных машин, на закупку которых потребуется 12 млн руб. Проработка проекта показала, что на 25% он может быть профинансирован за счет дополнительной эмиссии акций, а 75% проекта придется финансировать за счет заемного капитала.

Средняя ставка за кредит составляет 11%, а акционеры требуют доходность на уровне 19%.

Определите, какой должна быть доходность проекта в процентах и сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

12. Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

собственные средства – 70 млн руб.;

долгосрочные кредиты банка – до 200 млн руб.;

налоговый инвестиционный кредит – 100 млн руб.

Цена капитала «собственные средства» составляет 15%, долгосрочного кредита банка – 12%. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – 8%.

Определите наиболее рациональную структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

13. Уставный капитал АО составляет 10 млн руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Соотношение между обыкновенными и привилегированными акциями составило 85 и 15% соответственно.

За 2010 г. АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

В 2011 г. прибыль АО составила 35 млн руб. Прибыль была распределена следующим образом: 6 млн руб. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн руб. – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям, а остальная часть пошла на развитие производства.

Определите курс и рыночную стоимость обыкновенных акций АО на конец 2010 и 2011 г., если известно, что ссудный банковский процент составлял в 2010 г. – 15%, а в 2011 г. – 12%.

14. На основе данных, представленных в таблице, необходимо определить фактор «бета» обыкновенных акций для отдельных компаний-эмитентов и сделать обоснованный вывод, если известно, что фактическая средняя рыночная доходность всех ценных бумаг составляет 8%.

| № п/п | Компании-эмитенты | Доходность компаний-эмитентов, % |
|-------|-------------------|----------------------------------|
| 1 | А | 10 |
| 2 | Б | 7 |
| 3 | В | 12 |
| 4 | Г | 15 |

15. Имеется следующий прогноз относительно доходности акций компании:

| Прогнозы | Доходность, % | Вероятность, % |
|----------|---------------|----------------|
| 1 | 110 | 25 |
| 2 | 90 | 35 |
| 3 | 80 | 25 |
| 4 | 60 | 20 |

Требуется определить ожидаемую по акциям доходность.

16. Акции ОАО «Заря» в данный момент можно купить по 600 руб. за штуку. В предшествующем году дивиденд на акцию ОАО выплачивался в размере 100 руб. Определите, целесообразно ли покупать акции ОАО «Заря» по сложившейся цене, если по прогнозным оценкам дивиденды на акцию будут расти на 5% каждый год, начиная с текущего, в течение неопределенного периода, а требуемая доходность по акциям составляет 20%.

17. Размер дивидендов на акцию ОАО «Сокол» на конец текущего года аналитики прогнозируют в 60 руб., через год их сумма прогнозируется в 80 руб. Существует прогноз, что, достигнув 80 руб., дивиденды будут расти с постоянным темпом роста 5% в год. Требуемая доходность

по акциям 10%. Стоит ли покупать акции ОАО «Сокол» по сложившейся на данный момент рыночной цене в 300 руб.

18. Стоит ли приобретать облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. и остаточным сроком обращения 5 лет, имеющую годовую купонную ставку 10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 руб., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8 %

19. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций компаний А, Б и В. Определите ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

| Наименование акций в портфеле | Количество акций в портфеле, шт | Рыночная цена акции, руб | Ожидаемая через год стоимость акций, руб |
|--------------------------------------|--|---------------------------------|---|
| А | 150 | 300 | 320 |
| Б | 300 | 150 | 180 |
| В | 400 | 200 | 250 |

20. Акции ОАО «Импульс» в данный момент характеризуются значением «бета» коэффициента 0,8. Определите, на сколько процентов может измениться доходность акций через полгода, если на этот период доходность рынка может возрасти на 5%?

21. За прошедший год ОАО «Колос» выплатило дивиденды на акцию в размере 50 руб. В текущем году и далее в течение неопределенного периода времени прогнозируется прирост дивидендов на 2% ежегодно.

Определите, выше какой цены приобретение акций ОАО «Колос» в настоящий момент нецелесообразно, если требуемая доходность по акциям составляет 15%.

22. По обыкновенным акциям ОАО «Парма» в ближайшие три года прогнозируются следующие выплаты дивидендов на акцию: 90 руб., 95 руб., 102 руб., а по прошествии трех лет их величина будет увеличиваться с постоянным темпом 3% в год. В предшествующем периоде дивиденд выплачивался в размере 100 руб. на акцию.

Определите, стоит ли приобретать акции ОАО «Парма» в настоящий момент, если их рыночная цена 1300 руб. за акцию, а требуемая доходность по акциям – 12%.

23. Купонную облигацию с ежеквартальными выплатами в 8% и остаточным сроком обращения два года в настоящий момент можно купить за 900 руб. Номинальная стоимость облигации -1050 руб.

Определите, стоит ли приобретать данные облигации в настоящий момент, если инвестор ожидает доходность по данным облигациям в 12% годовых.

