

Негосударственное аккредитованное некоммерческое частное образовательное учреждение высшего образования «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ» (г. Краснодар)

Факультет инновационного бизнеса и экономики

Кафедра Бизнес-процессов и экономической безопасности



Б1.В.ДВ.15.2

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

рабочая программа по дисциплине
для студентов направления подготовки
38.03.01 «Экономика»
направленность (профиль) образовательной программы
«Финансы и кредит»

Квалификация (степень выпускника)
«БАКАЛАВР»

г. Краснодар
2017

Рабочая программа дисциплины «Оценка эффективности инвестиции»/ сост.
В.В. Белухин. – Краснодар: ИМСИТ, 2017. – 40 с.

Рабочая программа составлена с учетом Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 – «Экономика», направленность (профиль) программы «Финансы и кредит», утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 ноября 2015 г. № 1327.

Составитель к.э.н., доц



В.В. Белухин

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована на заседании кафедры Бизнес-процессов и экономической безопасности, протокол заседания кафедры № 1 от 28 августа 2017 г.

Зав. кафедрой БП и ЭБ к.э.н., доц



К.В. Писаренко

Рецензенты:

Г.А. Белокопытов Директор ООО «Зерно–Кубани»

Е.Д. Кухлев Профессор кафедры БПиЭБ, д.э.н

1. Цели и задачи дисциплины

Целью изучения дисциплины «Оценка эффективности инвестиций» является освоение теоретических основ и инструментария анализа инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, а также практическое освоение методики оценки осуществимости и эффективности инвестиционных проектов и программ в различных отраслях.

Задачи дисциплины:

- ознакомление студентов с основными направлениями и последовательностью проведения оценки эффективности инвестиций;
- использование методов и приемов оценки эффективности инвестиций при исследовании различных сторон инвестиционной деятельности фирмы (организации);
- изучение базовых методов оценки эффективности инвестиций и их практическое применение при обосновании принятия управленческих решений и составлении бизнес-плана фирмы (организации);
- изучение методик анализа реальных инвестиций (инвестиционных проектов) и финансовых инвестиций (портфельное инвестирование), оценки инвестиционного потенциала и его использования для целей развития фирмы (организации), планирования ее финансово-хозяйственной деятельности.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

2.1. Курс входит в вариативную часть направления подготовки 38.03.01 «Экономика»;

2.2. Процесс изучения дисциплины направлен на формирование и развитие следующих компетенций:

Общепрофессиональные компетенции:

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);

Профессиональные компетенции:

- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);
- способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);
- способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-4).

2.3. Дисциплина «Инвестиционный анализ» является предшествующей для следующих дисциплин: «Рынок ценных бумаг», «Экономический анализ», «Основы финансовых вычислений». В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- основные направления оценки эффективности инвестиций;

методы и приемы оценки эффективности инвестиций, которые применяются для различных видов инвестиций;

приемы выявления инвестиционных возможностей и оценки инвестиционной привлекательности фирмы (организации);

направления использования результатов оценки эффективности инвестиций (проектов и портфелей).

Уметь:

– собирать и анализировать информацию, необходимую для экономической оценки инвестиций, а также разработки бизнес-планов инвестиционных проектов и управления реализацией проектов;

– выполнять расчеты, необходимые для всестороннего анализа инвестиционных проектов и оформления основных разделов бизнес-планов;

– выполнять расчеты, необходимые для оценки эффективности долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.

Владеть:

– методикой оценки эффективности инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов любых форм собственности;

– методикой всесторонней (многоаспектной) оценки реализуемости инвестиционных предложений, проектов и программ, включая финансовую реализуемость;

– методикой оценки рисков нарушения условий реализуемости и снижения эффективности инвестиционных проектов и приемами управления рисками инвестиций;

– методикой оценки эффективности долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Таблица 1 - Распределение объема дисциплины по видам работ

Вид учебной работы	Всего часов/ зачетных единиц по направлениям подготовки	
	ОДО	ОЗО
1	2	3
Аудиторные занятия, всего	48	14
В том числе:		
Лекции (Л)	16	6
Практические занятия (ПЗ)	32	8
Самостоятельная работа (СРС), всего	24	54
В том числе:		
Реферат	4	12
Аналитическая работа	8	16
Тестирование	4	12
Итоговая контрольная работа	8	14
Вид промежуточной аттестации	-	4

Общая трудоемкость: часы	72
зачетные единицы	2

5. Содержание дисциплины

Таблица 2 -Разделы дисциплины и междисциплинарные связи с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	1	2	3	4	5	6	7
1.	«Финансовый анализ»			+	+	+	+	+
2.	«Финансовые рынки»	+					+	+
3.	«Биржи и биржевые операции»							+
4.	«Управление финансовыми рисками»		+	+			+	+

Таблица 3 - Разделы (темы) дисциплины и виды занятий

Наименование модулей и тем	Бюджет учебного времени, час.							
	Все-го	в том числе			Все-го	в том числе		
		Очная				Заочная		
		Лекц	Практ	СРС		Лекц.	Практ	СРС
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Модуль 1. Введение в дисциплину «Экономическая оценка инвестиций»								
Тема 1.1 Фирма и инвестиционный рынок. Роль экономической оценки в реализации инвестиционной стратегии	7	1	4	2	4	-	-	4
Модуль 2. Сущность современных методов оценки инвестиций								
Тема 2.1 Содержание, основные вопросы оценки инвестиционной деятельности фирмы (организации)	5	1	2	2	5	-	-	5
Тема 2.2 Общая методология инвестиционной оценки	5	1	2	2	5	-	-	5
Модуль 3. Методы анализа реального инвестирования								
Тема 3.1 Исходные положения анализа реальных инвестиций	5	1	2	2	5	-	-	5
Тема 3.2 Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций	6	2	2	2	8	1	2	5
Тема 3.3 Динамические методы оценки эффективности реальных инвестиций	8	2	4	2	8	1	2	5
Модуль 4. Анализ финансовых (портфельных) инвестиций								
Тема 4.1. Стратегия финансового инвестирования	5	1	2	2	5	-	-	5
Тема 4.2. Анализ эффективности инвестиционной деятельности фирмы на рынке ценных бумаг	8	2	4	2	7	1	1	5
Модуль 5. Особенности анализа инвестиционных проектов								
Тема 5.1 Сравнительный анализ инвестиционных проектов	9	2	4	3	7	1	1	5

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Тема 5.2 Методические подходы к определению коэффициента дисконтирования	5	1	2	2	7	1	1	5
Тема 5.3 Риски и инфляция в анализе инвестиционных проектов	9	2	4	3	7	1	1	5
ИТОГО:	72	16	32	24	68	6	8	54

6. Практические занятия

Таблица 4 – Темы и трудоемкость практических занятий

№ п/п	№ раздела дисциплины	Темы практических занятий	Трудоемкость (час.)	
			Для очной формы обучения	Для заочной формы обучения
1	2	3	4	5
1.	1	Типы инвестиций, классификация инвестиций в реальные активы, субъекты и объекты инвестиционной деятельности, решение кроссвордов.	2	0
2.	2	Предынвестиционные исследования: анализ инвестиционных возможностей, ТЭО проекта, подготовка оценочного заключения	2	0
3.	3	Использование аннуитетных схем в расчетах будущей и настоящей стоимости денежных потоков инвестиционного проекта	2	1
4.	3	Расчёт эффективности инвестиций с использованием критериев, основанных на учётных и дисконтированных оценках	2	1
5.	3	Использование методов оценки конкурирующих инвестиций	4	0
6.	3	Расчёт чистых денежных потоков и их влияние на доходность инвестиций и продолжительность инвестиционного цикла	2	1
7.	3	Методы учёта фактора инфляции в инвестиционном анализе	2	1
8.	4	Специальные области применения критериев оценки инвестиционных проектов, ориентированные на рационализирование капитала	4	0
9.	4	Обоснование структуры капитала, расчёт средневзвешенной стоимости капитала и его влияние на доходность проекта	2	1
10.	4	Оценка потребности в финансировании. Внешние источники финансирования	2	1
11.	5	Оценка инвестиционных рисков	2	1
12.	6	Разработка разделов бизнес-плана инвестиционного проекта на основе использования специализированных программ (Alt-invest, Project-Expert)	2	0

Продолжение таблицы 6

1	2	3	4	5
13.	7	Анализ и оценка эффективности операций с корпоративными, государственными, муниципальными облигациями, акциями, опционами, векселями	4	1
		Итого	32	8

МОДУЛЬ 1.

