

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Кузбасский государственный технический университет
имени Т. Ф. Горбачева»

Кафедра финансов и кредита

Составители
М. К. Куманеева О. В. Зонова

ИНВЕСТИЦИИ

Методические материалы

Рекомендовано учебно-методической комиссией
специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность»
в качестве электронного издания
для использования в образовательном процессе

Кемерово 2023

Рецензенты:

Шевелева О. Б. – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита

Мищенко В. В. – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита

Куманеева Мария Константиновна, Зонова Ольга Васильевна

Инвестиции : методические материалы для обучающихся специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность» / сост. М. К. Куманеева, О. В. Зонова ; Кузбасский государственный технический университет имени Т. Ф. Горбачева. – Кемерово, 2023. – Текст : электронный.

Приведен материал, необходимый для изучения курса «Инвестиции». Назначение издания – помощь студентам в получении знаний в области инвестиционного анализа. Приведены темы лекционных занятий, содержание практических занятий, самостоятельной работы и фонды оценочных средств.

© Кузбасский государственный
технический университет
имени Т. Ф. Горбачева, 2023

© Куманеева М. К., Зонова О. В.,
составление, 2023

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	4
1. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	5
1.1. Содержание дисциплины в соответствии	5
с учебным планом	5
1.2. Содержание тем дисциплины.....	5
2. СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ	7
3. СОДЕРЖАНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ.....	46
4. ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ	47

ПРЕДИСЛОВИЕ

Данные методические материалы включают материал, необходимый для успешного изучения дисциплины «Инвестиции» обучающимися специальности 38.05.01 Экономическая безопасность.

Главной целью изучения студентами дисциплины «Инвестиции» является освоение принципов, форм, методов инвестиционной, инновационной деятельности субъектов хозяйствования, находящихся в условиях рыночной экономики.

Задачами изучения дисциплины являются:

- изучение экономической сущности инвестиционной деятельности и его участников;
- изучение экономической сущности, классификации и роли инвестиций в экономике страны;
- анализ законодательно-правовых форм регулирования инвестиционной деятельности;
- изучение методов оценки эффективности капитальных вложений;
- оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций;
- формирование и управление инвестиционным портфелем;
- изучение источников и методов финансирования и кредитования капитальных вложений.

1. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Содержание дисциплины в соответствии с учебным планом

В соответствии с учебным планом специальности 38.05.01 Экономическая безопасность изучение дисциплины «Инвестиции» предусматривает проведение лекционных, практических занятий, самостоятельную работу студентов.

1.2. Содержание тем дисциплины

Тема 1. Организация инвестиционного процесса

Инвестиционный процесс. Сущность, базовые понятия, классификация и структура инвестиций. Участники инвестиционного процесса. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования. Классификации инвестиций.

Тема 2. Законодательные основы осуществления инвестиционной деятельности

Формы, виды и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в виде капитальных вложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений. Правовое регулирование рынка ценных бумаг.

Тема 3. Иностранные инвестиции

Иностранные инвестиции в системе международных экономических отношений. Организационные и финансово-экономические формы привлечения иностранных инвестиций в РФ.

Тема 4. Жизненный цикл и финансирование инвестиционного проекта

Понятие инвестиционного проекта. Содержание, классификация проектов. Жизненный цикл (фазы развития) инвестиционных проектов. Предынвестиционные исследования и их финансирование. Содержание инвестиционного проекта. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Тема 5. Оценка эффективности реальных инвестиций

Денежные потоки инвестиционного проекта. Дисконтирование денежных потоков. Определение нормы дисконта. Простые методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Оценка эффективности инвестиционных проектов на основе дисконтирования денежных потоков

Тема 6. Методология выбора наиболее эффективных проектов

Рейтинговая оценка. Поиск оптимального решения. Поиск идеального решения. Метод вычеркивания. Сравнительный метод оценки.

Тема 7. Региональный инвестиционный комплекс и осуществление капитальных вложений

Региональный инвестиционный процесс. Количественные характеристики регионального инвестиционного процесса. Региональная инвестиционная политика. Инвестиционная стратегия и инвестиционный климат региона.

Тема 8. Управление инвестиционным портфелем

Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфелей. Принципы и последовательность (этапы) формирования портфеля. Доходность и риск по портфелю. Стратегия управления портфелем.

2. СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Практическое занятие №1-2. Организация инвестиционного процесса

Цель занятия: ознакомиться с понятием инвестиций, с их значением в экономике народного хозяйства, структурой инвестиционного процесса.

Вопросы для обсуждения:

1. Что относится к признакам инвестиций?
2. Перечислите объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
3. В чем заключается экономический смысл инвестиционного процесса на макро- и микроэкономическом уровне?
4. Перечислите известные вам классификации инвестиций.
5. Что такое реальные инвестиции? Какие разновидности реальных инвестиций существуют?
6. Что такое финансовые инвестиции и какова их связь с реальными инвестициями?
7. Что такое капиталобразующие инвестиции?

Тестовые задания

Коллоквиум 1. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Инвестиции – любое вложение денежных средств и их эквивалентов с целью:
 - а) получения прибыли (дохода);
 - б) сохранения от инфляции;
 - в) достижения положительного социального эффекта.
2. Прямые инвестиции – это:
 - а) вложения в нематериальные активы, имеющие денежную оценку;
 - б) приобретение основных фондов;
 - в) пополнение текущих оборотных средств;
3. Венчурные инвестиции – это:
 - а) инвестиции, приносящие доход в отдаленном будущем;
 - б) рисковое вложение капитала в инновации;
 - в) инвестиции в деривативы.

4. Капиталообразующими являются:

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) венчурные инвестиции.

5. Прирост национального богатства вызывают:

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) венчурные инвестиции.

6. Собственные источники финансирования организациями инвестиций:

- а) балансовая прибыль;
- б) взносы акционеров, участников, пайщиков в уставном фонде;
- в) чистая прибыль;
- г) номинальная стоимость акций и прочих ценных бумаг, выпущенных организацией.

7. «Гудвилл» определяет:

- а) цену имиджа фирмы;
- б) цену бренда компании;
- в) продажную цену нематериальных активов.

8. Амортизация для предприятия является:

- а) элементом затрат;
- б) величиной учетного износа основных фондов;
- в) источником финансирования инвестиций.

9. К собственным источникам финансирования инвестиций относятся:

- а) уставный капитал;
- б) амортизационный фонд;
- в) валовая прибыль;
- г) кредиторская задолженность.

10. Аннуитетом называется (-ются):

- а) инвестиции, приносящие инвестору равномерный по периодам доход в будущем;
- б) один из методов дисконтирования средств.

11. Инвестиция представляет собой:

- а) расход ресурсов для достижения цели;
- б) расход ресурсов для создания актива с целью извлечения дохода;
- в) машины, оборудование, кредиты, имущество и иные ценности, направляемые в объекты предпринимательской и другой деятельности в целях получения дохода (прибыли) или положительного социального эффекта.

12. Каким соотношением характеризуется воспроизводственная структура инвестиций?

- а) долями финансовых и реальных инвестиций в их составе;
- б) долями собственных и заемных средств в их составе;
- в) долями в их составе на новое строительство, реконструкцию производства, расширение производства, замещение износившегося и устаревшего оборудования;
- г) долями амортизационных отчислений и чистой прибыли в их составе.

13. Что относится к формам бюджетного финансирования инвестиций?

- а) предоставление бюджетных кредитов;
- б) предоставление налоговых кредитов;
- в) снижение арендной платы за пользование государственным имуществом.

14. Инвестор, реципиент, кредитор по проекту являются:

- а) объектами инвестиционной деятельности;
- б) субъектами инвестиционной деятельности;
- в) поставщиками капитала;
- г) получателями капитала.

15. К реальным инвестициям не относится:

- а) вложение в акции;
- б) вложение в действующий иностранный бизнес по разработке месторождений;
- в) модернизация производства;
- г) игра на бирже.

Задание 1

Изучите основные понятия, характеризующие инвестиционную деятельность, перечисленные в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ.

Задание 2

Проведите сравнительный анализ реальных и портфельных инвестиций по различным критериям: цель инвестирования; форма дохода; риски; возможность участия в правлении компанией и др. Результаты анализа оформить в табличном виде. Количество критериев сравнения дополнить собственными вариантами.

Задание 3

Какие стадии проходят инвестиции в ходе движения? Изобразите графически кругооборот инвестиций, отразив их роль в воспроизводстве капитала.