6. ТЕМАТИКА РЕФЕРАТОВ

1. Анализ инвестиционного процесса в России.
2. Анализ чувствительности проекта: сущность и методология.
3. Венчурное инвестирование: особенности его организации и финансирования.
4. Влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов.
5. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в России.
6. Государственное регулирование инновационной деятельности.
7. Инвестиционная деятельность в Российской Федерации: условия, факторы, тенденции.
8. Инвестиционная оценка портфеля ценных бумаг.
9. Инвестиционная привлекательность отраслей России.
10. Инвестиционная привлекательность регионов России.
11. Инвестиционная стратегия предприятия.
12. Компьютерные технологии в инвестиционном проектировании.
13. Методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов.
14. Организационные формы реализации инновационных проектов.
15. Организация поиска инвестиционных возможностей.
16. Основные экономические концепции инвестиционного анализа.

17. Особенности организации финансирования инвестиционного проекта.
18. Особенности оценки инвестиций при дефиците финансовых ресурсов.
19. Особенности оценки эффективности инновационных проектов.
20. Особенности привлечения иностранных инвестиций в Россию.
21. Особенности создания и функционирования СЭЗ в России.
22. Особенности стратегий инновационной деятельности корпораций.
23. Особенности стратегий формирования портфеля ценных бумаг.
24. Оценка инвестиционной привлекательности региона России.
25. Паевые инвестиционные фонды: особенности организации и функционирования.
26. Принципы формирования и предварительной подготовки инвестиционного проекта.
27. Региональные проблемы развития инвестиционной деятельности.
28. Региональный инвестиционный климат и его отражение в инвестиционном проектировании.
29. Роль и место иностранных инвестиций в экономике России.
30. Роль федеральных и региональных органов власти в развитии инвестиционного процесса.
31. Социальные аспекты разработки инвестиционных проектов.
32. Сущность инвестиций в реальные активы и их экономическое значение.
33. Сценарный подход как метод анализа проектных рисков.
34. Управление банковским кредитом, финансовым лизингом, облигационным займом.
35. Факторы успеха инноваций малых фирм.
36. Финансирование инновационной деятельности.
37. Финансовое обеспечение инвестиционных проектов.
38. Формирование портфеля инвестиций предприятия.
39. Экологические аспекты разработки инвестиционных проектов.

7. ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Значение инвестиционных процессов на макро- и микроуровне.
3. Существенные признаки категории «инвестиции» .
4. Инвестиционные цели.
5. Классификация инвестиций.
6. Структура инвестиций.
7. Понятие и объекты инвестиционной деятельности.
8. Субъекты инвестиционной деятельности.
9. Ограничения, налагаемые на инвестиционную деятельность.
10. Сущность и классификация источников финансирования инвестиций.
11. Самофинансирование как источник финансирования инвестиций.
12. Акционерное финансирование как источник финансирования инвестиций.
13. Проектное финансирование как источник финансирования инвестиций.
14. Венчурное финансирование как источник финансирования инвестиций.
15. Кредитное финансирование как источник финансирования инвестиций.
16. Государственное финансирование как источник финансирования инвестиций.
17. Лизинг как источник финансирования инвестиций.
18. Факторинг, форфейтинг и иные новые способы финансирования инвестиций.
19. Понятие и основные формы иностранных инвестиций. Свободные экономические зоны.
20. Роль иностранных инвестиций .
21. Правовое регулирование иностранных инвестиций в России.
22. Государственная поддержка иностранных инвестиций.
23. Процесс инвестирования.
24. Место инвестиционного рынка в финансовом рынке.
25. Инфраструктура финансового рынка.
26. Понятие и роль инвестиционных проектов.
27. Основные цели и задачи инвестиционных проектов.
28. Классификация инвестиционных проектов.

29. Этапы создания и реализации инвестиционных проектов.
30. Особенности проектирования в капитальном строительстве.
31. Понятие и классификация инвестиционных рисков.
32. Методы определения инвестиционных рисков.
33. Пути снижения инвестиционных рисков.
34. Основные показатели, рассчитываемые при оценке инвестиционных проектов.
35. Основные теоретические положения Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов.
36. Виды ценных бумаг.
37. Особенности инвестиционной оценки акций.
38. Особенности инвестиционной оценки облигаций.
39. Формирование и оценка инвестиционного портфеля.
40. Виды портфеля ценных бумаг и его оптимизация.
41. Государственная инвестиционная политика.

8. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

Общие вопросы. Теория инвестирования

Как переводится термин «Инвестиции»:

- «на Запад» (in west), подразумевая использование передового зарубежного опыта в области повышения эффективности использования финансовых ресурсов;
- «вкладывать» (invest), подразумевая процесс осуществления инвестиционных проектов;
- «расследовать» (investigate), подразумевая необходимость комплексного изучения всех вариантов использования финансовых ресурсов.

Как называется основной нормативно-правовой акт, регулирующий инвестиционную деятельность в России:

- Положение «О регулировании инвестиционной деятельности в России»;
- Положение «О правовом положении инвестиций в Российской Федерации»;
- Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных

вложений»;

- Федеральный закон «О направлениях инвестирования накопленных средств граждан и юридических лиц».