ВВЕДЕНИЕ В ДИСЦИПЛИНУ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

Тема 1.1 Фирма и инвестиционный рынок. Экономическая оценка инвестиций как методический инструмент в реализации инвестиционной стратегии

1.1.1 Понятие и типы инвестиций

Определение понятия «инвестиции». Отличие инвестиций от других типов затрат. Классификация и краткая характеристика типов инвестиций.

1.1.2 Инвестиционный рынок и инвесторы. Ключевые правила инвестирования

Определение инвестиционного процесса и условий для его протекания. Определение инвестиционного рынка как инструмента реализации инвестиционного процесса. Структура инвестиционного рынка. Цикличность конъюнктуры рынка. Объекты инвестирования. Понятие инвестиционной деятельности фирмы (организации). Участники инвестиционного рынка. Типы инвесторов. Ключевые правила инвестирования, выработанные мировой практикой.

1.1.3 Понятие и этапы в разработке инвестиционной стратегии

Определение инвестиционной стратегии. Главные цели и задачи инвестиционной стратегии. Условия реализации стратегии. Этапы в разработке инвестиционной стратегии и их общая характеристика. Этап аналитической оценки. Отраслевая и региональная направленность инвестиций. Методы и источники финансирования инвестиционных программ.

1.1.4 Инвестиционный портфель (понятие, типы)

Понятие инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей согласно признаку классификации. Выбор типа портфеля согласно инвестиционной стратегии.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение инвестиционного рынка. Как он связан с финансовым рынком?
2. Как трактуются инвестиции с позиций бухгалтерского баланса?
3. Чем отличаются инвестиции от других типов и видов затрат фирмы (организации)?
4. В чем отличие понятий «инвестиционный процесс» и «инвестиционная деятельность»?
5. Какова структура денежных потоков по инвестиционной деятельности?
6. Назовите этапы в разработке инвестиционной стратегии. Какое место занимает в ней Экономическая оценка инвестиций?
7. Перечислите основные возможные источники финансирования инвестиционной деятельности фирмы (организации)?
8. Как соотносятся между собой инвестиционная стратегия с общей стратегией развития фирмы (организации)?
9. Охарактеризуйте основные типы инвесторов на инвестиционном рынке?
10. Приведите примеры товаров (объектов инвестирования) на российском рынке.

Практическое занятие (семинар)

Тема семинара: Фирма и инвестиционный рынок. Факторы, цели, содержание инвестиционной деятельности.

1. Трактовка термина «инвестиции» в зарубежной, советской и российской финансовой практике
2. Современный инвестиционный процесс в РФ и особенности его протекания на региональном уровне. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона (пример – Краснодарский край).
3. Сущность инвестиционной деятельности фирмы (организации) и ее отражение в финансовой отчетности.
4. Подходы к формированию инвестиционного портфеля фирмы (организации).

5. Проведение инвестиционных конкурсов в регионах РФ.

МОДУЛЬ 2.

СУЩНОСТЬ СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 2.1 Содержание, основные вопросы оценки инвестиционной деятельности фирмы (организации)

2.1.1 Основные понятия инвестиционной деятельности фирмы и источники ее финансирования

Понятия инвестиционных расходов и доходов, инвестиционной привлекательности фирмы (организации). Инвестор, субъект инвестиций, заказчик, инвестиционный контракт. Общая характеристика основных источников финансирования инвестиционной деятельности – собственные средства, заемные и привлеченные средства, бюджетные источники. Лизинг как форма финансирования.

2.1.2 Понятие об эффективности инвестиций

Комплексная оценка эффективности инвестиций. Финансовая, экономическая, бюджетная эффективность. Оценка инвестиционных затрат и результатов в базисных, прогнозных, расчетных и мировых ценах.

2.1.3 Социальные последствия инвестиционной деятельности

Показатели, оценка социального результата инвестиций. Показатели оценки изменения структуры персонала. Факторы экономии свободного времени.

2.1.4 Факторы инвестиционного риска и неопределенности

Понятие инвестиционного риска и неопределенности в инвестиционной деятельности. Методы учета этих факторов. Общие критерии принятия решения об инвестировании.

2.1.5 Информационное обеспечение инвестиционного анализа

Блоки информации, используемые в инвестиционной оценке (бизнес-план, нормы и нормативы, данные бухгалтерского учета и отчетности, прочие). Данные, которые могут быть использованы в оценке эффективности инвестиционных денежных потоков. Данные об инвестиционных издержках. Данные о текущих издержках. Показатели

производственной программы. Данные о расходах на оплату труда. Затраты на обслуживание и ремонт по инвестиционному проекту. Состав общехозяйственных расходов.

Контрольные вопросы

1. Назовите субъекты инвестиционной деятельности.
2. Какими могут быть социальные последствия инвестиционной деятельности?

Сгруппируйте их на положительные и отрицательные.

3. Что такое базисная и прогнозная цена? Какие еще виды цен могут быть использованы в оценке инвестиций?

4. Дайте определение инвестиционного риска. Чем отличается данное понятие от инвестиционной неопределенности?

5. Какие схемы лизинга вы знаете? Какие критерии для их сравнения могут быть использованы?

6. Может ли быть инвестор одновременно в роли заказчика? Приведите примеры.

7. Какая информация может входить в блок информационного обеспечения инвестиционного анализа – «прочие»?

8. Какие показатели относятся к данным об инвестиционных издержках?

9. Какие данные о расходах на оплату труда могут быть использованы в инвестиционной оценке?

10. Перечислите состав затрат на обслуживание и ремонт по инвестиционному проекту.

Практическое занятие (семинар)

Семинар на тему: Основные понятия и проблемы в оценке инвестиционной деятельности.

1. Новые формы финансирования инвестиций в Российской Федерации.
2. Словарь терминов инвестиционной деятельности фирмы (организации).
3. Формы и содержание инвестиционных контрактов.
4. Оценка результатов инвестиционной деятельности

Тема 2.2 Общая методология инвестиционной оценки

2.2.1 Методы экономической оценки (реальных) инвестиций

Ключевая задача оценки эффективности инвестиционного проекта. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов № ВК 477 от 21.06.1999 г. Сущность экономической оценки инвестиций.

2.2.2 Методы финансовой оценки (реальных) инвестиций

Методы и сущность финансовой оценки реальных инвестиций

2.2.3 Методы бюджетной оценки (реальных) инвестиций

Сущность бюджетной оценки (реальных) инвестиций. Формула для рентабельности бюджетных инвестиций

2.2.4 Временная ценность денежных средств при анализе долгосрочных инвестиций. Операция дисконтирования.

Понятие о дисконтировании денежных потоков. Коэффициент дисконтирования. Формулы для расчета будущей приведенной стоимости денежного потока.