Задание 4

Торговая компания планирует к строительству три магазина розничной торговли. Первый магазин площадью 1 500 кв. м, второй – 1 350 кв. м, третий – 1 400 кв. м. Норматив удельных капитальных вложений на 1 кв. м составляет 8 500 руб. для 1-го магазина, 8 100 руб. – для 2-го и 8 350 руб. – для 3-го магазина. Планируемый объем прибыли от торговой деятельности магазинов: 2,35 млн руб. для 1-го магазина; 2,12 млн руб. – для 2-го и 2,48 млн руб. – для 3-го магазина. Рассчитайте сумму капитальных вложений и сроки окупаемости магазинов.

Задание 5

Определите наиболее эффективный вариант капитальных вложений, если капитальные вложения: $KB1 = 300$ тыс. руб., $KB2 = 500$ тыс. руб.; себестоимость годового объема производства: $C1 = 700$ тыс. руб., $C2 = 610$ тыс.руб.; годовой объем производства: $Q1 = 25$ тыс.шт.; $Q2 = 30$ тыс.шт.; рентабельность $R = 0,2$.

Практическое занятие № 3-4. Законодательные основы осуществления инвестиционной деятельности

Цель занятия: изучить основы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

Вопросы для обсуждения:

1. Что понимается под инвестициями и инвестиционной деятельностью в российском законодательстве?
2. Перечислите права инвесторов.
3. Какие обязанности характерны для субъектов инвестиционной деятельности?

4. В чем отличие прямых и косвенных методов государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капиталовложений?

5. Назовите основные источники финансирования инвестиций в соответствии с законодательством РФ.

6. Перечислите государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности в РФ.

Коллоквиум 2. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Нормативно-правовой акт, в котором определены правовые и организационно-экономические особенности лизинга, – это ФЗ РФ:

- а) «О финансовой аренде в РФ»;
- б) «О лизинге в РФ»;
- в) «О финансовой аренде (лизинге)»;
- г) «Об аренде и лизинге в РФ».

2. Нормативно-правовой акт, который распространяется на отношения, связанные с инвестиционной деятельностью, осуществляемой в форме капитальных вложений, – это ФЗ РФ:

- а) «О капитальных вложениях в РФ»;
- б) «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»;
- в) «Об инвестиционной деятельности и конкуренции в РФ»;
- г) «Об инвестиционно-эмиссионной деятельности в РФ».

3. Нормативно-правовой акт, который регулирует отношения, связанные с государственными гарантиями прав иностранных инвесторов при осуществлении ими инвестиций на территории РФ, – это ФЗ РФ:

- а) «О гарантиях прав иностранных инвесторов в РФ»;
- б) «Об иностранных и отечественных инвестициях в РФ»;
- в) «Об иностранных инвестициях в РФ»;
- г) «О правах и обязанностях иностранных инвесторов в РФ».

4. В зависимости от статуса инвестора инвестиции бывают:

- а) отечественные и иностранные;
- б) «портфельные» и прямые;
- в) долгосрочные и краткосрочные;
- г) основные и оборотные.

5. В случае признания инвестора банкротом, стихийных или иных действий, введения чрезвычайного положения, нарушения экологических, санитарно-гигиенических норм:

- а) инвестиции конфискуются;
- б) инвестиции национализируются;
- в) государственные органы могут приостановить или прекратить инвестиционную деятельность;
- г) инвестиции реквизируются.

6. В случаях принятия законов, устанавливающих для субъектов инвестиционной деятельности иные правила, чем те, которые действовали при заключении договоров между ними:

- а) договоры признаются недействительными;
- б) вступают в действие новые правила, установленные законом;
- в) условия договоров сохраняют свою силу;
- г) положения договора пересматриваются с учетом новых правил.

7. В случаях, порядке и на условиях, которые определены ГК РФ, капитальные вложения могут быть:

- а) конфискованы;
- б) приватизированы;
- в) деинвестированы;
- г) реквизированы.

8. Вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории РФ, признается _____ иностранной инвестицией:

- а) косвенной;
- б) природной;
- в) прямой;
- г) судебной.

9. Все инвестиционные проекты в соответствии с законодательством РФ:

- а) не подлежат биологической экспертизе;
- б) подлежат экологической экспертизе;
- в) не подлежат экологической экспертизе;
- г) подлежат биологической экспертизе.

10. Государство как субъект инвестиционной деятельности:

- а) только регулирует инвестиционную деятельность;
- б) только формирует инвестиционные фонды;
- в) является только инвестором;
- г) является инвестором и регулирует инвестиционную деятельность.

11. Документом, в котором не регламентируются все стороны инвестиционного проекта, а лишь определяются основные субъекты, направления и цели инвестирования, является:

- а) инвестиционный договор;
- б) конструкторский договор;
- в) природный договор;
- г) эмиссионный договор.

12. Долгосрочные инвестиции – это вложение средств на:

- а) срок до пяти месяцев;
- б) срок до одного года;
- в) срок до десяти месяцев;
- г) год или несколько лет.

13. Если происходит вложение ценностей непосредственно в производство товаров (работ, услуг), то такое вложение именуют:

- а) косвенной инвестицией;
- б) прямой инвестицией;
- в) конструкторской инвестицией;
- г) природной инвестицией.

14. Приостановление и прекращение инвестиционной деятельности возможно по решению:

- а) только правомочного государственного органа;
- б) инвесторов или правомочного государственного органа;
- в) только инвесторов;
- г) трудового коллектива предприятия, в которое вложены инвестиции, и профсоюза отрасли.

15. Субъекты, для которых создается объект инвестиционной деятельности, – это:

- а) заказчики;
- б) инвесторы;
- в) пользователи;
- г) эмитенты.

Задание 1

Обоснуйте экономическую сущность инвестиций и капитальных вложений. Как вы считаете, паритетны ли данные понятия?

Задание 2

Обоснуйте ответ на вопрос: «Какая из форм государственного регулирования инвестиционной деятельности в форме капитальных

вложений и на каких этапах развития экономики наиболее актуальна?».

Задание 3

Выявите достоинства и недостатки вложений по следующим направлениям: 1) драгоценные металлы; 2) недвижимость; 3) ценные бумаги; 4) валюта.

Практическое занятие № 5. Иностранные инвестиции

Цель занятия: ознакомление с режимом функционирования иностранного капитала в РФ; обзор государственных гарантий и льгот, предоставляемых иностранным инвесторам.

Вопросы для обсуждения:

1. Перечислите участников иностранных инвестиций.
2. Кто может осуществлять иностранные инвестиции?
3. Когда иностранное физическое или юридическое лицо получает статус иностранного инвестора?
4. Возможна ли ситуация когда иностранное юридическое лицо осуществляет финансирование реального инвестиционного проекта на территории РФ, а статуса иностранного инвестора не получает?
5. Что такое прямые иностранные инвестиции?
6. В чем заключается положительное воздействие иностранных инвестиций на национальную экономику?
7. Какое отрицательное воздействие на национальную экономику оказывают иностранные инвестиции?
6. Какие нормативно-правовые акты регулируют вопросы осуществления иностранных инвестиций в РФ?
8. Перечислите режимы инвестиционной деятельности и укажите их особенности.
9. Что понимается под стабильностью прав участников инвестиционной деятельности осуществляющих приоритетные и иные проекты?
10. В чем заключается защита интересов участников инвестиционной деятельности?
11. Всегда ли иностранный инвестор может рассчитывать на льготы? Если нет, то, в каких случаях может на них рассчитывать?

Коллоквиум 3. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Валютная выручка предприятий с иностранными инвестициями от экспорта собственной продукции:

- а) остается полностью в распоряжении предприятия;
- б) используется только для закупки основных средств производства;
- в) переводится за границу;
- г) подлежит обязательной продаже на российском валютном рынке.

2. Ввозимое имущество предприятий с иностранными инвестициями, предназначенное для собственного производства, и имущество работников предприятий:

- а) облагается налогами в полном объеме;
- б) не облагается НДС и специальным налогом при таможенном оформлении;
- в) не облагается только НДС;
- г) не облагается только специальным налогом при таможенном оформлении.

3. Гражданская правоспособность иностранного юридического лица, выступающего в качестве иностранного инвестора, определяется в соответствии с:

- а) конвенцией о правоспособности инвестора;
- б) актом о правоспособности инвестора;
- в) законодательством государства, в котором оно учреждено;
- г) соглашением о правоспособности инвестора.