Чем характеризуются реальные инвестиции:

- вложением в нефинансовые активы;
- учётом фактора инфляции в расчётах;
- выбором наиболее реального варианта инвестирования из всех возможных.

Чем характеризуются портфельные инвестиции:

- формированием определённого набора инвестиций – портфеля;
- вложением средств в финансовые активы;
- выбором наиболее доходного варианта инвестирования из всех возможных.

На какие два вида можно разделить реальные инвестиции:

- портфельные и финансовые инвестиции;
- за счёт собственных и заёмных средств;
- чистые инвестиции и валовые инвестиции;
- в основной капитал и в оборотный капитал.

Чистые инвестиции определяются как:

- разница между суммой прибыли по успешным проектам и расходов по убыточным проектам;
- разница валовых инвестиций и амортизационных отчислений;
- сумма инвестиций за определённый период с учётом фактора инфляции.

Каких форм воспроизводства основного капитала не существует:

- расширение и реконструкция действующих предприятий;
- осуществление научных исследований и опытно-конструкторских разработок (НИОКР);
- новое строительство;
- капитальный ремонт;
- венчурное предпринимательство;
- модернизация оборудования.

Критерием выделения прямых и непрямых инвестиций выступает:

- непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств;
- наличие и количество подрядчиков и субподрядчиков;

- осуществление реальных или финансовых инвестиций;
- время проведения расчётных операций по проекту.

Какое соотношение понимается под общей структурой инвестиций:

- между инвестициями в основной и оборотный капитал;
- между реальными и портфельными инвестициями;
- между затратами на строительные-монтажные работы (СМР), на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты;
- инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий.

Какое соотношение понимается под структурой реальных инвестиций:

- между инвестициями в основной и оборотный капитал;
- между реальными и портфельными инвестициями;
- между затратами на строительные-монтажные работы (СМР), на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты;
- инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий.

Какое соотношение понимается под структурой финансовых инвестиций:

- между инвестициями в основной и оборотный капитал;
- между реальными и портфельными инвестициями;
- между затратами на строительные-монтажные работы (СМР), на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты;
- инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий.

Какое соотношение понимается под технологической структурой инвестиций:

- между инвестициями в основной и оборотный капитал;
- между реальными и портфельными инвестициями;
- между затратами на строительные-монтажные работы (СМР), на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты;
- инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий.

Что понимается под капитальными вложениями:

- инвестиции в оборотный капитал

- инвестиции в основной капитал
- инвестиции в основной и оборотный капитал
- инвестиции в собственный капитал.

Как определяются инвестиции в законодательстве:

- денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в целях получения прибыли;
- денежные средства, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях достижения любого полезного эффекта;
- денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям:

- противопожарных норм;
- государственных интересов;
- экономической эффективности;
- экологических норм;
- норм обеспечения безопасной жизнедеятельности людей;
- защиты населения, проживающего в районе объекта инвестирования;
- санитарно-гигиенических норм.

Кто не является субъектом инвестиционной деятельности:

- инвесторы;
- поставщики;
- работники объекта инвестирования;
- банковские, страховые и посреднические организации.

Кто не является субъектом инвестиционной деятельности:

- заказчики;
- контролирующие государственные органы;
- исполнители работ;
- пользователи объектов инвестиционной деятельности.

Какое из определений подходит к термину «инвестиции»:

- процесс вложения средств в основной капитал;

- вложение в ценные бумаги;
- процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов.

Капитальные вложения можно охарактеризовать как:

- форму инвестиций в основной капитал, в том числе на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты;
- форму инвестиций в различные финансовые активы (на первичном и вторичном рынке ценных бумаг);
- вложение капитала с целью его увеличения в будущем.

Какие стадии оборота средств включает в себя инвестиционная деятельность:

- деньги – товар – деньги;
- деньги – вложения – доход;
- ресурсы – производство – прибыль;
- ресурсы – затраты – доход.

Что из нижеперечисленного более подходит для описания инвестора:

- отказ от немедленного потребления имеющихся средств в пользу удовлетворения собственных потребностей в будущем на новом, более высоком уровне;
- отказ от немедленного потребления имеющихся средств на безвозмездной основе;
- участие в уставном капитале хозяйствующего субъекта.

К какой группе инвестиций относятся вложения средств общества с ограниченной ответственностью:

- государственные;
- иностранные;
- совместные;
- частные.

Какой вид инвестиций осуществляется в форме капитальных вложений:

- прямые;
- портфельные;
- реальные
- финансовые.

Какая стратегия инвестирования характеризуется повышенным уровнем принимаемых рисков и предполагаемых доходов:

- умеренная;
- агрессивная;
- консервативная
- идеальная.

Какая стратегия инвестирования характеризуется повышенной надежностью и высокой ликвидностью:

- умеренная;
- агрессивная;
- консервативная;
- идеальная.