Контрольные вопросы

1. Поясните сущность экономической оценки инвестиций.
2. Поясните сущность финансовой оценки инвестиций.
3. Поясните сущность бюджетной оценки инвестиций.
4. В чем заключается ключевая задача оценки эффективности инвестиционного проекта?
5. Сущность коэффициента дисконтирования. Кто его определяет?
6. Что такое период окупаемости инвестиций?
7. Что такое внутренняя ставка доходности?
8. Что такое чистая приведенная стоимость?
9. В чем заключается сущность показателя прибыльности (рентабельности) инвестиционного проекта?
10. Какие факторы могут определять временную ценность денег?

Практическое занятие на решение задач по теме: Методология инвестиционной оценки

1. Типовые задачи по экономической оценке инвестиций.
2. Типовые задачи по финансовой оценке инвестиций.

3. Расчет рентабельности бюджетных инвестиций.

МОДУЛЬ 3.

МЕТОДЫ АНАЛИЗА РЕАЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Тема 3.1 Исходные положения анализа реальных инвестиций

3.1.1 Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов

1. Разграничение понятий «экономический эффект» и «экономическая эффективность». Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов (методические рекомендации № ВК 477 от 21.06.1999 г.). Сравнение структуры денежных потоков по инвестиционной деятельности и финансовой, операционной. Определение периода инвестирования. Проектный цикл. Учет фактора времени в инвестиционных проектах. Определение нормы дисконта. Принцип многоэтапности в оценке.

3.1.2 Состав исходной информации для проведения оценки

Технико-экономическое обоснование, состав (разделы) инвестиционного проекта. Сведения об ожидаемой динамике инфляции. Исходные данные о капиталовложениях. Состав (структура) амортизируемого имущества. Нормы для расчета потребности в оборотном капитале. Объемы производства и реализации продукции. Текущие затраты. Сведения об источниках финансирования проектов.

3.1.3 Некоторые проблемы в оценке инвестиционных проектов.

Проблемы в ранжировании проектов (различия в масштабах инвестиций, «картинах» денежных потоков, длительности инвестиционных проектов). Проблема множественности внутренней доходности инвестиционных проектов.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение экономической эффективности.
2. Чем отличаются денежные притоки по финансовой и инвестиционной деятельности?
3. То же, для денежных оттоков.
4. Что такое период инвестирования? Как он связан с фазами жизненного цикла инвестиционного проекта?
5. Как учитывается фактор времени в оценке инвестиционных проектов?

6. Что означает принцип многоэтапности в инвестиционной оценке?
7. Какие используются нормы для расчета потребности в оборотном капитале?
8. В чем заключается процедура составления технико-экономического обоснования в инвестиционном проектировании?
9. В чем заключается проблема множественности внутренней доходности инвестиционных проектов?
10. Какие различия в инвестиционных проектах порождают проблему ранжирования последних?

Практическое занятие (семинар) – только для студентов заочной формы

Тема семинара: Формирование базы данных для проведения оценки инвестиционного проекта.

1. Формирование базы данных для нового предприятия (производственного типа).
2. Формирование базы данных по реконструкции действующего предприятия (производство корпусной мебели).
3. Консолидирование данных для проведения инвестиционного анализа.

Тема 3.2 Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций

3.2.1 Метод определения срока окупаемости

Формула для расчета показателя периода окупаемости инвестиций. Типовой пример.

3.2.2 Дисконтный метод оценки окупаемости проекта

Сущность метода. Расчет дисконтированного срока окупаемости (типовой пример).

Метод на основе бухгалтерской рентабельности инвестиций (ROI)

Другие названия метода. Формула для расчета ROI. Экономический смысл данного показателя. Типовой пример.

Контрольные вопросы

1. Что понимается под оценкой состоятельности инвестиционного проекта и какова схема проведения такой оценки?
2. В чем смысл понятия «финансовая реализуемость инвестиционного проекта и ка-

ким образом она может быть определена?

3. Дайте классификацию показателей оценки экономической долгосрочных инвестиций.

4. В чем заключаются основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций и как они менялись в российских условиях в последние несколько десятилетий?

5. В чем состоит разница между затратным и доходным подходами при анализе эффективности инвестиционных проектов?

Практическое занятие (решение задач)

Тема: Проведение расчетов и оценка результатов статическими методами (оценки) эффективности реальных инвестиций

1. Задачи на определение срока окупаемости проекта.
2. Задачи по расчету дисконтированного срока окупаемости.
3. Задачи по расчету бухгалтерской рентабельности инвестиций

Тема 3.3 Динамические методы оценки эффективности реальных инвестиций

3.3.1 Метод чистой приведенной стоимости (NPV)

Понятие чистой приведенной стоимости. Основная формула. Типовой пример. Модифицированные формулы для NPV. Формула Гордона. Условия применения метода чистой приведенной стоимости

3.3.2 Метод рентабельности инвестиций (PI)

Определение рентабельности инвестиций. Индексы доходности. Типовой пример расчета индексов.

3.3.3 Метод внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR)

Понятие о внутренней норме прибыли. Математическое описание. Сравнение IRR с RRR (рентабельность вложений). Типовой пример. Условия применения метода.

3.3.4 Модифицированный метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций (MIRR).

Признак чистых инвестиций. Конвенциональный и неконвенциональный денежный поток. Вычисление нормы MIRR. Типовой пример.

3.3.5 Особенности определения эффективности инвестиционного проекта субъектами инвестиционной деятельности

Структура эффективности инвестиционного проекта. Показатели коммерческой эффективности и денежные потоки для их расчета. Расчет показателей общественной эффективности. Расчет региональной эффективности инвестиционных проектов.

Контрольные вопросы

1 Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя чистой текущей стоимости (NPV)?

2. Как рассчитываются показатели срока окупаемости? Дайте характеристику их достоинств и недостатков назовите правила их применения.

3. В каких случаях наиболее обоснованно применение показателя учетной нормы рентабельности (ARR)? Каков алгоритм его расчета?

6 Какова методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы прибыли (IRR)?

7 В чем сущность модифицированной внутренней нормы прибыли (MIRR)? Когда необходим расчет этого показателя эффективности проекта?

8 Как рассчитывается индекс рентабельности инвестиций (PI)? В чем преимущества и недостатки этого показателя эффективности реальных инвестиций?

9 Дайте оценку практики использования показателей эффективности долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.

10. В чем причина неконвенциональности денежных потоков некоторых инвестиционных проектов? Какие сложности это создает при анализе?

11. Чем различаются коммерческий и народнохозяйственный подходы к оценке эффективности инвестиционного проекта?

12. Какова методика оценки бюджетной эффективности проекта?

13. Что такое региональная эффективность инвестиций и как она рассчитывается?

14. В чем состоит специфика и каковы цели оценки эффективности участия в проекте с позиций различных субъектов инвестиционной деятельности?

Практическое занятие (решение задач)

Тема: Проведение расчетов и оценка результатов динамическими методами (оценки) эффективности реальных инвестиций

1. Задачи на применение метода NPV.
2. Задачи на применение метода рентабельности инвестиций (PI).
3. Задачи на применение метода нормы прибыли инвестиций (IRR)
4. Задачи на применение метода MIRR.

МОДУЛЬ 4.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ (ПОРТФЕЛЬНЫХ) ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 4.1. Стратегия финансового инвестирования

4.1.1 Цели, задачи формирования и анализа портфеля финансовых инвестиций

Определение портфеля финансовых инвестиций. Локальные цели его формирования. Традиционный подход к формированию портфеля. Современная теория портфеля. Типы фондовых портфелей. Задачи анализа портфеля финансовых инвестиций.