4. Дочерние и зависимые общества коммерческой организации с иностранными инвестициями при осуществлении ими предпринимательской деятельности на территории РФ правовой защитой, гарантиями и льготами:

- а) не пользуются;
- б) пользуются, но только зависимые общества, а дочерние – нет;
- в) пользуются, но только дочерние общества, а зависимые – нет;
- г) пользуются.

5. Верно ли, что правовой режим деятельности иностранных инвесторов и использования полученной от инвестиций прибыли не может быть менее благоприятным, чем правовой режим деятельности и использования полученной от инвестиций прибыли, предоставленный российским инвесторам, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами:

- а) верно;

б) неверно.

6. Иностранная инвестиция – это вложение иностранного капитала в объект:

- а) предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору;
- б) любой на территории РФ;
- в) предпринимательской деятельности на территории иностранного государства;
- г) любой на территории иностранного государства.

7. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестирование на территории РФ:

- а) только в форме некоммерческих организаций;
- б) только в форме обществ с ограниченной ответственностью;
- в) только в форме акционерных обществ;
- г) в любых формах, не запрещенных законодательством РФ.

8. Коммерческая организация с иностранными инвестициями пользуется правовой защитой, гарантиями и льготами со дня:

- а) принятия решения иностранным инвестором о вложении средств в уставной капитал организации;
- б) перечисления средств иностранным инвестором в уставной капитал организации;
- в) вхождения в состав ее участников иностранного инвестора;
- г) первого собрания организации.

9. Коммерческой организации с иностранными инвестициями может быть отказано в государственной регистрации:

- а) при регистрации нескольких коммерческих организаций с иностранными инвестициями, занимающихся одними и теми же видами деятельности;
- б) при несоответствии учредительных документов Конвенции об инвестициях;
- в) в целях поощрения развития отечественных коммерческих организаций;
- г) в целях защиты основ конституционного строя, нравственности.

10. Международно-правовое регулирование в области инвестиционной деятельности осуществляется на основе:

- а) только многосторонних соглашений;

- б) двусторонних договоров РФ с другими государствами и многосторонних соглашений;
- в) только двусторонних договоров РФ с организациями;
- г) только иностранного законодательства.

11. Приобретение иностранным инвестором не менее 10 % доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории РФ в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством РФ, – это:

- а) международная инвестиция;
- б) прямая иностранная инвестиция;
- в) прямая зарубежная инвестиция.

12. Суммарный объем иностранных инвестиций в приоритетный инвестиционный проект составляет не менее:

- а) 1 млрд рублей;
- б) 1 млрд долларов;
- в) 1 млн рублей;
- г) 1 млн долларов.

13. Отрасли производства, связанные с обеспечением национальной безопасности и сохранением суверенитета, могут быть:

- а) использованы в качестве экономических гарантий при размещении инвестиционных проектов;
- б) запрещены для иностранных инвестиций;
- в) приватизированы иностранным инвестором;
- г) открыты для иностранных инвестиций путем принятия Правительством РФ соответствующего решения.

14. Верно ли, что иностранные инвесторы вправе приобрести акции и иные ценные бумаги российских коммерческих организаций и государственные ценные бумаги в соответствии с законодательством РФ:

- а) верно;
- б) неверно.

15. Режим инвестиционной деятельности, который предусматривает уравнивание иностранных вкладчиков в правах и обязанностях с национальными вкладчиками, – это режим:

- а) инвестиционный;
- б) наибольшего благоприятствования;
- в) национальный;

г) привилегированный.

Задание 1

К осуществлению инвестиционной деятельности в Российской Федерации в форме создания юридического лица допускаются иностранные инвесторы, которые представили документы, подтверждающие их правоспособность и дееспособность, в том числе, выданные уполномоченным органом иностранного государства. Иностранный гражданин обратился в арбитражный суд с заявлением о признании недействительным решения регистрирующего органа об отказе в государственной регистрации юридического лица – хозяйственного общества. Правомерен ли отказ в регистрации? Какой федеральный закон регламентирует государственную регистрацию юридических лиц с участием иностранных инвесторов?

Задание 2

Организация, в капитале которой участвует иностранная компания, вправе совершать сделки, приводящие к установлению контроля иностранного инвестора над хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение, при условии согласования такой сделки с уполномоченным органом. Хозяйственное общество (продавец) обратилось в суд с иском о признании недействительным договора купли-продажи 100 % доли в уставном капитале другой российской организации (научного центра). Суд установил, что научный центр, по поводу доли в уставном капитале которого заключена оспариваемая сделка, обладает 95,8 % акций акционерного общества, имеющего стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства (далее – хозяйственное общество, имеющее стратегическое значение). В свою очередь участником покупателя является иностранная компания – иностранный инвестор, доля которого в организации составляет 99,96 %. В каком суде рассматриваются подобного рода споры? Какое решение и на основании каких норм примет суд?

Практическое занятие № 6-9. Жизненный цикл и финансирование инвестиционного проекта

Цель занятия: изучить этапы жизненного цикла инвестиционного проекта и познакомиться с различными схемами финансирования инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения:

1. Из каких стадий состоит жизненный цикл проекта?
2. Перечислите основные источники финансирования инвестиционной деятельности.
3. В чем заключаются преимущества и недостатки самофинансирования?
4. Каковы особенности бюджетного финансирования инвестиционной деятельности компании?
5. В чем заключается отличие факторинга от форфейтинга?
6. Назовите основные виды лизинга.

Коллоквиум 4. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Инвестиционная фаза проекта предшествовать предынвестиционной фазе:

- а) может, если финансирование проекта производится из бюджетных средств;
- б) может – для социальных проектов;
- в) не может;
- г) иногда может для экологических проектов.

2. Можно относить к внутренним источникам финансирования проекта:

- а) средства, полученные за счет размещения облигаций;
- б) прямые иностранные инвестиции;
- в) ассигнования из федерального бюджета;
- г) реинвестируемую часть чистой прибыли.

3. Предприятие в ходе реализации ИП по результатам года получило чистую прибыль в размере 100 тыс. руб., из которых 40 тыс. руб. было выплачено акционерам в виде дивидендов, а 60 тыс. руб. вновь вложено в производство. Можно считать, что в этом случае предприятие осуществило финансирование инвестиционного проекта:

- а) в сумме 100 тыс. руб.;
- б) в сумме 60 тыс. руб.;
- в) в сумме 40 тыс. руб.;
- г) так считать нельзя.

4. Суммы, связанные с отчислениями на амортизацию нематериальных активов, относить к источникам финансирования инвестиционных проектов:

- а) нельзя, к таким источникам относятся отчисления только на амортизацию основных фондов;
- б) можно, но только в пределах, не превышающих ключевую ставку;
- в) можно;
- г) можно, но только если нематериальный актив создан в процессе реализации проекта, а не приобретен на стороне.

5. Относить к привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов суммы денег, полученные за счет амортизационных отчислений:

- а) можно;
- б) нельзя, такие средства относятся к заемным, а не привлеченным;
- в) нельзя, так как амортизационные отчисления нельзя рассматривать в качестве привлеченных источников финансирования инвестиционных проектов.

6. Можно относить к заемным источникам финансирования инвестиционного проекта:

- а) амортизационные отчисления;
- б) средства, полученные за счет эмиссии обыкновенных акций;
- в) средства, полученные за счет эмиссии привилегированных акций;
- г) средства, полученные за счет эмиссии облигаций.

7. Фирма реализует крупномасштабный проект. С учетом его общественной значимости областная администрация выделяет в виде целевого ассигнования 1 млн руб. Относить такие суммы к источникам финансирования инвестиционного проекта:

- а) можно, но только если средства предоставлены на возвратной основе;
- б) можно, но только если средства предоставлены на безвозвратной основе;
- в) можно;
- г) можно, но только если средства предоставлены на срок свыше одного года.

8. Иностранный инвестор приобрел 15 % акций предприятия, реализующего инвестиционный проект. Считать, что таким образом он осуществил финансирование инвестиционного проекта:

- а) можно в любом случае;
- б) можно только при приобретении акций на вторичном рынке;
- в) можно только при приобретении акций на первичном рынке;

г) нельзя, поскольку за счет приобретения акций невозможно осуществить финансирование проекта.

9. Из представленных ниже видов банковских кредитов могут рассматриваться в качестве источника финансирования инвестиционного проекта:

- а) только долгосрочные кредиты;
- б) только краткосрочные кредиты;
- в) только вексельные кредиты;
- г) любые кредиты.