Источники финансирования инвестиций

К собственным источникам финансирования инвестиций не относятся:

- амортизационные отчисления;
- заработная плата работников;
- внутрихозяйственные резервы;
- прибыль;
- сумма подлежащих оплате налогов и сборов;
- имущество, полученное в доверительное управление.

К заемным источникам финансирования инвестиций не относятся:

- безвозмездно предоставленные средства;
- кредиты банков и кредитных организаций;
- средства от размещения обыкновенных акций;
- средства от эмиссии облигаций;
- целевой государственный кредит;
- налоговый инвестиционный кредит.

К привлечённым источникам финансирования инвестиций относятся:

- взносы инвесторов в уставной фонд;
- налоговый инвестиционный кредит;
- возмещения по договору страхования ;
- безвозмездно предоставленные средства.

Самофинансирование подразумевает:

- финансирование проекта лично инвестором за счёт одного кредита без привлечения дополнительных финансовых посредников;

- финансирование исключительно за счет собственных источников инвестора;
- финансирование из любых источников, но под личную ответственность инвестора.

Какого метода начисления амортизации не существует:

- пропорционально сумме чисел лет срока полезного использования объекта;
- линейный способ;
- в процентах от стоимости произведённой продукции;
- способ уменьшаемого остатка.

Рекомендуется за счёт собственных источников реализовывать:

- крупные проекты;
- средние проекты;
- небольшие проекты;
- никакие проекты.

К кредитному финансированию не относится:

- ипотечное кредитование;
- банковское кредитование;
- эмиссия акций;
- облигационный заём.

К кредитному финансированию не относится:

- банковский кредит;
- товарный кредит;
- налоговый кредит;
- государственный кредит.

Инвестиционный налоговый кредит не предоставляется на следующие цели:

- проведение НИОКР или технического перевооружения собственного производства;
- проведение маркетинговых исследований и экономических экспертиз;
- осуществление внедренческой или инновационной деятельности;
- восполнение потерь от неудачного инвестиционного проекта;
- выполнение особо важного заказа по социально-экономическому развитию региона или предоставление особо важных услуг населению.

Какие организации могут привлекать заёмные средства от населения помимо банков:

- почтовая служба Министерства связи РФ;
- производственные кооперативы;
- фондовые биржи;
- организации потребительской кооперации.

Эмиссия какого типа акций влечёт риск потери контроля над управлением обществом:

- обыкновенных;
- привилегированных;
- кумулятивных;
- инвестиционных.

Что подразумевает под собой акционерное финансирование:

- первичную эмиссию акций;
- продажу акций на вторичном рынке ценных бумаг;
- дополнительную эмиссию акций;
- выкуп организацией своих акций.

Для каких организационно-правовых форм может применяться акционерное финансирование:

- товарищества;
- общества с ограниченной ответственностью;
- акционерные общества;
- производственные кооперативы;
- для всех указанных форм.

При каких объёмах акционерное финансирование (при прочих равных условиях) становится дешевле кредитного финансирования:

- при небольших объёмах;
- при равных объёмах;
- при значительных объёмах;
- объём привлечённых средств не влияет на стоимость ресурсов.

Каков законодательно установленный предел эмиссии привилегированных акций в процентах от уставного капитала организации:

- 20;
- 25;
- 30;
- 35.

Акционерное финансирование предполагает:

- увеличение номинала размещённых акций;
- внесение акционерами дополнительных взносов;
- финансирование инвестиционного проекта акционерами без участия организации;
- дополнительную эмиссию акций.

В каких формах не осуществляется государственное финансирование инвестиций:

- в рамках целевых программ;
- поддержка высокоэффективных инвестиционных проектов;
- предоставление кредита на неотложные нужды;
- финансирование под залог ценных бумаг.

Провести соответствие между категорией инвестиционного проекта при государственном финансировании и её содержанием:

| Категории | ↔ | Содержание |
|-----------|---|--|
| А | | 1) проекты, обеспечивающие производство экспортных товаров не сырьевых отраслей, имеющих спрос на внешнем рынке, на уровне лучших мировых образцов |
| Б | | 2) проекты, обеспечивающие производство продукции, пользующейся спросом на внутреннем рынке |
| В | | 3) проекты, обеспечивающие производство импортозамещающей продукции с более низким уровнем цен на нее по сравнению с импортируемой |
| Г | | 4) проекты, обеспечивающие производство продукции, не имеющей зарубежных аналогов |

Какие выделяют формы государственной поддержки инвестиций:

- принуждение банков в предоставлении гарантий по инвестиционному проекту;
- предоставление государственных гарантий для инвестиционных проектов;
- предоставление средств федерального бюджета на возвратной основе;
- предоставление средств федерального бюджета на безвозврат-

- ной основе;
- предоставление ресурсов на условиях назначения представителя государства руководителем проекта;
- предоставление ресурсов на условиях закрепления в государственной собственности части акций создаваемых акционерных обществ.

Проектное финансирование предполагает:

- любой способ финансирования проекта;
- установление проекта как основу исполнения обязательств;
- финансирование любого инвестиционного проекта с заданным уровнем риска;
- финансирование разработки инвестиционного проекта.