4.1.2 Правила финансового инвестирования. Программа формирования портфеля

Рыночный портфель. Правила финансового инвестирования. Основные пункты программы формирования портфеля. Характер сформированного портфеля: односторонний, сбалансированный, бессистемный.

4.1.3 Оценка риска и доходности портфеля ценных бумаг. Применение модели ЦМРК.

Расчет ожидаемой доходности портфеля. Пример. Правила, следующие из модели ЦМРК. Стратегия индексирования.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит суть портфельного инвестирования?
2. Какие преимущества получает инвестор, формируя инвестиционный портфель, по сравнению с моноинвестированием?
3. Перечислите основные и локальные цели портфельного инвестирования.
4. Назовите основные типы инвестиционных портфелей. Дайте им характеристи-

ку.

5.Какие существуют основные подходы к формированию портфеля финансовых инвестиций?

6.Перечислите основные этапы формирования портфеля ценных бумаг.

7.Какие основные инвестиционные параметры финансовых инструментов учитывает современная портфельная теория?

8.Как производят оценку сформированного инвестиционного портфеля по критериям доходности, риска и ликвидности?

9.Что представляет собой процесс управления портфелем финансовых инвестиций?

10.Какие существуют стратегии и подстратегии управления портфелем финансовых активов?

11.Какие факторы определяют выбор той или иной стратегии управления портфелем?

12.Какая стратегия управления, по вашему мнению, более эффективна на российском фондовом рынке?

13.Назовите специфические черты, присущие портфелю реальных инвестиционных проектов.

14.Охарактеризуйте основные этапы формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.

15.Почему формирование реального инвестиционного портфеля происходит на основе многокритериальности?

16.В чем заключается сущность задачи по оптимизации инвестиционных решений в условиях дефицита средств финансирования?

17.Какова методика формирования инвестиционного портфеля в случае делимости инвестиционных проектов?

18.Каковы особенности методики формирования портфеля, состоящего из неделимых инвестиционных проектов?

19.В чем специфика формирования портфеля реальных инвестиционных проектов в случае временной оптимизации?

Практическое занятие (семинар, решение задач)

Тема семинара: Учебная ситуация по формированию портфеля финансовых активов.

Перед финансовым менеджером ЗАО «Инвест» стоит задача по формированию портфеля финансовых активов с учетом имеющихся ограничений: требуемая доходность портфеля 11%, допустимый риск портфеля 20%. Финансовый менеджер располагает следующими данными о доходности ценных бумаг:

Акции	Номер периода				
	1	2	3	4	5
РАО «ЕЭС России»	13,3	-6,2	11,1	7,8	5,7
ОАО «НК Лукойл»	7,4	-9,3	9,0	4,8	6,9
ОАО «Ростелеком»	4,1	-2,6	10,0	3,3	-0,13
ОАО «Сургутнефтегаз»	1,7	-0,3	12,3	3,2	5,68
АКБ «Сбербанк»	10,3	-15,0	14,1	0,5	6,59
ОАО «Норильский никель»	5,6	10,6	25,5	7,1	15,36

Практическое занятие на решение задач по теме: Вводные задачи по портфельному инвестированию.

1. Составление оптимального портфеля.
2. Расчет ожидаемой доходности портфеля.

Тема 4.2. Анализ эффективности инвестиционной деятельности фирмы на рынке ценных бумаг

4.2.1 Инвестиционные качества ценных бумаг и рыночный подход к анализу инвестиционной привлекательности фирмы (организации)

Понятие об инвестиционных качествах ценных бумаг. Соотношение видов ценных бумаг по показателям риска и доходности. Рыночный подход к анализу.

4.2.2 Оценка акций

Типы акций и методики их оценки. Расчет доходности по акциям. Оценка стоимости собственного капитала фирмы. Метод капитализации дохода. Примеры. Расчет дивидендов. Модель дисконтирования дивидендов. Оценка вариантов выплаты дивидендов.

4.2.3 Оценка корпоративных облигаций

Понятие корпоративной облигации. Оценка облигаций в зависимости от их типа. Примеры.

4.2.3 Оценка векселей и опционных контрактов

Ставка дисконта по векселям. Эквивалентная ставка доходности и ее расчет. Определение цены опциона. Примеры.

Контрольные вопросы

1. Какие основные параметры характеризуют инвестиционную привлекательность инструментов фондового рынка?
2. Перечислите критерии, в соответствии с которыми классифицируются инвестиционные качества фондовых инструментов.
3. Какое влияние институциональный статус эмитента оказывает на инвестиционные характеристики эмитируемой им ценной бумаги?
4. Дайте определение облигации. Какие факторы влияют на принятие инвестиционного решения в данном случае, какие виды рисков должен учитывать инвестор, приобретая данный вид ценных бумаг, какие факторы определяют уровень доходности облигаций?
5. Дайте определение акции. Какие инвестиционные цели может ставить перед собой инвестор, приобретая долевые ценные бумаги, и какие факторы будут влиять на принятие инвестиционного решения с учетом поставленных целей?
6. Перечислите основные методы оценки инвестиционной привлекательности долевых ценных бумаг. В чем заключаются преимущества и недостатки каждого из этих методов?
7. Какие основные этапы включает в себя фундаментальный анализ?
8. Какие существуют методики оценки инвестиционной привлекательности компании-эмитента и какие факторы учитывает финансовый аналитик при выборе методики?
9. Как осуществляется прогнозирование цены акции, какое влияние на будущую цену акции может оказывать дивидендная политика предприятия, какие макропеременные вы бы включили в многофакторную модель оценки акции российского фондового рынка?

10. С какой целью инвесторы включают финансовые векселя в состав своих инвестиционных портфелей, какими факторами определяются инвестиционные качества векселей, как рассчитывается доходность дисконтного и процентного векселей?

Практическое занятие (решение задач)

Тема занятия: Оценка корпоративных ценных бумаг и векселей.

1. Решение задач по оценке акций
2. Решение задач по определению доходности корпоративных облигаций.
3. Задачи по оценке векселей

МОДУЛЬ 5.

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Тема 5.1 Сравнительный анализ инвестиционных проектов

5.1.1 Анализ альтернативных инвестиционных проектов

Понятие взаимно независимых, взаимоисключающих, взаимодополняющих инвестиционных проектов. Принятие решения по поводу лучшего проекта, этапы в принятии решения. Оценка экономической эффективности альтернативных инвестиционных проектов. Сравнение альтернативных проектов. Индекс PI. Чистые денежные потоки для расчета индекса рентабельности инвестиций. Сравнение проектов с различными размерами инвестиций.

5.1.2 Анализ проектов с неравными сроками окупаемости

Оценка инвестиций по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации. Пример. Оценка проектов с использованием годовых эквивалентных затрат. Пример. Оценка проектов с учетом ликвидационной стоимости активов. Пример.

Контрольные вопросы

1. Дайте понятие альтернативных, взаимодополняющих, взаимовлияющих и независимых инвестиционных проектов. В чем причины появления конкуренции среди проектов?

2. В чем состоит конфликт критериев эффективности при анализе альтернативных проектов? Каковы способы разрешения конфликта критериев?

3. Какова методика сравнительной оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации по наименьшему общему кратному периода эксплуатации?

4. В чем состоит способ приведения альтернативных проектов с неравными сроками реализации в сопоставимый вид с использованием годовых эквивалентных затрат?

5. Какова специфика сравнительной оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации с учетом ликвидационной стоимости инвестиционных активов?

Практическое занятие (решение задач)

Тема занятия: Сравнение альтернативных проектов.