10. Инвестиционный период – это:

- а) время, в течение которого осуществляются первоначальные инвестиции;
- б) промежуток времени от начала вложения капитала до завершения получения доходов или иных результатов;
- в) время, в течение которого осуществляется эксплуатация объекта инвестирования;
- г) период времени, в течение которого проводятся инвестиционные исследования.

11. На какой стадии жизненного цикла проекта проводится анализ инвестиционных возможностей?

- а) на инвестиционной стадии;
- б) на предынвестиционной стадии;
- в) на эксплуатационной стадии;
- г) на стадии завершения проекта.

12. Под финансовой реализуемостью инвестиционного проекта понимается:

- а) совокупность показателей, характеризующих реальное состояние ресурсов и капитала, отражающих платежеспособность и рентабельность;
- б) совокупность доходов, генерируемых проектом и обеспечивающих эффективность притоков и оттоков на каждом расчетном году жизненного цикла.

13. Сколько фаз жизненного цикла инвестиционного проекта существует?

- а) 2;
- б) 3;
- в) 4.

14. На стадии разработки и начального инвестирования проекта рассчитывается (-ются):

- а) чистый операционный денежный поток;
- б) ликвидационный денежный поток;
- в) капитальные затраты.

15. Денежные притоки фирмы в период реализации инвестиционного проекта могут быть связаны с:

- а) продажей своих товаров и услуг;
- б) выплатой заработной платы;
- в) поддержанием в работоспособном состоянии основного капитала.

Задание 1

Инвестиционный проект находится на третьем этапе жизненного цикла развития, острой необходимости в инвестициях не наблюдается. Имеет ли смысл для инвестора расширять свой инвестиционный портфель? Если да, то какими инвестиционными проектами?

Задание 2

Продолжительность капитальных вложений в создание нового производства (новой технологической линии) составляет 3 года с распределением по годам 50 %; 25 %; 25 %. Необходимые объемы капитальных вложений в здания, со-оружения и оборудование соответственно равны 250 000; 240 000; 1 700 000 руб. Общий объем вложений в оборотные средства составляет 80 000 руб. Определите общий объем прямых капитальных вложений и его распределение по годам и структурным составляющим с учетом следующих соотношений между составляющими капитальных вложений: а) затраты на приспособления и оснастку составляют соответственно 18 % и 12 % от затрат на оборудование; б) затраты на транспортные средства составляют 15 % от суммы затрат на сооружения и оборудование; в) затраты на приобретение технологии равны половине затрат на оборудование.

Задание 3

Перед предприятием стоит вопрос о приобретении нового оборудования стоимостью 12 млн руб. Оценка 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 8 %, а ак-

ционеры требуют доходность на уровне 12 %. Определите, какой должна быть доходность проекта в процентах и сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

Задание 4

Предприятие рассматривает вопрос о приобретении оборудования. Первый вариант – лизинг за 700 тыс. руб. с рассрочкой платежа в течение четырех лет. Второй вариант – покупка оборудования у производителя за 560 тыс. руб. Ставка налога на прибыль равна 20 %. Предоплата и остаточная стоимость оборудования равны нулю. Можно получить кредит в банке под 15 % годовых. Используется равномерное начисление износа. Какой из этих вариантов финансирования предпочтительнее для предприятия?

Задание 5

Определить продолжительность жизненного цикла проекта строительства завода железобетонных конструкций (ЖБК), если проведение маркетинговых исследований займет 2 месяца, разработка бизнес-плана – 1 месяц, поиск инвесторов и выделение инвестиций на проектирование – 3 месяца, выбор местоположения объекта – 1 месяц, выбор проектировщика и заключение договора на проведение проектно-изыскательских работ – 2 месяца. Проектирование здания завода будет продолжаться полгода. В этот же период времени будет разработано технико-экономическое обоснование инвестиций. После этого начнется строительство. Завод ЖБК будет построен за 2 года. После этого он будет работать 30 лет. Время ликвидации проекта составит 1 год.

Задание 6

Определить продолжительность жизненного цикла проекта, если между появлением идеи проекта и принятием решения о его осуществлении пройдет 6 месяцев, между началом проектирования и выходом на проектную мощность – 3 года, после этого завод будет работать 20 лет.

Задание 7

Определить продолжительность предынвестиционной стадии жизненного цикла, если маркетинговые исследования будут продолжаться 3 месяца, разработка бизнес-плана – 1 месяц, анализ инвестиционных возможностей и поиск инвесторов – 2 месяца, выбор проектировщика на конкурсной основе – 1 месяц.

Задание 8

Определить продолжительность инвестиционной стадии жизненного цикла, если проектно-изыскательские работы займут 8 месяцев, строительство – 2 года, монтаж технологического оборудования и пусконаладочные работы – 6 месяцев. Формирование активов предприятия будет происходить одновременно с пусконаладочными работами. Выпуск опытной партии продукции произойдет в течение 1 месяца, затем предприятие сразу выходит на проектную мощность.

Задание 9

Завод по производству кирпича построен за 5 лет. После этого он работает 20 лет и закрывается. Какова продолжительность эксплуатационной стадии жизненного цикла?

Практическое занятие № 10-13. Оценка эффективности реальных инвестиций

Цель занятия: изучить методы оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения:

1. Какие основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов вы знаете?
2. В чем состоит суть дисконтирования и приведенной стоимости?
3. Особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта.
4. Преимущества и ограничения альтернативных методов инвестиционных проектов.
5. Что включает в себя денежный поток? Отличается ли понятие «денежный поток» от понятия «чистый денежный поток»?
6. Какие методы оценки эффективности инвестиционных проектов более точные и эффективные?

Коллоквиум 5. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Под эффективностью инвестиционного проекта в общем случае понимают:
 - а) эффективность использования рабочей силы при реализации инвестиционного проекта;
 - б) соответствие затрат на проект и полученных от него результатов;
 - в) возможность реализации проекта в кратчайшие сроки;

г) эффективное распределение доходов между участниками проекта.

2. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта осуществляется во время:

- а) предынвестиционной фазы;
- б) инвестиционной фазы;
- в) операционной фазы;
- г) ликвидационной фазы.

3. Общественно значимый проект отрицательную общественную эффективность иметь:

- а) не может теоретически;
- б) может, но это зависит от количества шагов расчета;
- в) может;
- г) может, если бюджетная эффективность проекта окажется отрицательной.

4. При расчете общественной эффективности инвестиционного проекта учитывать финансовые возможности участников проекта по его финансированию:

- а) нужно, если участник проекта – юридическое лицо;
- б) нужно, если участник проекта – физическое лицо;
- в) не нужно;
- г) нужно, если коммерческая эффективность проекта окажется отрицательной.

5. Глобальный проект с положительной общественной эффективностью был в конечном счете отвергнут фирмой. Причиной этому могли послужить следующие обстоятельства, связанные с оценкой эффективности проекта:

- а) слишком высокая коммерческая эффективность для фирмы-проектостроителя;
- б) очень короткий срок окупаемости;
- в) отрицательная коммерческая эффективность даже с учетом поддержки проекта;
- г) заинтересованность в проекте структур более высокого порядка.

6. Оценивать эффективность участия конкретной фирмы в проекте необходимо:

- а) в каждом случае оценки инвестиционного проекта;
- б) только в том случае, если этот проект эффективен в целом;
- в) только в том случае, если этот проект общественно значим;
- г) только в том случае, если этот проект независимый.

7. Локальный проект имеет положительную коммерческую эффективность. Если фирма отказывается от него по соображениям эффективности, то скорее всего:

- а) его общественная эффективность отрицательна;
- б) у этого проекта $NPV < 0$;
- в) затраты на этот проект превосходят его результаты;
- г) для фирмы отрицательна эффективность участия в данном проекте.

8. Отдельные методы оценки эффективности инвестиционных проектов основываются на методе приведения потоков денег к одной дате, поскольку:

- а) приведенные суммы денег позволяют учесть различие процентных ставок по шагам расчета;
- б) приведенная стоимость позволяет учесть распределение во времени потоков денег;
- в) метод приведения учитывает направленность потоков денег;
- г) приведение сумм денег к одной дате позволяет абстрагироваться от риска инвестирования.