Какой формы проектного финансирования не существует:

- с дополнительным регрессом на заёмщика
- с полным регрессом на заёмщика
- с ограниченным правом регресса на заёмщика
- без права регресса на заёмщика.

Что не выступает объектом лизинга:

- здания;
- имущественные комплексы;
- машины;
- нематериальные активы;
- оборудование;
- сырьё;
- финансовые активы;
- земельные ресурсы.

Факторинг упрощенно можно сформулировать как:

- продажа дебиторской задолженности;
- продажа краткосрочных финансовых вложений;
- инкассация сомнительной задолженности;
- финансирование банком покупки сырья или материалов.

Какие имущественные права передаются лизингополучателю по договору лизинга:

- право владения;
- право пользования;
- право распоряжения;
- право залога.

Иностранные инвестиции

Что такое иностранные инвестиции:

- вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны;
- вложения средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств в объекты инвестирования, размещенные внутри территориальных пределов данной страны;
- вложения, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами в любые объекты.

По каким элементам классифицируют иностранные инвестиции в соответствии с общепринятой классификацией:

- реальные и финансовые;
- прямые, портфельные и прочие;
- материальные, нематериальные и прочие;
- материальные и финансовые.

Что необходимо для признания крупной компании, осуществляющей внешнеэкономическую деятельность, транснациональной компанией (ТНК):

- вынести за пределы страны базирования часть производства;
- зарегистрировать себя в специальном международном реестре;
- осуществлять сбыт готовой продукции за рубежом;
- осуществлять закупку сырья и материалов за рубежом.

Специальный закон, регулирующий деятельность иностранных инвесторов в России, называется:

- Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений;
- Об осуществлении иностранных инвестиций в Российской Федерации;
- Об иностранных инвестициях в Российской Федерации;
- О дополнительных гарантиях и поддержке иностранных инвесторов в Российской Федерации.

Могут ли иностранные инвестиции на территории России осуществляться в иностранной валюте:

- да;
- да, после уплаты соответствующего сбора;
- нет.

Должны ли иностранные инвесторы в России получать предусмотренные для отдельных видов деятельности лицензии:

- да, наравне с резидентами страны;
- да, но в упрощённом порядке;
- нет, лицензии своей страны достаточно.

В свободных экономических зонах могут предусматриваться следующие дополнительные льготы для иностранных инвесторов:

- льготный налоговый и таможенный режим;
- признание купленного участка территорией иностранного государства;
- упрощённый порядок регистрации компаний;
- упрощенный порядок въезда граждан;
- разрешение ведения любых видов деятельности.

Инвестиционные проекты

Коммерческие производственные проекты заключаются:

- в осуществлении любого проекта, нацеленного на получение прибыли;
- в закупке, продаже и перепродаже какой-либо продукции, товаров, услуг;
- в осуществлении вложений на рынке ценных бумаг;
- в увеличении производственной мощности предприятия.

Альтернативными называют проекты:

- реализованными из которых может быть только один;
- устанавливающие уровень альтернативных издержек;
- связанные с вложением средств в диверсификацию производства.

Независимыми называют проекты:

- реализованными из которых может быть только один;
- реализация одного из которых не влияет на решение о реализации другого;
- использующие разные источники финансирования;
- подразумевающие привлечение независимых экспертов.

Инвестиционные риски

Инвестиционные риски в целом можно охарактеризовать как:

- вероятность использования неквалифицированного персонала;

- вероятность изменения стоимости инвестиционного проекта;
- вероятность отклонения величины фактического инвестиционного дохода от величины ожидаемого.

Диверсифицируемый (несистематический) риск:

- связан с внешними факторами и не зависит от деятельности организации;
- связан с внутренними факторами и зависит от деятельности организации;
- связан с изменчивостью курсов ценных бумаг;
- связан с инфляционными процессами и снижением покупательной способности национальной валюты.

Недиверсифицируемый (систематический) риск:

- связан с внешними факторами и не зависит от деятельности организации;
- связан с внутренними факторами и зависит от деятельности организации;
- связан с изменчивостью курсов ценных бумаг;
- связан с инфляционными процессами и снижением покупательной способности национальной валюты.

Соотнесите уровень возможных потерь с видом риска:

| Вид риска | Уровень возможных потерь |
|---------------------|---------------------------------|
| 1) катастрофический | а) потеря выручки |
| 2) критический | б) потеря прибыли |
| 3) допустимый | в) потеря капитала |

Объективные методы оценки инвестиционных рисков подразумевают:

- привлечение независимых экспертов;
- расчет математических показателей оценки риска;
- использование только официальных методик оценки риска;
- использование реальных данных о доходности аналогичных аналогов.

Субъективные методы оценки инвестиционных рисков подразумевают:

- использование суждений экспертов;
- расчет математических показателей оценки риска;
- использование только официальных методик оценки риска;
- использование реальных данных о доходности аналогичных аналогов.