1. Задачи по оценке проектов с неравными сроками окупаемости.
2. Задачи по оценке экономической эффективности альтернативных проектов.
3. Задачи на определение индекса PI.
4. Сравнение проектов с различными размерами инвестиций.

Тема 5.2 Методические подходы к определению коэффициента дисконтирования

5.2.1 Метод оценки доходности активов (САРМ)

Сущность метода. Подходы к определению ставки дисконта. Факторы определения ставки дисконта в российских условиях.

5.2.2 Метод оценки средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Сущность метода. Специфика определения цены капитала в российских условиях. Базовые формулы.

5.2.3 Метод кумулятивного построения

Сущность метода. Агрегаты, необходимые для расчета, формулы, условия применения.

Контрольные вопросы

1. Чем отличается анализ проектов, осуществляемых на действующем предприятии, от проектов, реализуемых «с нуля»?
2. Назовите основные подходы к определению ставки дисконтирования.
3. Как зависит выбор ставки дисконта от специфики инвестиционного проекта?

4. Каковы особенности определения ставки дисконта в современных российских условиях?

5. Что такое анализ чувствительности? Опишите алгоритм его проведения, преимущества и недостатки его использования в принятии инвестиционных решений.

6. Опишите сущность и процедуру сценарного подхода к анализу рисков проектов

Практическое занятие (решение задач)

Тема занятия: Решение задач на определение коэффициента дисконтирования различными методами.

1. Метод кумулятивного построения.

2. Метод WACC

3. Метод CAPM

Тема 5.3 Риски и инфляция в анализе инвестиционных проектов

5.3.1 Сущность риска инвестиционного проекта

Уточнение понятия «инвестиционный риск» применительно к инвестиционному проекту. Классификация инвест-рисков.

5.3.2 Аналитические подходы и процедуры оценки проектного риска

Качественный и количественный анализ инвестиционного риска по проекту. Методы анализа: уместности затрат, аналогий, статический, экспертных оценок, комбинированный. Пример. Анализ коэффициента вариации.

5.3.4 Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях риска

Анализ финансовой реализуемости и оценка эффективности проекта с учетом риска. Обзор методов. Примеры использования методов: учет методом сценариев, достоверных эквивалентов, корректировки нормы дисконта. Анализ чувствительности проекта. Проверка устойчивости. Метод «дерева решений».

5.3.4 Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях инфляции

Инфляционные характеристики, учитываемые при оценке эффективности инвестиционного проекта. Номинальные и реальные денежные потоки. Корректировка элементов потока. Пример.

5.3.5 Способы снижения инвестиционного риска

Основные направления снижения инвестиционного риска: избежание появления возможных рисков и снижение воздействия риска на результаты деятельности фирмы (организации). Характеристика путей снижения риска (диверсификация, распределение проектного риска, страхование, резервирование средств, лимитирование).

Контрольные вопросы

1. Дайте характеристику элементов денежного потока по степени их зависимости от влияния инфляции.
2. Какова взаимосвязь между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции?
3. Охарактеризуйте основные способы проведения анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции.
4. Что такое неопределенность и риск, каким образом связаны эти понятия?
5. Дайте определение качественному подходу к оценке рисков инвестиционного проекта.
6. Что включает количественный анализ инвестиционных рисков?
7. Приведите классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.
8. Дайте характеристику систематического и несистематического рисков.
9. Раскройте влияние макроэкономических, специфических и финансовых факторов риска на эффективность инвестиционной деятельности.
10. Как используются в анализе проектного риска показатели дисперсии, стандартного отклонения и коэффициента вариации и каков экономический смысл этих показателей?
11. В чем сущность экспертного метода оценки степени инвестиционного риска?

12. Каково содержание понятий «частотная» и «субъективная» вероятность? Приведите способы их оценки и направления использования при анализе рисков инвестиционного проекта.

13. Охарактеризуйте анализ инвестиционных проектов в условиях риска с применением методики изменения денежного потока.

14. В чем состоят преимущества и недостатки оценки эффективности проекта в условиях риска с применением методики поправки на риск коэффициента дисконтирования?

15. Какова логика применения метода анализа проектного риска путем построения «дерева решений»?

Практическое занятие (решение задач)

Тема занятия: Оценка эффективности инвестиционного проекта в условиях риска.

1. Решение задач на использование «дерева решения» при оценке риска
2. Решение задач по использованию других методов (по выбору)

7. Контрольные тесты

1. *Укажите правильный ответ*

Вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции представляет собой:

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

2. *Укажите правильный ответ*

Капитальные вложения представляют собой:

- 1) долгосрочное вложение капитала с целью последующего его увеличения;
- 2) вложение капитала, способное обеспечить его владельцу максимальный доход в самые короткие сроки;
- 3) вложение капитала в различные инструменты финансового рынка,

3. *Укажите правильные ответы*

Финансовые инвестиции могут быть направлены на:

- 1) новое строительство;
- 2) приобретение объектов тезаврации;
- 3) реконструкцию действующего предприятия;
- 4) приобретение ценных бумаг;
- 5) повышение квалификации сотрудников.

4. *Укажите правильные ответы*

Реальные инвестиции могут быть направлены на:

- 1) новое строительство;
- 2) приобретение лицензий, патентов;
- 3) реконструкцию действующего предприятия;
- 4) приобретение ценных бумаг;
- 5) повышение квалификации сотрудников.

5. *Укажите правильный ответ*

Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:

- 1) исполнитель работ;
- 2) заказчик;
- 3) инвестор;
- 4) пользователь результатов инвестиций.

6. *Укажите правильный ответ*

Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим работы по договору или контракту, является:

- 1) исполнитель работ;
- 2) заказчик;
- 3) инвестор;
- 4) пользователь результатов инвестиций.

7. *Укажите правильный ответ*

Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта, является:

- 1) исполнитель работ;
- 2) заказчик;
- 3) инвестор;
- 4) пользователь результатов инвестиций.

8. *Укажите правильный ответ*

Субъектом инвестиционной деятельности, для которого создаются объекты капитальных вложений, является:

- 1) исполнитель работ;
- 2) заказчик;
- 3) инвестор;
- 4) пользователь результатов инвестиций.

9. *Найдите ошибку*

- 1) Особенности процесса инвестирования:
- 2) приводит к росту капитала;

- 3) имеет долгосрочный характер;
- 4) осуществляется только в виде вложения денежных средств;
- 5) направлен как на воспроизводство основных фондов, так и в различные финансовые инструменты.

10. *Укажите правильные ответы*

Классификация инвестиций по формам собственности:

- 1) муниципальные;
- 2) государственные;
- 3) частные;
- 4) предпринимательские.

11. *Укажите правильные ответы*

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе различают инвестиции:

- 1) прямые;
- 2) государственные;
- 3) непрямые;
- 4) долгосрочные.

12. *Укажите правильный ответ*

Воспроизводственной структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- 1) строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
- 2) новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непромышленного назначения.

13. *Укажите правильный ответ*

Технологической структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:

- 1) строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
- 2) новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
- 3) объекты производственного назначения и объекты непромышленного назначения.

14. *Укажите правильный ответ*

Срок окупаемости инвестиционного проекта — это:

- 1) срок с момента начала финансирования инвестиционного проекта до момента завершения финансирования;

- 2) срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом затрат приобретает положительное значение;
- 3) срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения инвестиционного проекта.

15. *Укажите правильные ответы*

Прединвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- 1) разработку бизнес-плана проекта;
- 2) маркетинговые исследования;
- 3) ввод в действие основного оборудования;
- 4) закупку оборудования;
- 5) производство продукции.