9. Фирма инвестирует в проект 200 тыс. руб. и ожидает, что через год она получит 220 тыс. руб. Если приемлемая ставка дисконта $r = 15\%$, то с точки зрения правила NPV такое инвестирование:

- а) не оправдано;
- б) оправдано;
- в) нельзя дать однозначный ответ;
- г) целесообразность инвестиции определится в этом случае сроком окупаемости.

10. Метод NPV основан:

- а) на оценке будущей стоимости доходов от проекта;
- б) дисконтировании будущих денежных потоков по проекту;
- в) расчете срока окупаемости проекта;
- г) вычислении средней величины ставки дисконта.

11. Утверждение «если у проекта $NPV < 0$, то при его реализации фирма обязательно будет иметь убыток»:

- а) верно;
- б) верно, но только для общественно значимых проектов;
- в) неверно, это просто означает, что вложение денег в данный проект менее эффективно, чем вложение в наилучшую альтернативу;
- г) верно, если проект коммерчески эффективен.

12. Для локальных проектов оценка эффективности по правилу NPV может быть проведена, если:

- а) их длительность не превышает одного года;
- б) проект рассчитан на несколько лет;
- в) проект имеет любую длительность;
- г) для локальных проектов такая оценка вообще не проводится.

13. При оценке эффективности инвестиционного проекта установлено, что его $NPV < 0$. В этом случае фирме-проектостроителю необходимо:

- а) оценить общественную эффективность проекта и, если она положительна, принимать проект;
- б) оценить эффективность участия в проекте и, если она положительна, принимать проект;
- в) оценить коммерческую эффективность проекта и, если она положительна, принимать проект;
- г) отбросить проект как неудачный.

14. При вычислении NPV первоначальные затраты на проект:

- а) не учитываются;
- б) подлежат дисконтированию на общих основаниях;
- в) вычитаются из суммы прибыли по проекту;
- г) вычитаются из величины приведенной стоимости денежных потоков от проекта.

15. Чистая приведенная стоимость позволяет:

- а) оценить прирост оборотного капитала в результате реализации проекта;
- б) определить срок окупаемости проекта;
- в) установить коммерческую эффективность проекта;
- г) выявить эффективность участия в проекте.

Задание 1

Проект предусматривает строительство моста, соединяющего две части города. Поясните, какой из перечисленных субъектов не является участником этого проекта: а) городская администрация; б) строительная организация; в) население города; г) налоговая инспекция; д) городское общество автомобилистов.

Задание 2

Земля куплена сегодня за 500 тыс. руб. Инвестор ожидает прироста ее стоимости на 2 % в год. Предполагаемый период владения равен семи годам. Какой это тип инвестиционного проекта? Какова

ожидаемая продажная цена через семь лет? Определите *IRR* и *NPV* этого проекта.

Задание 3

Земля куплена сегодня за 500 тыс. руб. Предполагаемый период владения равен 7 годам. Инвестор ожидает, что продажная цена через семь лет составит 2 300 тыс. руб. Какой это тип инвестиционного проекта? Определите *IRR* проекта.

Задание 4

Компания рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта, обладающего следующими характеристиками: 1) затраты (*IC*) равны 22 млн руб.; 2) потоки доходов в первый год (*CF*₁) 5 млн руб., во второй год (*CF*₂) 10 млн руб., в третий (*CF*₃) – 20 млн руб. Рассчитайте внутреннюю норму рентабельности (*IRR*).

Задание 5

ООО «Мир» имеет в своем распоряжении оборудование, которое можно использовать по крайней мере тремя альтернативными способами: продать, сдать в аренду, использовать в другом проекте. Определите самый выгодный из этих способов, если известно, что: 1) оборудование можно продать за 670 тыс. руб. после проведения демонтажа и предпродажной подготовки стоимостью 51 тыс. руб.; 2) оборудование можно сдать в аренду сроком на 10 лет с ежегодными арендными платежами в конце года 73 тыс. руб. при ставке дисконта 10 %; 3) чистый дисконтированный доход альтернативного проекта, в котором планируется задействовать данное оборудование, – 2 476 тыс. руб. Если же осуществлять проект, не используя это оборудование, то его чистая текущая стоимость снизится и будет равна 1 820 тыс. руб.

Задание 6

Предприятие рассматривает возможность замены своего оборудования, которое было приобретено за 190 тыс. руб. и введено в эксплуатацию четыре года назад. Техническое состояние имеющегося оборудования позволяет его эксплуатировать еще в течение четырех лет, после чего оно будет списано, а выпуск производимой на нем продукции прекращен. В настоящее время имеющееся оборудование может быть продано по чистой балансовой стоимости на конец четвертого года. Современное оборудование того же типа с нормативным сроком эксплуатации 8 лет доступно по цене 230 тыс. руб. Его внедрение позволит сократить ежегодные переменные за-

траты на 40 тыс. руб., а постоянные на 13 тыс. руб. Эксперты полагают, что в связи с прекращением проекта через 4 года новое оборудование может быть продано по цене 150 тыс. руб. Стоимость капитала для предприятия составляет 15 %, ставка налога на прибыль 20 %. На предприятии используется линейный метод начисления амортизации. Разработайте план движения денежных потоков и осуществите оценку экономической эффективности проекта. Подкрепите свои выводы соответствующими расчетами.

Задание 7

Предприятие «В» рассматривает инвестиционный проект по выпуску нового продукта в течение 5 лет. Предполагается, что ежегодная выручка от его реализации составит 43 тыс. руб. При этом выручка от реализации других продуктов сократится на 1200 руб. Переменные и постоянные затраты для каждого года определены равными 14 тыс. руб. и 3500 руб. соответственно. Все прочие затраты приняты в размере 1400 руб. Стоимость необходимого оборудования составляет 50 тыс. руб., его нормативный срок службы равен 5 годам, остаточная стоимость 5000 руб. Необходимый начальный объем оборотного капитала равен 5000 руб. Предполагается, что по завершении проекта его уровень составит половину от исходного. Имеется возможность привлечения краткосрочного кредита в сумме 5000 руб. под 10 % годовых. Стоимость капитала для предприятия равна 12 %, ставка налога на прибыль 20 %. Используется линейный метод начисления амортизации. Разработайте план движения денежных потоков по проекту и осуществите оценку его экономической эффективности. Как изменится экономическая эффективность проекта если процентная ставка по краткосрочному кредиту возрастет до 15 %? Подкрепите свой ответ необходимыми расчетами.

Практическое занятие № 14-17. Методология выбора наиболее эффективных проектов

Цель занятия: изучить методологию выбора наилучших инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения:

1. Каковы достоинства и ограничения различных методов выбора наиболее эффективных проектов?
2. Что может быть ограничением применения различных методов выбора наиболее эффективных проектов?

3. В чем сущность рейтинговой оценки инвестиционных проектов?

4. Какую последовательность действий предполагает метод вычеркивания?

5. Каковы общие черты и в чем различия в методах поиска оптимального решения и поиска идеального решения?

6. Какие критерии могут применяться для выбора альтернативных инвестиционных проектов?

7. В условиях неопределенности основополагающими принципами выбора эффективных инвестиционных решений являются принципы формирования неуправляемых и управляемых факторов. Приведите примеры управляемых и неуправляемых факторов при выборе инвестиционных альтернатив.

8. Согласны ли вы с утверждением, что оценка эффективности проекта является заключительной фазой принятия решения о его реализации (отклонении)? Поясните свой ответ.

9. Поясните, почему при сравнении двух альтернативных проектов краткосрочный проект получит более высокий ранг по критерию *NPV* (т. е. будет более предпочтительным) по сравнению с долгосрочным, если значение цены капитала высоко, и наоборот, если цена капитала невысока. Приводит ли изменение цены капитала к изменению в ранжировании двух таких проектов по степени предпочтительности, если применяется критерий *IRR*?

Коллоквиум 6. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Установлено, что реализация проекта А приводит к снижению доходов по другому проекту В. Это означает, данные проекты:

- а) являются альтернативными;
- б) связаны отношениями комплементарности;
- в) связаны отношениями замещения;
- г) не являются общественно значимыми.

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

- а) независимые;
- б) альтернативные;
- в) замещают друг друга;
- г) комплементарные.

3. Предприятие располагает 500 тыс. руб. и выбирает между двумя проектами А и В, стоимостью 380 тыс. и 420 тыс. руб. По-

скольку эти два проекта не могут быть реализованы одновременно, то считать их зависимыми только на данном основании:

- а) можно, такие проекты считаются комплементарными;
- б) нельзя, такие проекты могут быть и независимыми;
- в) нельзя, так как экономическая реализуемость вообще не учитывается при оценке зависимости проектов;
- г) можно.