Финансовые рынки

Являются ли по российскому законодательству информационные агентства профессиональными участниками рынка ценных бумаг:

- да;
- да, только в случае оценки курса финансового инструмента;
- нет

Кто из нижеперечисленных не является профессиональным участником рынка ценных бумаг:

- брокер;
- дилер;
- продавец ценных бумаг;
- доверительный управляющий;
- депозитарий ;
- регистратор;
- покупатель ценных бумаг;
- организатор торговли на рынке ценных бумаг.

В основе технического анализа ценных бумаг положено утверждение:

- будущее поведение финансового актива определяется только его прошлой динамикой;
- будущее поведение финансового актива определяется текущей экономической обстановкой;
- будущее поведение финансового актива не поддаётся определению, необходимо использовать инсайдерскую информацию.

В основе фундаментального анализа ценных бумаг положено утверждение:

- будущее поведение финансового актива определяется только его прошлой динамикой;
- будущее поведение финансового актива определяется текущей экономической обстановкой;
- будущее поведение финансового актива не поддаётся определению, необходимо использовать инсайдерскую информацию.

На рынке ценных бумаг брокер действует:

- от своего имени и за свой счет;
- от своего имени и за счет клиента;
- от имени и за счет клиента.

На рынке ценных бумаг дилер действует:

- от своего имени и за свой счет;
- от своего имени и за счет клиента;
- от имени и за счет клиента.

Какую из следующих операций не выполняет депозитарий:

- услуги по хранению сертификатов ценных бумаг;
- учет начисленных доходов по ценным бумагам;
- услуги по учету прав на ценные бумаги;
- расчеты по сделкам с ценными бумагами.

Капитальные вложения

На какие группы подразделяются государственные вложения по источникам финансирования:

- централизованные;
- государственные;
- нецентрализованные;
- частные.

Из каких основных элементов складываются по составу затрат капитальные вложения:

- расходы на строительные-монтажные работы;
- расходы на пополнение оборотных средств;
- расходы на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря;
- расходы на закупку продукции.

На какие основные группы подразделяются капитальные вложения по назначению:

- производственного назначения;
- государственного назначения;
- непроизводственного назначения;
- международного назначения.

В чем заключается прямое участие государства в инвестиционной деятельности:

- в применении разнообразных методов и рычагов воздействия, стимулирующих развитие инвестиционной деятельности;
- в осуществлении за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ капитальных вложений;
- государство не оказывает прямого воздействия на инвестиционную деятельность РФ.

Оценка реальных инвестиций

Показатель, характеризующий приведённую стоимость денежного потока от инвестиционного проекта:

- ЧОК;
- ЧОД;
- ЧДД;
- ЧДС.

В основе расчета показателя индекса доходности инвестиционного проекта лежит отношение:

- приведённых затрат к приведённому доходу;
- приведённого дохода к приведённым затратам;
- дисконтированного дохода к внутренней норме доходности;
- денежного потока к коэффициенту дисконтирования.

Внутренняя норма доходности отражает следующий из представленных показателей, при котором NPV проекта равно нулю:

- индекс доходности;
- чистый дисконтированный доход;
- ставка дисконтирования;
- альтернативная доходность.

Период окупаемости проекта характеризует период:

- погашения процентов по заемному финансированию проекта;
- погашение основного долга по заемному финансированию проекта;
- погашения инвестиционных затрат по проекту;
- введения проекта в эксплуатацию;
- получения первых поступлений от проекта.

Следует ли при расчёте показателя ЧДД дисконтировать инвестиционные затраты:

- да, если величина затрат велика;
- да, если затраты осуществляются частями в процессе реализации проекта;
- нет, формула расчета этого не подразумевает

Аннуитетные платежи (по стандартной формуле) подразумевают:

- равные периоды платежей;
- любые периоды платежей;
- равные суммы платежей;
- любые суммы платежей;

- постоянную ставку дисконтирования;
- изменяющуюся ставку дисконтирования.

Укажите четыре основных показателя, используемых для оценки инвестиционных проектов:

| № | Варианты | |
|---|----------|-------------------------------|
| 1 | а) | доход от проекта |
| | б) | дисконтированный доход |
| | в) | чистый дисконтированный доход |
| 2 | а) | индекс доходности |
| | б) | индекс затрат |
| | в) | индекс прироста стоимости |
| 3 | а) | период ввода в эксплуатацию |
| | б) | период окупаемости |
| | в) | период ожидания доходности |
| 4 | а) | внутренняя норма доходности |
| | б) | внутренняя норма затратности |
| | в) | внутренняя норма ожидания |

Какие основные факторы могут быть заложены в расчет ставки дисконтирования:

- инфляция;
- ставка рефинансирования ЦБ РФ;
- стоимость заемного финансирования;
- альтернативная доходность;
- капитализация проекта;
- обеспеченность проекта.

Если дисконтированный доход за первый год составляет 120 тыс. руб., за второй – 140 тыс. руб., инвестиционные затраты – 170 тыс. руб., ставка дисконтирования – 10%, то ЧДД проекта составит:

- 54,8 тыс. руб.;
- 66,4 тыс. руб.;
- 70,2 тыс. руб.;
- 90,0 тыс. руб.