16. *Укажите правильные ответы*

Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- 4) разработку бизнес-плана проекта;
- 5) маркетинговые исследования;
- 6) закупку оборудования;
- 7) строительство;
- 1) производство продукции.

17. *Укажите правильные ответы*

Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- 1) текущий мониторинг экономических показателей;
- 2) создание дилерской сети;
- 3) финансирование проекта;
- 4) планирование сроков осуществления проекта,

18. *Укажите правильный ответ*

При использовании схемы начисления простых процентов инвестор будет получать доход:

- 1) с первоначальной инвестиции;
- 2) с суммы первоначальной инвестиции, а также из накопленных в предыдущих периодах процентных платежей;
- 3) с первоначальной инвестиции за вычетом выплаченных процентов,

19. *Укажите правильный ответ*

Процесс, в котором при заданных значениях будущей стоимости капитала FV_i процентной ставке γ требуется найти величину текущей стоимости финансовых вложений к началу периода инвестирования n , называется: а) дисконтированием стоимости капитала;

- 1) мультиплицированием стоимости капитала;
- 2) наращением стоимости капитала.

20. *Укажите правильный ответ*

Множитель, который показывает «сегодняшнюю» цену одной денежной единицы будущего:

- 1) мультиплицирующий;
- 2) дисконтирующий.

21. *Укажите правильный ответ*

Проект признается эффективным, если:

- 1) обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов;
- 2) доходы проекта выше значительно превышают уровень инфляции;
- 3) доходы по проекту равны затратам по нему;
- 4) затраты проекта не превышают уровень доходов по нему.

22. *Укажите правильные ответы*

Необходимо обеспечить сопоставимость денежных показателей при:

- 1) инфляции;
- 2) разновременности инвестиций и созданных в период реализации инвестиционного проекта денежных потоков;
- 3) одновременном осуществлении инвестиции и получении денежных доходов;
- 4) значительных инвестиционных затратах.

23. *Укажите правильные ответы*

В качестве дисконтных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:

- 1) срок окупаемости;
- 2) чистую приведенную стоимость;
- 3) внутреннюю норму доходности;
- 4) учетную норму рентабельности.

24. *Укажите правильные ответы*

В качестве простых показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов рассчитывают:

- 1) срок окупаемости;
- 2) минимум приведенных затрат;
- 3) чистую приведенную стоимость;
- 4) учетную норму рентабельности.

25. *Укажите правильный ответ*

Инвестиционный проект следует принять к реализации, если чистая текущая стоимость ЖРК проекта:

- 1) положительная;

- 2) максимальная;
- 3) равна единице;
- 4) минимальная.

26. Укажите правильный ответ

При увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта значение критерия *NPV*:

- 1) уменьшается;
- 2) увеличивается;
- 3) остается неизменным.

27. Укажите правильный ответ

В ходе расчета дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта оценивается:

- 1) период, за который достигается максимальная разность между суммой дисконтированных чистых денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиционных затрат по нему;
- 2) период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат;
- 3) период, за который производственные мощности предприятия выходят на максимальную загрузку.

28. Укажите правильный ответ

Внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта *IRR* определяет:

- 1) максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект;
- 2) минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту;
- 3) средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска.

29. Укажите правильный ответ

Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности *IRR*:

- 1) меньше ставок по банковским депозитам;
- 2) больше уровня инфляции;
- 3) превосходит стоимость вложенного капитала.

30. Укажите правильный ответ

Значение учетной нормы рентабельности инвестиций сравнивается с целевым показателем:

- 1) коэффициентом рентабельности авансированного капитала;
- 2) дисконтированным периодом окупаемости;
- 3) показателем чистой приведенной стоимости проекта.

8. ВОПРОСЫ К ЗАЧЁТУ

1. Определение понятия, классификация, типы инвестиций.
2. Инвестиционный процесс и инвестиционный рынок. Структура, объекты, участники инвестиционного рынка.
3. Понятие инвестиционной деятельности фирмы (организации) и отражение ее результатов в финансовой отчетности. Ключевые правила инвестирования.
4. Понятие, цели, задачи инвестиционной стратегии фирмы (организации). Условия и этапы ее разработки. Место и общее содержание аналитического этапа.
5. Методы и источники финансирования инвестиционных программ.
6. Типы инвестиционных портфелей.
7. Основные понятия инвестиционной деятельности фирмы.
8. Общая характеристика основных источников финансирования инвестиционной деятельности. Лизинг. Аналитическое определение цены источника.
9. Понятие об эффективности инвестиций. Оценка инвестиционных затрат и результатов в базисных, прогнозных, расчетных и мировых ценах.
10. Показатели, оценка социального результата инвестиций.
11. Факторы риска и неопределенности в инвестиционной деятельности и методы их учета. Общие критерии принятия решения об инвестировании.
12. Блоки информации, используемые в инвестиционной оценке.
13. Данные, показатели и характеристики, используемые в оценке инвестиционных потоков, инвестиционных издержек, использования трудовых ресурсов.
14. Состав затрат на обслуживание и ремонт, оплату труда по инвестиционному проекту.
15. Основные положения Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов № ВК 477 от 21.06.1999 г.
16. Сущность экономической, финансовой и бюджетной оценки инвестиций.
17. Понятие о дисконтировании денежных потоков. Формулы для расчета будущей приведенной стоимости денежного потока.
18. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов (Методические рекомендации № ВК 477 от 21.06.1999 г.). Определение периода инвестирования и нормы дисконта.
19. Состав исходной информации для проведения оценки (примеры таблиц по группировочным сведениям). Техничко-экономическое обоснование, состав (разделы) инвестиционного проекта.
20. Некоторые проблемы в оценке инвестиционных проектов. Проблемы ранжирования и множественности внутренней доходности.
21. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций. Метод определения срока окупаемости. Дисконтный метод оценки окупаемости проекта.
22. Статические методы оценки эффективности реальных инвестиций. Сущность метода ROI.
23. Метод чистой приведенной стоимости (NPV). Основная и модифицированные формулы. Формула Гордона. Условия применения метода.

24. Метод рентабельности инвестиций (PI). Определение рентабельности инвестиций. Индексы доходности и их расчет.
25. Метод внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR). Понятие о внутренней норме прибыли. Математическое описание. Сравнение IRR с RRR (рентабельность вложений). Условия применения метода.
26. Модифицированный метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиций (MIRR). Конвенциональный и неконвенциональный денежный поток. Вычисление нормы MIRR.
27. Структура эффективности инвестиционного проекта. Показатели коммерческой эффективности и денежные потоки для их расчета.
28. Структура эффективности инвестиционного проекта. Расчет показателей общественной эффективности.
29. Структура эффективности инвестиционного проекта. Расчет региональной эффективности инвестиционных проектов.
30. Определение портфеля финансовых инвестиций. Типы фондовых портфелей.
31. Цели, задачи формирования портфеля финансовых инвестиций. Традиционный подход к формированию портфеля. Современная теория портфеля.
32. Рыночный портфель. Правила финансового инвестирования. Характер сформированного портфеля: односторонний, сбалансированный, бессистемный.
33. Основные пункты программы формирования портфеля.
34. Расчет ожидаемой доходности портфеля. Правила, следующие из модели ЦМРК. Стратегия индексирования.
35. Понятие об инвестиционных качествах ценных бумаг. Соотношение видов ценных бумаг по показателям риска и доходности. Рыночный подход к анализу.
36. Типы акций и методики их оценки. Расчет доходности по акциям. Оценка стоимости собственного капитала фирмы.
37. Метод капитализации дохода по акциям. Расчет дивидендов. Модель дисконтирования дивидендов. Оценка вариантов выплаты дивидендов.
38. Понятие корпоративной облигации. Оценка облигаций в зависимости от их типа.
39. Оценка векселей и опционных контрактов.
40. Анализ альтернативных инвестиционных проектов. Принятие решения по поводу лучшего проекта (этапы). Оценка экономической эффективности альтернативных проектов
41. Индекс PI. Чистые денежные потоки для расчета индекса рентабельности инвестиций. Сравнение проектов с различными размерами инвестиций.
42. Оценка инвестиций по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации. Пример.
43. Оценка проектов с использованием годовых эквивалентных затрат. Пример.
44. Оценка проектов с учетом ликвидационной стоимости активов. Пример.
45. Сущность метода CAPM. Подходы к определению ставки дисконта. Факторы определения ставки дисконта в российских условиях.
46. Метод WACC в определении коэффициента дисконтирования