4. Фирма располагает 900 тыс. руб. собственных средств и берет кредит в размере 300 тыс. руб. Имеются два проекта А и В, стоимостью 500 тыс. и 700 тыс. руб. соответственно. Если фирма примет эти проекты, то считать их зависимыми:

- а) можно, поскольку фирма может их финансировать;
- б) нельзя, так как при использовании заемных средств не определяется зависимость проектов;
- в) можно, так как для финансирования проектов использованы собственные средства;
- г) однозначно нельзя, и для определения их зависимости надо использовать дополнительные критерии.

5. Фирма рассматривает два проекта А и В по строительству цеха на своем предприятии, стоимостью 50 тыс. и 5 млн руб. соответственно. Из этих проектов общественно значимым является:

- а) проект А;
- б) проект В;
- в) оба проекта;
- г) ни один из проектов.

6. Если значение IRR больше стоимости источника финансирования, то это означает, что проект:

- а) является привлекательным для инвестиций;
- б) не является привлекательным для инвестиций;
- в) является нейтральным для инвестиций;
- г) следует отложить на некоторое время.

7. Инвестиционный проект может быть реализован эффективно, если:

- а) $NPV < 0$;
- б) $NPV = 0$;
- в) $NPV > 0$;
- г) $PI < 1$.

8. Какой из критериев отбора инвестиционных проектов не учитывает влияние фактора времени?

- а) индекс доходности проекта (PI);
- б) чистая приведенная стоимость (MPV);
- в) модифицированная внутренняя норма рентабельности ($MIRR$);
- г) внутренняя норма рентабельности (IRR);
- д) срок окупаемости проекта (PP).

9. Если два инвестиционных проекта имеют равные NPV , то это означает, что они:

- а) имеют равные дисконтированные сроки окупаемости;
- б) имеют одинаковые значения внутренней нормы рентабельности;
- в) имеют одинаковые первоначальные инвестиции;
- г) дают одинаковое приращение к стоимости компании;
- д) имеют одинаковые значения индекса доходности.

10. Три инвестиционных проекта имеют следующие значения NPV , тыс. руб.: А – 300, В – 100, С – 400. Первоначальные инвестиции соответственно составили, тыс. руб.: А – 700, В – 600, С – 750. По степени убывания PI проекты расположились в следующей последовательности:

- а) А; В; С;
- б) В; А; С;
- в) С; А; В;
- г) С; В; А;
- д) В; С; А.

11. Проект рекомендуется к принятию, если PI :

- а) >1 ;
- б) <1 ;
- в) >0 ;
- г) меньше темпа инфляции;
- д) превышает темп инфляции.

12. Какое соотношение считается справедливым для принятия положительного решения по реализации инвестиционного проекта?

- а) Средневзвешенная стоимость капитала $< IRR$;
- б) Средневзвешенная стоимость капитала $> IRR$;
- в) $PI < 1$;
- г) $NPV < 0$;
- д) $IRR < r$ (ставки дисконтирования).

13. Фирма установила срок окупаемости любого проекта 3 года. Имеются два проекта А и В, со сроком один и два года соответственно. Если оценка эффективности проекта производится только по сроку окупаемости, то предпочтительнее:

- а) проект А;
- б) проект В;
- в) данные проекты одинаково приемлемы с точки зрения срока окупаемости, и для выбора надо ввести дополнительный критерий оценки;
- г) подобный выбор можно сделать только в том случае, если проекты альтернативные.

14. Имеются два инвестиционных проекта А и В. Пусть для проекта А ставка дисконта составляет r_A , а для проекта В – r_B . Известно, что $r_A = 2r_B$. Если фирма объединит эти два проекта, то NPV совместного проекта составит:

- а) $NPV(A + B) = NPV(A) + 2NPV(B)$;
- б) $NPV(A + B) = 2 NPV(A) + NPV(B)$;
- в) $NPV(A + B) = NPV(A) + NPV(B)$;
- г) $NPV(A + B) = NPV(A) + 0,5NPV(B)$.

15. Оценить по правилу срока окупаемости приемлемость двух проектов А и В, являющихся альтернативными:

- а) нельзя, такие оценки для альтернативных проектов неприемлемы;
- б) можно, но только если эти проекты не являются общественно значимыми;
- в) можно, но это допустимо только для коммерческих проектов;
- г) можно.

Задание 1

Имеется два независимых проекта А и В со следующими характеристиками, млн руб.:

А: –1000, 750, 500; В: –1000, 350, 350, 350, 350.

Требуется ранжировать их по степени приоритетности, если цена капитала 10 %.

Задание 2

Имеются два проекта, требующие одинаковый объем инвестиций 1000 тыс. руб. и рассчитанные на четыре года. Проект А генерирует следующие денежные потоки (тыс. руб.) по годам: 500, 400, 300, 100, а проект В – 100, 300, 400, 600. Стоимость капитала проек-

та оценена на уровне 10 %. Проведите расчет срока окупаемости с учетом дисконтирования.

Задание 3

Определите наиболее эффективный инвестиционный проект из ряда альтернатив, предложенных инвестору.

Проект / критерий инвестора	Показатели по проекту			
	NPV	PI	IRR	DPP
1	400	12	21	7
2	500	11	22	8
3	600	15	23	7
4	650	17	19	9
КРИТЕРИЙ	390	25	20	7

Задание 4

Определите наиболее эффективный инвестиционный проект из ряда альтернатив, предложенных инвестору.

Проект / критерий инвестора	Показатели по проекту			
	NPV	PI	IRR	DPP
1	405	11	12	5
2	550	10	13	6
3	560	15	14	7
4	650	16	11	9
КРИТЕРИЙ	480	19	14	6
Значимость критерия	0,5	0,25	0,125	0,125

Задание 5

Определите наиболее эффективный инвестиционный проект из ряда альтернатив, предложенных инвестору. Если известно, что: 1) требуемое значение срока окупаемости установлено инвестором исходя из необходимости финансирования другого проекта; 2) минимально допустимый показатель текущей стоимости проекта установлен инвестором на основе необходимости возврата заемных средств; 3) индекс доходности инвестиций установлен инвестором в размере уровня инфляции, увеличенного с учетом количества лет осуществления проекта.

Проект	Показатели по проекту			
	NPV	PI	IRR	DPP
1	4400	12	21	4

2	5000	13	22	5
3	6010	15	23	6
4	6500	17	19	7

Задание 6

Определите наиболее эффективный инвестиционный проект из ряда альтернатив, предложенных инвестору. Если известно, что: 1) требуемый инвестором срок окупаемости установлен на основе средних значений срока окупаемости по отрасли; 2) минимально допустимый показатель текущей стоимости проекта установлен инвестором на другой основе (не на основе необходимости возврата заемных средств); 3) внутренняя норма доходности инвестиций установлена инвестором в пределах уровня инфляции и ставки рефинансирования.

Проект	Показатели по проекту			
	NPV	PI	IRR	DPP
1	1400	12	20	4
2	3000	11	21	5
3	2010	16	19	6
4	2500	17	18	4

Практическое занятие № 18-20. Региональный инвестиционный комплекс и осуществление капитальных вложений

Цель занятия: изучить сущность теоретические аспекты формирования регионального инвестиционного комплекса, его особенности.

Вопросы для обсуждения:

1. Какие правовые акты федерального уровня регулируют инвестиционную политику в регионах Российской Федерации?
2. Каковы инвестиционные параметры регионального развития?
3. Чем измеряются последствия (результаты) инвестиционных процессов?
4. Как соотносится инвестиционный процесс с развитием социальной сферы в регионах?
5. Какие неблагоприятные тенденции для инвестиционных процессов возможно сглаживать мерами региональной инвестиционной политики?

6. В чем проявляются негативные макроэкономические тенденции? Каковы способы их преодоления мерами региональной инвестиционной политики?

7. Какие секторы экономики в регионах РФ являются приоритетными с точки зрения инвестиционной привлекательности?

8. Роль иностранных инвестиций в развитии регионов РФ.

9. Какие регионы РФ (федеральные округа) являются наиболее привлекательными для реализации инвестиционных и инновационных проектов для иностранных партнеров, инвесторов?

10. Какую роль играют инвестиции в решении задач модернизации экономической структуры, инновационного обновления и развития регионов?