Инвестиционный проект имеет следующие параметры: инвестиционные затраты – 150 тыс. руб., доход в конце первого года – 130 тыс. руб., доход в конце второго года – 140 тыс. руб., ставка дисконтирования – 15%. Чистый дисконтированный доход такого проекта составит:

- 54,2 тыс. руб.;
- 84,8 тыс. руб.;

- 88,9 тыс. руб.;
- 120,0 тыс. руб.

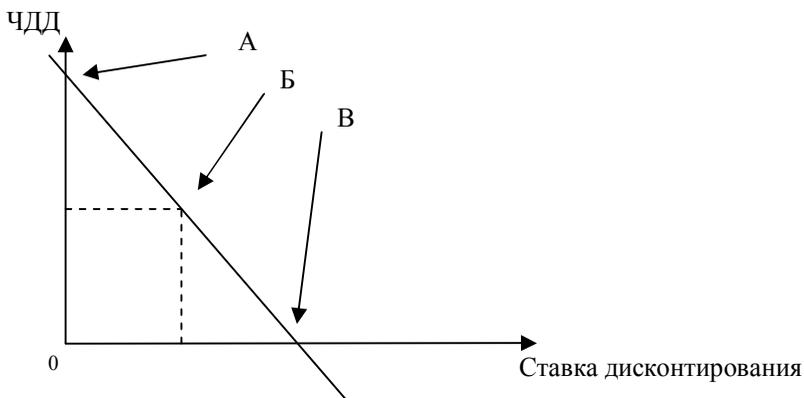
Если приведённые затраты по инвестиционному проекту составляют 500 тыс. руб., ежегодный дисконтированный доход – 200 тыс. руб., ставка дисконтирования – 10%, то период окупаемости проекта составит:

- 0,4 года;
- 2,5 года;
- 2,75 года;
- 3,02 года.

Инвестиционный проект имеет следующие параметры: инвестиционные затраты – 150 тыс. руб., доход в конце первого года – 130 тыс. руб., доход в конце второго года – 140 тыс. руб., ставка дисконтирования – 15%. Индекс доходности такого проекта составит:

- 1,361;
- 1,565;
- 1,593;
- 1,800.

Покажите на графике внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта:



Если при оценке денежного потока по проекту используется разная от периода к периоду ставка дисконтирования, то коэффициент дисконтирования необходимо определять следующим образом:

- $\frac{1}{(1+r_i)^n}$;
- $\frac{1}{(1+r_n)^n}$;
- $\frac{1}{\sum (1+r_i)^n}$;
- $\frac{1}{\prod_{i=1}^n (1+r_i)}$.

Если ВНД = 45%, ЧДД = 150 тыс. руб., период окупаемости = 1,4 года, индекс доходности = 1,3842, а стоимость заёмного финансирования = 21%, то запас финансовой прочности составляет:

- 17,4%;
- 19,0%;
- 24,0%;
- 38,4%.

Какой необходимо сделать вывод в ситуации, когда чистый дисконтируемый доход меньше нуля:

- проект следует принять;
- проект следует отвергнуть;
- проект ни прибыльный, ни убыточный.

Какой необходимо сделать вывод в ситуации, когда индекс рентабельности инвестиций больше единицы:

- проект следует принять;
- проект следует отвергнуть;
- проект ни прибыльный, ни убыточный.

Какой необходимо сделать вывод в ситуации, когда внутренняя норма доходности равна текущему значению показателя «стоимости капитала»:

- проект следует принять;
- проект следует отвергнуть;
- проект ни прибыльный, ни убыточный.

Оценка финансовых инвестиций

Какой математический показатель используют для оценки риска вложений в финансовые активы:

- мода;
- медиана;
- среднее квадратическое отклонение;
- коэффициент корреляции.

Курс обыкновенной акции можно определить отношением:

- ставки дивиденда к ставке дисконтирования;
- ставки дивиденда к ставке банковского процента;
- ставки банковского процента к ставке дивиденда;
- уровня инфляции к ставке дивиденда.

Если внутренняя стоимость финансового актива меньше его рыночной цены, то рекомендуется:

- покупка актива;
- продажа актива;
- депонирование актива;
- секьюритизация актива;
- проведение дополнительного фундаментального анализа.

Если внутренняя стоимость финансового актива больше его рыночной цены, то рекомендуется:

- покупка актива;
- продажа актива;
- депонирование актива;
- проведение дополнительного технического анализа.

Внутреннюю стоимость акции с постоянным дивидендом можно определить отношением:

- ставки банковского процента к дивиденду на акцию;
- уровня инфляции к ставке дивиденда;
- требуемой ставки доходности на акцию к величине дивиденда на акцию;
- дивиденда на акцию к требуемой ставке доходности на акцию.

Облигации как объект инвестирования могут обеспечивать следующие виды дохода:

- купонный;
- дивидендный;
- дисконтный;
- гарантированный.