47. Метод кумулятивного построения в определении коэффициента дисконтирования.
48. Уточнение понятия «инвестиционный риск» применительно к инвестиционному проекту. Классификация инвест-рисков.
49. Качественный и количественный анализ инвестиционного риска по проекту. Методы анализа: уместности затрат, аналогий, статический, экспертных оценок, комбинированный.
50. Анализ финансовой реализуемости и оценка эффективности проекта с учетом риска. Обзор методов. Учет риска методом сценариев (пример).
51. Анализ финансовой реализуемости и оценка эффективности проекта с учетом риска. Обзор методов. Учет риска методом достоверных эквивалентов (пример).
52. Анализ финансовой реализуемости и оценка эффективности проекта с учетом риска. Обзор методов. Учет риска методом корректировки нормы дисконта (пример).
53. Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях риска. Анализ чувствительности проекта. Проверка устойчивости.
54. Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта в условиях риска. Метод «дерева решений» (пример).
55. Основные направления и пути снижения инвестиционного риска.
56. Инфляционные характеристики, учитываемые при оценке эффективности инвестиционного проекта. Номинальные и реальные денежные потоки. Корректировка элементов потока.

9. ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ

Задача 1. Инвестиционный проект, требующий первоначальных вложений 31 699 ден. ед., генерирует денежные потоки величиной 10 000 ден. ед. ежегодно в течение восьми лет. Ставка дисконтирования 10%. Чему равен дисконтированный срок окупаемости этого проекта?

Задача 2. Инвестор производит выбор между двумя альтернативными проектами А и В. Имеются следующие данные по проектам.

Показатель	Проект А	Проект В
Инвестиции в год «0»	20000	25000
Чистые денежные потоки по годам		
Год 1	7000	2500
Год 2	7000	5000
Год 3	7000	10000
Год 4	7000	20000

Цена капитала фирмы равна 13%. Какой из проектов следует выбрать?

Задача 3. Предприятию предложено инвестировать 100 000 ден. ед. на срок пять лет при условии возврата в конце каждого года по 20 000 ден. ед. и выплате дополнительного вознаграждения в конце пятого года в размере 30 000 ден. ед. Стоит ли принимать это предложение, если можно безопасно депонировать деньги в банк из расчета 12% годовых с начислением сложного процента?

Задача 4. У предприятия есть три свободных производственных помещения: *A*, *B* и *C*, которые можно сдать в аренду. Для того чтобы их можно было сдавать, нужно сначала произвести некоторые затраты (например, ремонт). Для помещения *A* затраты равны 4500 ден. ед., для *B* — 11 750 ден. ед., для *C* — 5160 ден. ед.

Помещение *A* можно сдать на 3 года по цене 2200 ден. ед. в год, *B* — на 2 года по цене 7300 ден. ед. в год, *C* — по на 4 года по цене 1925 ден. ед. в год. Какое из помещений лучше сдавать предприятию в аренду для увеличения своих доходов, если ставка по банковскому депозиту Равна 15% годовых?

Задача 5. Предприятие рассматривает возможность покупки оборудования, денежные поступления от эксплуатации которого прогнозируются на следующем уровне:

1 год — 5000 ден. ед.; 2 год — 3000 ден. ед.; 3 год — 2000 ден. ед.; 4 год — 1000 ден. ед.; 5 год — 500 ден. ед. Стоимость капитала предприятия 10%. Какую максимальную сумму следует заплатить предприятию за оборудование?

Задача 6. Инвестиционный проект генерирует следующие чистые денежные потоки:

Год 0	– 12 0000 ден. ед.	Год 2	– 6 000 ден. ед.
Год 1	+ 12 000 ден. ед.	Год 3	+ 12 000 ден. ед.

Инвесторы желают получить от проекта 12% прибыли. Рассчитайте показатели эффективности этого инвестиционного проекта. Особое внимание уделите неконвенциональным денежным потокам.

Задача 7. Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами:

Показатель	A	B
Цена	9500	13000
Генерируемый годовой доход	2100	2250
Срок эксплуатации, лет	8	12
Ликвидационная стоимость	500	800
Желаемая норма прибыли, %	11	11

Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной модели технологической линии с помощью показателя бухгалтерской рентабельности инвестиций.

Задача 8. Инвестор, располагая денежными средствами в объеме 1 млн руб., решает 40% от общей суммы потратить на приобретение 400 акций ОАО «Альфа», а оставшиеся 60% вложить в облигации ОАО «Бетта» номиналом 10 000 руб. Облигации продавались с дисконтом 10%, с купоном 7% годовых. Курс акций вырос за год на 14%, дивиденд выплачивался раз в квартал в размере 120 руб. Определить годовую доходность инвестиционной операции. Налогообложение не учитывать.

Задача 9. Определите, какая из трех ценных бумаг является наиболее предпочтительной для инвестора, если известны следующие параметры этих финансовых активов (%)

Параметр	1	2	3
Ожидаемая доходность	14	10	9
Стандартное отклонение	30	35	38

Задача 10. Объем инвестиционных ресурсов предприятия на планируемый год ограничен суммой 70 000 ден. ед. Требуется составить оптимальный инвестиционный портфель на два года из независимых проектов, каждый из которых поддается дроблению. «Цена» источника финансирования — 10%. Исходные данные по объемам инвестиций и чистых денежных потоков представлены в таблице:

Проект	Инвестиции, ден. ед.	Чистый денежный поток в t -м году, ден. ед.			
		t = 1	t = 2	t = 3	t = 4
<i>A</i>	30 000	6 000	11 000	13 000	12 000
<i>B</i>	20 000	4 000	8 000	12 000	5 000
<i>C</i>	40 000	12 000	15 000	15 000	15 000
<i>D</i>	15 000	4 000	5 000	6 000	6 000

Задача 11. Рассчитайте ожидаемую доходность и стандартное отклонение для различных вариантов инвестиционного портфеля с равными долями инвестирования, сформированного из ценных бумаг 1 и 2, 2 и 3, 1 и 3, если известны следующие параметры этих финансовых активов:

Параметр	1	2	3
Ожидаемая доходность	14	10	9
Стандартное отклонение	30	35	38

Какой вариант портфеля вы предпочтете? (Коэффициент корреляции во всех вариантах принимайте равным 0,8)

Задача 12. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций предприятий *A*, *B*, *C* и *D*. Определите ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

Вид акции	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена одной акции, ден. ед.	Ожидаемая через год стоимость одной акции, ден. ед.
<i>A</i>	120	300	320
<i>B</i>	300	150	180
<i>C</i>	200	200	240
<i>D</i>	350	180	230

Задача 13. Проведите сравнительный анализ эффективности альтернативных проектов, используя для этих целей показатели чистой текущей стоимости (*NPV*), внутренней нормы прибыли (*IRR*), индекса рентабельности инвестиций (*PI*), по имеющимся данным.