11. Согласны ли вы с утверждением, что именно инвестиции в человеческий капитал являются одним из важнейших факторов развития интеллектуального потенциала регионального управления и экономики, основанной на знаниях. Обоснуйте свой ответ.

12. Какие стадии регионального инвестиционного процесса Вы можете назвать?

13. В чем отличие понятий «инвестиционная привлекательность региона» и «инвестиционный климат региона»?

Коллоквиум 7. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Региональные финансы в узком смысле слова включают:

- а) бюджет субъекта РФ;
- б) территориальные внебюджетные фонды;
- в) государственный кредит субъекта РФ;
- д) финансы унитарных предприятий субъекта РФ.

2. Финансы региональных органов государственной власти охватывают:

- а) бюджет субъекта РФ;
- б) региональные внебюджетные фонды;
- в) финансы домашних хозяйств;
- г) государственный кредит субъекта РФ.

3. Финансы самостоятельных экономических субъектов региона включают:

- а) региональные внебюджетные фонды;
- б) финансы унитарных предприятий и учреждений субъекта РФ;
- в) финансы организаций иных форм собственности;
- г) финансы финансовых посредников;

д) финансы домашних хозяйств.

4. Интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона отражает показатель:

- а) инвестиционной привлекательности региона;
- б) инвестиционных потоков;
- в) инвестиционной активности региона;
- г) инвестиционных рисков;
- д) инвестиционного потенциала региона.

5. Основной целью инвестиционного процесса на уровне региона является:

- а) расширение выпуска / производства;
- б) накопление инвестиций;
- в) пополнение регионального бюджета и внебюджетных фондов.

6. К субъектам регионального инвестиционного процесса не относятся:

- а) кредитные организации;
- б) органы публичного управления региона;
- в) инвесторы;
- г) пользователи объектов инвестиционной деятельности;
- д) органы управления государственных внебюджетных фондов.

7. Комплексный документ, определяющий инвестиционные приоритеты региона, а также обозначающий проблемы в инвестиционной сфере и меры по их решению, называется:

- а) инвестиционный меморандум;
- б) инвестиционная стратегия;
- в) комплексный план территориального развития.

8. Совокупность свойств социально-экономической среды региона, в которой происходит хозяйственная деятельность и жизнь людей, называется:

- а) инвестиционный комплекс;
- б) экономическая территория;
- в) экономическое пространство;
- г) территория.

9. Неравномерность развития – это свойство, характерное для:

- а) экономического пространства;
- б) инвестиционной стратегии;
- в) промышленных кластеров.

10. К производным показателям, отражающим количественные характеристики инвестиционного процесса, могут быть отнесены:

- а) величина запаса капитала;
- б) инвестиции в основной капитал;
- в) норма сбережений;
- г) финансовые вложения;
- д) норма инвестиций.

11. _____ проявляется в подвижности и стремительном развитии действий по превращению инвестиционных ресурсов во вложения в инвестиционную деятельность с целью получения дохода от них:

- а) инвестиционная активность;
- б) динамизм регионального инвестиционного процесса;
- в) региональное сбережение;
- г) региональное накопление;
- д) финансовый рынок.

12. Какое из указанных соотношений внутренних частных инвестиций может свидетельствовать о наличии экономического роста:

- а) валовые инвестиции меньше чистых инвестиций;
- б) валовые инвестиции больше чистых инвестиций;
- в) валовые инвестиции равны чистым инвестициям;
- г) все ответы неверны.

13. В условиях экономического роста чистые инвестиции могут быть величиной:

- а) отрицательной;
- б) положительной;
- в) равной 0;
- г) неизменной.

14. Что является стратегической целью создания инвестиционных фондов развития в субъектах РФ:

- а) формирование многообразия форм собственности;
- б) обеспечение расширенного инновационного воспроизводства;
- в) развитие государственно-частного партнерства;
- г) развитие регионального рынка государственных облигационных займов.

15. Достижение экономической самостоятельности и обеспечение экономической безопасности региона является целью:

- а) текущей инвестиционной политики;
- б) инновационной политики государства;
- в) ответы а и б верны;
- г) ответы а и б не верны.

Задание 1

Выберете один из субъектов РФ и проведите комплексный анализ структуры инвестиций. Для выполнения задания используйте следующие данные: 1) статистические сборники «Регионы России. Социально-экономические показатели»; 2) данные официального сайта Федеральной службы государственной статистики: www.gks.ru. Анализ проводить в динамике за 3 последних года.

Задание 2

Составьте классификацию факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность региона по следующим критериям: источник возникновения; зависимость от деятельности людей; составляющие инвестиционной привлекательности; сфера формирования; предсказуемость; управляемость; способ выражения; способ детализации; степень интенсивности изменений; направленность воздействия.

Практическое занятие № 21-24. Управление инвестиционным портфелем

Цель занятия: изучить сущность и содержание инвестиционного портфеля, основные типы, принципы и этапы формирования.

Вопросы для обсуждения:

1. Каковы на ваш взгляд причинно-следственные связи между характеристиками и целями инвестора, а также целями, поставленными перед портфелем и портфельной политикой.
2. Дайте рекомендации по выбору наилучшего портфеля и диверсификации.
3. Как производится оценка ожидаемой доходности и стандартного отклонения портфеля?
4. Дайте определение полного, текущего и курсового дохода. В чем их различия?
5. Как могут соотноситься риск и доходность инвестиционного портфеля?
6. Перечислите известные вам виды инвесторов и стратегии инвестирования.

7. В чем отличие портфельного инвестирования от реальных инвестиций?

8. Какие существуют виды доходности по акциям и методики их расчета?

9. Охарактеризуйте особенности портфельных инвестиций в РФ.

Коллоквиум 8. Примерный перечень тестовых вопросов:

1. Различные формы инвестиций одного инвестора – это:

- а) инвестиционный портфель;
- б) инвестиционный проект;
- в) финансовые инвестиции.

2. Ценная бумага, дающая право собственности в акционерном капитале компании, – это:

- а) акция;
- б) облигация;
- в) фьючерс.

3. Ликвидность ценной бумаги – это:

- а) определение максимально возможного курса ценной бумаги;
- б) обязательство купить или продать какой-либо актив к установленному сроку в будущем по оговоренной цене;
- в) возможность максимально быстро и без потерь реализовать ценные бумаги.

4. Цена, по которой бумага продается на рынке ценных бумаг, – это:

- а) курсовая цена;
- б) выкупная цена;
- в) балансовая цена.

5. Финансовые инвестиции представляют собой:

- а) вложения средств в различные финансовые активы (вложения в ценные бумаги, банковские счета и др.) в целях извлечения прибыли;
- б) вложения средств в основной капитал;
- в) вложения средств в оборотный капитал.

6. Инвестиционные риски в зависимости от их уровня могут быть:

- а) низкорисковые и среднерисковые;
- б) народнохозяйственные и региональные;
- в) безрисковые и высокорисковые;
- г) региональные и внутрипроизводственные.

7. При нулевом росте размеров дивиденда стоимость акции (простой и привилегированной) определяется как отношение:

- а) денежного дивиденда к номинальной цене акции;
- б) денежного дивиденда к ожидаемой ставке доходности;
- в) номинальной цены акции к ее рыночной стоимости;
- г) ожидаемой ставки доходности к дивиденду.

8. При постоянном ежегодном росте дивидендов стоимость обыкновенной акции (модель оценки Гордона) равна отношению:

- а) денежного дивиденда за последний год к сумме между требуемой ставкой дохода и темпами роста;
- б) рыночной цены акции к ожидаемым темпам прироста;
- в) денежного дивиденда за первый год к разнице между требуемой ставкой дохода и темпами роста;
- г) рыночной цены акции в конце первого года к требуемой ставке дохода.

9. Ожидаемая доходность инвестиционного портфеля определяется как:

- а) средневзвешенная величина ожидаемых значений доходности каждой составляющей портфеля;
- б) отношение инвестиционных затрат к предполагаемой совокупной прибыли;
- в) ожидаемая рентабельность инвестиционных ресурсов.

10. Эффективный инвестиционный портфель представляет собой:

- а) совокупность финансовых активов, инвестируемых непосредственно в расширенное воспроизводство материальных благ;
- б) диверсифицированный портфель с максимальной ожидаемой доходностью;
- в) диверсифицированный портфель с минимальным уровнем риска;
- г) диверсифицированный портфель, состоящий из долгосрочных ценных бумаг.