Акции как объект инвестирования могут обеспечивать следующие виды дохода:

- купонный;
- дивидендный;
- дисконтный;
- гарантированный;
- курсовой.

Если дивиденд на акцию составляет 58 руб., номинал акции – 200 руб., средняя ставка по кредитам – 20%, то курс акции составит:

- 1,45;
- 2,90;
- 17,24;
- 1000.

Курс акции есть отношение:

- номинала акции к её рыночной стоимости;
- рыночной стоимости акции к её номиналу;
- номинала акции к среднему дивиденду по ней;
- рыночной стоимости акции к ставке банковского процента.

Может ли облигация обеспечивать одновременно купонный и дисконтный доход:

- да;
- нет.

9. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №17. – Ст. 1918.
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. – №9. – Ст. 1096.
3. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 09.07.1999 №160-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. – №28. – Ст. 3493.
4. Инвестиции: учебник / отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – М.: Проспект, 2007. – 584 с.
5. Инвестиции: учеб. для вузов по экон. спец. / А.С. Нешитой. – М.: Дашков и К', 2008. – 371 с.
6. Инвестиционная деятельность: учеб. пособие для вузов / под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Ковалевой. – М.: КноРус, 2006. – 421 с.
7. Инвестиции : учеб. пособие для студентов по спец. «Финансы и кредит» / Под ред. В. А. Слепова. – М. : Юристъ, 2002. – 480 с.

Дополнительная литература

1. Бочаров В.В. Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии: учеб. для вузов / В. В. Бочаров. – М.: Питер, 2004. – 100 с.
2. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2007. – 169 с.
3. Воронцовский, А. В. Инвестиции и финансирование : методы оценки и обоснования. – СПб. : С.-Петербургского ун-та, 1998. – 527 с.
4. Инвестиционное дело: учебник / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова, В.С. Петров. – М.: Маркет ДС, 2007. – 509 с.
5. Иностранные инвестиции: учеб. пособие / Л.А. Зубченко; Ин-т соврем. экономики. – М.: Книгодел, 2008. – 158 с.
6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. 2-я ред. Утверждено министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике от 21 июня 1999 г. – М.: Экономика, 2000.

7. Мишин Ю.В. Инвестиции : учеб. пособие. – М. : КНОРУС, 2008. – 288 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: учебник. – 6-е изд., перераб. и испр. – М. : Дашков и К, 2007. – 372 с.
9. Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие для сред. проф. образования / Д.А. Шевчук. – Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 269 с.
10. Основы финансовых инвестиций / А.В. Федоров. – СПб. и др.: Питер, 2008. – 301 с.
11. Слепнева Т.А. Инвестиции: учеб. пособие. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 174 с.
12. Теория инвестиций: учеб. пособие для сред. проф. образования / Ю.А. Корчагин, И.П. Маличенко. – Ростов н/Д: Феникс, 2008. – 347 с.
13. Тюрина А.В. Инвестиции. Практикум : учеб. пособие . – М. : КНОРУС, 2010. – 203 с.
14. Шарп У.Ф. Инвестиции : учеб. для эконом. спец. вузов : пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 1999. – 1027 с.
15. Экономическая оценка инвестиций: учеб. для вузов по спец. "Экономика и упр. на предприятии (по отраслям)" / М.И. Ример, А.Д. Касатов, Н.Н. Матиенко. – СПб. и др.: Питер, 2007. – 473 с.

Периодическая литература:

- | | |
|-------------------------------------|--|
| 1. Вопросы экономики. | 10. Мировая экономика и международные отношения. |
| 2. Деньги и кредит. | 11. Экономика и жизнь. |
| 3. Налоги, инвестиции, капитал. | 12. Бизнес и банки. |
| 4. Рынок ценных бумаг. | 13. Финансовая газета. |
| 5. Финансовый бизнес. | 14. Вопросы оценки. |
| 6. Финансы и кредит. | 15. ЭКО. |
| 7. Финансы. | 16. Экономист. |
| 8. Экономический анализ. | 17. Финансовый менеджмент. |
| 9. Российский экономический журнал. | |

Полезные ресурсы сети Интернет:

- | | |
|--|--|
| 1. http://www.gks.ru | 3. http://www.rbc.ru |
| 2. http://www.cfin.ru | 4. http://www.minfin.ru |

Валинуров Тимур Раисович
Абрамов Денис Владимирович

ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания по организации
самостоятельной работы студентов направления 080100 «Экономика»
профиля «Финансы и кредит»

Технический редактор В.Л. Родичева

Подписано в печать 27.06.2011 Формат 60x84 ¹/₁₆.
Бумага писчая. Усл. печ. л. 3,02. Уч.-изд. л. 3,35.
Тираж 100 экз. Заказ

Ивановский государственный химико-технологический
университет

Отпечатано на полиграфическом оборудовании
кафедры экономики и финансов ГОУ ВПО «ИГХТУ»
153000, г. Иваново, пр. Ф. Энгельса, 7