Проект	Инвестиции, ден. ед.	Чистый денежный поток в t-ом году, ден. ед.			
		t = 1	t = 2	t = 3	t = 4
A	700 000	255 206	255 206	255 206	255 206
B	100 000	40 833	40 833	40 833	40 833

Задача 15. Фирма намеревается купить станок стоимостью 331 210 ден. ед., который позволит сэкономить 5000 человеко-часов в год. В начальный период каждый человеко-час стоит 20 ден. ед. Длительность жизненного цикла инвестиций равна четырем годам. Темп инфляции составляет 9% в год, зарплата увеличивается теми же темпами. Стоимость капитала во времени 10%.

Следует ли покупать станок? (Налогам можно пренебречь.)

Задача 16. Предприятию необходимо произвести замену используемого станка. Рассматриваются две модели, каждая из которых стоит 15 000 ден. ед. Модель *A* может сэкономить 10 000 ден. ед. в год, срок ее службы — два года. Модель *B* экономит 18 000 ден. ед. и прослужит один год. Станок будет нужен в течение двух лет. Какую модель следует приобрести предприятию, если стоимость инвестиционного капитала 5%?

Задача 17. У предприятия имеется только 100 тыс. ден. ед. собственных средств для инвестирования. Предлагается для осуществления два проекта, каждый требует по 100 тыс. ден. ед. инвестиций. Прогнозируемая годовая прибыль по первому проекту 40 000 ден. ед., второму — 30 000 ден. ед. Стоит ли предприятию брать кредит под % годовых для реализации обоих проектов или реализовать лишь один из них за счет собственных средств?

Задача 18. Два вида оборудования имеют следующие характеристики.

Оборудование	Ожидаемый срок службы, лет	Первоначальная стоимость, ден. ед.	Стоимость эксплуатации в год, ден. ед.
<i>A</i>	9	20 000	10 000
<i>B</i>	5	25 000	8 000

Если стоимость капитала равна 10%, какое оборудование выгоднее?

Задача 18. Срок реализации инвестиционного проекта составляет 5 лет, единовременные инвестиционные затраты — 1200 ден. ед, проектная дисконтная ставка — 10%, величина денежного потока постоянна для каждого года реализации проекта.

Необходимо оценить рискованность инвестиционного проекта, если известны следующие данные:

Показатель, тыс. ден. ед.	Вероятность наступления события, коэффициент					
	0,02	0,1	0,15	0,25	0,45	0,03
Годовой объем продаж	438,79	455,0	463,0	477,94	496,32	516,69
Годовые издержки на производство и реализацию продукции	220,0	209,82	191,44	180,0	172,0	166,0
Годовой объем амортизации	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0

Задача 19. Оценить чувствительность проекта к изменению в ценах, объеме продаж, постоянных и переменных затратах, цене капитала, продолжительности эксплуатации проекта и единовременных инвестиционных затратах. Имеются следующие данные по проекту.

Показатель	Пессимистические значения	Ожидаемые значения	Оптимистические оценки
Объем продаж, тыс. шт.	65	98	105
Цена единицы продаж, ден. ед.	20,0	22,4	24,0
Годовые постоянные затраты, ден. ед., в том числе амортизация	480 000 90 000	480 000 90 000	480 000 90 000
Переменные затраты, ден. ед.	16	14	12
Срок реализации проекта, лет	6	8	10
Единовременные инвестиционные затраты, ден. ед.	1 000 000	900 000	900 000
Дисконтная ставка, %	12	10	10

10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) основная литература

1. Мелкумов Я.С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.
2. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие.- М.: ИНФРА-М, 2013.-204 с.
3. Киселева О.В. Инвестиционный анализ: учеб. пособие.-2-е изд., перераб.и доп.-М.: КНОРУС, 2015.-208 с.
4. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.-247 с.

б) дополнительная литература

1. Есипов В.Е. Коммерческая оценка инвестиций : учебное пособие / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, Т.Г. Касьяненко, С.К. Мирзажанов. – М.: КНОРУС, 2013. – 704 с.
2. Киселева О.В. Инвестиционный анализ: учебное пособие / О.В. Киселева, Ф.С. Макеева. – М.: КНОРУС, 2015. – 208 с.
3. Касьяненко Т.Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум/Т.Г. Касьяненко, Г. А. Махавикова.- М.: Юрайт, 2014.- 559 с.
4. Светлов Н.М., Светлова Г.Н. Информационные технологии управления проектами. Учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. – м.: ИНФРА-М, 2016. – 232 с. – (Высшее образование)
5. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.-247 с.
6. Хазанович Э.С. Инвестиции: учебное пособие / Э.С. Хазанович. – М.: КНОРУС, 2013. – 320 с.
7. Экономическая оценка инвестиций / Под. ред. М. Римера. 3-е изд., перераб. и доп. (+CD с учебными материалами). – СПб.: Питер, 2013. – 416 с.: ил. – (Серия «Учебник для вузов»).

в) программное обеспечение

Приложения Microsoft Excel, Microsoft Word.

г) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

Yandex, Rambler, Google.

11. Материально-техническое обеспечение дисциплины

- мультимедийная лекционная аудитория, компьютерный класс, выход в Internet.

12. Регламент дисциплины

Таблица 7 - Максимальный рейтинг по практическим занятиям

Виды работы	Для очного отделения			Для заочного отделения
	Максимальное количество баллов за семестр, PS_{max}	Максимальное количество баллов за 2 недели, PW_{max}	Минимальное количество баллов за 2 недели, PW_{min} ($0,55 \times PW_{max}$)	Максимальное количество баллов за семестр, PS_{max}
Проверка практической	27	3,6	1,9	14
Опрос/тренинг	10	1,3	0,7	5
Посещение занятий	3	0,4	0,2	5
Суммарный итог с учётом посещения занятий	40	5,3	2,8	20

Таблица 8 - Максимальный рейтинг по самостоятельной работе

Виды работы	Для очного отделения			Для заочного отделения
	Максимальное количество баллов за семестр, PS_{max}	Максимальное количество баллов за 2 недели, PW_{max}	Минимальное количество баллов за 2 недели, PW_{min} ($0,55 \times PW_{max}$)	Максимальное количество баллов за семестр, PS_{max}
Тестирование	3	0,4	0,22	6
Реферат	3	0,4	0,22	6
Аналитическая работа	6	0,8	0,44	12
Итоговая контрольная работа	8	1,06	0,58	16
Суммарный итог	20	2,66	1,46	40

Таблица 9 – Максимальный поощрительный рейтинг

Виды работы	Максимальное количество баллов за семестр, FS_{max}
Подготовка реферата на всероссийскую студенческую конференцию	3
Рецензирование журнальной статьи	2
Опубликование статьи в сборник	2
Выполнение индивидуального задания повышенной трудности	1
Выступление с докладом на студенческой конференции	2
Суммарный итог	10

Таблица 10 - Распределение рейтинга (баллов) по видам занятий

Виды занятий или наименование рейтинга	Рейтинг (баллы)					
	Для очного отделения				Для заочного отделения	
	За семестр		За 2 недели		За семестр	
	max	min	max	min	max	min

1	2	3	4	5	6	7
Практические занятия	40	21	5,3	2,8	20	11
Самостоятельная работа	20	11	2,66	1,46	40	21
Поощрительный рейтинг	10	-	1,33	-	10	-
Промежуточный рейтинг по дисциплине	70	32	9,29	4,26	70	32
Экзаменационный рейтинг	30	18	-	-	30	18
Общий рейтинг по дисциплине	100	50	-	-	100	50

Содержание данной программы является объектом авторского права. При использовании третьими лицами необходимо делать ссылку.