11. К зарубежным портфельным инвестициям относятся:

- а) вложения средств отечественных инвесторов, в том числе в лице государства, в ценные бумаги иностранных предприятий;
- б) вложения средств иностранных инвесторов в ценные бумаги наиболее прибыльно работающих предприятий, а также в ценные бумаги, эмитируемые государственными и местными органами вла-

сти с целью получения максимального дохода за вложенные средства;

в) вложения отечественными инвесторами имущественных и интеллектуальных ценностей в наиболее высокорискованные зарубежные проекты.

12. Верно ли, что акции могут быть объектом реального инвестирования:

- а) верно;
- б) неверно.

13. Инвестиции в ценные бумаги – это _____ инвестиции.

- а) чистые;
- б) прямые;
- в) портфельные.

14. Укажите, от чего зависит объем инвестиций в прямой пропорции:

- а) рентабельность инвестиций, изменение удельного веса сбережений;
- б) темпы инфляции, система налогообложения в государстве, ставка ссудного процента;
- в) ставка ссудного процента, изменение удельного веса сбережений, ВВП на душу населения.

15. Верно ли, что облигации относятся к долевым ценным бумагам:

- а) верно;
- б) неверно.

Задание 1

Определите, к какому типу инвесторов относятся владельцы следующих портфелей ценных бумаг. Ответ обоснуйте.

Портфель А:

- акции – 75 %;
- облигации – 20 %;
- другие краткосрочные ценные бумаги – 5 %.

Портфель Б:

- акции – 25 %;
- облигации – 40 %;
- другие краткосрочные ценные бумаги – 35 %.

Задание 2

Рассмотрите основные модели формирования инвестиционного портфеля (модель Г. Марковица, модель Ф. Блэка–М. Шоулза, Модель У. Шарпа) . Проведите их сравнительный анализ.

Задание 3

Имеются два альтернативных портфеля А и Б, в которые инвестировано по 200 тыс. руб. Через один год стоимость портфеля А составила 208 тыс. руб., портфеля Б – 220 тыс. руб. Оценить доходность портфелей.

Задание 4

Определите значение ковариации двух ценных бумаг, если известна следующие данные. Доходность ценной бумаги А по годам соответственно: 15 %; 12 %; 14 %. Доходность ценной бумаги Б – 13 %; 12,5 %; 13 %.

Задание 5

Определите значение коэффициента β для ценной бумаги, если известны следующие данные о доходности ценной бумаги и доходности рынка в целом за 5 лет. Доходность акции соответственно по годам: 3 %; 4 %; –1 %; 3 %; 6 %. Доходность рынка в целом – 5 %; 6 %; 1 %; 2 %; 7 %. Сделайте прогноз относительно доходности акции в следующем году.

Задание 6

Увеличение темпов роста по выплаченным дивидендам за четыре года в среднем равно 0,3. Размер дивидендов в текущем году равен 0,1. Цена акции на текущий момент 150 руб. Проведите оценку роста инвестиций по модели Гордона.

Задание 7

Определите среднеквадратическое отклонение инвестиционного портфеля, состоящего из трех финансовых активов (А, Б и В), если имеются следующие данные.

Удельный вес финансовых активов в начальном инвестиционном портфеле:

- актив А – 20 %;
- актив Б – 40 %;
- актив В – 40 %.

Ковариация:

- активы А и Б – 105 %;
- активы А и В – 90 %;
- активы Б и В – 150 %.

Среднеквадратическое отклонение ожидаемой доходности:

- актив А – 9,3;
- актив Б – 8,2;
- актив В – 6,5.

Задание 8

Рассматривается возможность приобретения облигаций внутреннего валютного займа Минфина России. Имеются следующие данные. Дата выпуска – 20.05.2015. Дата погашения – 14.05.2025. Купонная ставка – 3 %. Число выплат – 1 раз в год. Средняя курсовая цена – 100,2. Требуемая норма доходности – 13 % годовых. Произведите анализ эффективности операции на 25 сентября текущего года.

Задание 9

Акции номиналом 2 000 руб. продавались по рыночной стоимости 2 800 руб. Объявленный дивиденд – 12 % годовых. Определите годовую сумму дивиденда и реальную доходность акций по уровню дивиденда.

Задание 10

Акции номиналом 400 руб. куплены по цене 500 руб. в количестве 200 шт. и проданы через 3 года по цене 650 руб. за акцию. Дивиденды по акциям составили: в 1 год – 10 %, во 2 год – 15 %, в 3 год – 10 %. Определите полученный доход по операциям.

Задание 11

Банк при учете векселя на сумму 1 300 тыс. руб., до срока оплаты которого осталось 45 дней, выплатил его предъявителю 580 тыс. руб. Определить учетную ставку, использованную банком, если расчетное количество дней в году – 360.

Задание 12

Инвестор обеспокоен падением курса акций, чтобы застраховать себя от потерь покупает 200 акций компании Б по курсу 99 руб. за акцию, и затем продает опцион колл (call) сроком 1 месяц, и ценой 86 руб. Определите, понесет ли инвестор убытки, если акция Б упадет до 70 руб.

Задание 13

Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 73 тыс. руб., а уставный капитал – 500 тыс. руб., в том числе выпущено привилегированных акций на сумму 20

тыс. руб. с фиксированным дивидендом 70 %. Определите размер дивиденда по обыкновенным акциям.

3. СОДЕРЖАНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Цель самостоятельной работы студентов – получить новые знания по дисциплине «Инвестиции».

Самостоятельная работа по дисциплине «Инвестиции» включает в себя следующие виды работы обучающихся: самостоятельное изучение лекционного материала и материала учебников, подготовка к практическим занятиям.

Формами контроля самостоятельной работы студентов являются:

- текущий контроль – оценка уровня подготовки студента в процессе проведения преподавателем практических занятий путем опроса по лекционному материалу и дополнительной литературе, а также на основе проведения коллоквиумов (тестирования);
- итоговый контроль – зачет по дисциплине.

4 ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ

1. Сбережения как источник инвестиций. Соотношение и взаимосвязь сбережений и инвестиций. Факторы, определяющие уровень сбережений в обществе.

2. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности, инвестиции как экономическая категория. Инвестиции на макроэкономическом и микроэкономическом уровне.

3. Классификация инвестиций.

4. Понятие капитальных вложений, взаимосвязь понятий инвестиции и капитальные вложения.

5. Субъекты инвестиционной деятельности.

6. Объекты инвестиционной деятельности.

7. Принципы осуществления инвестиционной деятельности.

8. Состав инвестиционной сферы, ее характеристика.

9. Инвестиционный и финансовый рынки: сущность и взаимосвязь.

10. Особенности кругооборота инвестиций в сфере воспроизводства физического капитала.

11. Формы инвестирования, их характеристика.

12. Особенности кругооборота инвестиций в сфере капитального строительства.

13. Особенности кругооборота инвестиций в инновационной сфере.

14. Особенности процесса инвестирования в финансовые активы.

15. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

16. Финансово-кредитный механизм функционирования инвестиционной сферы.

17. Государственные гарантии инвестиционной деятельности.

18. Источники финансирования инвестиций, выбор схемы финансирования инвестиционных вложений.

19. Самофинансирование как метод инвестирования.

20. Акционирование как метод инвестирования.

21. Лизинг как метод инвестирования.

22. Классификация инвестиций в реальные активы.

23. Взаимосвязь между типом инвестиций в реальные активы и уровнем риска.

24. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.
25. Формы воспроизводства основных фондов предприятий и факторы, определяющие их выбор.
26. Понятие инновации, взаимосвязь понятий инвестиции, инновации, капитальные вложения.
27. Особенности организации и функционирования венчурных предприятий.
28. Понятие и классификация инвестиционных проектов.
29. Показатель внутренней нормы доходности, область его применения и методика расчета.
30. Показатель чистого дисконтированного дохода, область его применения и методика расчета.
31. Показатель доходности инвестиций и его характеристика.
32. Показатель срока окупаемости инвестиций. Варианты расчета показателя.
33. Показатели оценки финансовой состоятельности инвестиционного проекта.
34. Экономическое обоснование отбора лучшего варианта инвестиционных вложений.
35. Подходы к анализу инвестиционных проектов в условиях риска.
36. Региональная инвестиционная политика.
37. Количественные характеристики регионального инвестиционного процесса.
38. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфелей.
39. Принципы и последовательность (этапы) формирования инвестиционного портфеля.
40. Стратегия управления инвестиционным портфелем.