

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

ПАО «Мосэнергосбыт»
Начальник отдела
бизнес-планирования
и инвестиций, к.э.н.
_____ Я.П. Федоров
« ____ » _____ 2017г.

УТВЕРЖДАЮ

Ректор
Финансового университета
_____ М.А. Эскиндаров
06.04.2017г.

Седаш Т.Н.

ИНВЕСТИЦИИ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент»,
профиль «Инвестиционный менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Финансово-экономического факультета,
протокол № 13 от 21.03.2017 г.*

*Одобрено Советом департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 12 от 14.03.2017 г.*

Москва 2017

УДК 330.322(073)
ББК 65.263я73
С28

Рецензенты: Е.Б. Тютюкина, д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Т.Н. Седаш. Инвестиции. Рабочая программа дисциплины для бакалавров, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Инвестиционный менеджмент». — М.: Финансовый университет, департамент Корпоративных финансов и корпоративного управления, 2017. – 47с.

Дисциплина «Инвестиции» является дисциплиной профиля «Инвестиционный менеджмент» вариативной части программы подготовки бакалавров.

В рабочей программе дисциплины представлены цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Седаш Татьяна Николаевна

Инвестиции

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Седаш Т.Н.
Формат 60x90/16 Гарнитура *Times New Roman*
Усл. п.л. 2,6. Изд. № _____ -2017. Тираж _____
Зак № _____

Отпечатано в Финансовом университете

© Т.Н. Седаш, 2017

© Финансовый университет, 2017

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2 Учебно-тематический план	14
5.3. Содержание практических и семинарских занятий.....	15
6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	22
6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы	22
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.....	25
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	25
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.	27
7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.	28
7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений	31
7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений	37
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	37
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	38
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	39
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	46
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	46

1. Наименование дисциплины

Инвестиции В.3.1.1.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Знать	Уметь	Владеть
ПКН-12 «Способность выявлять и реализовывать предпринимательские возможности, а также владеть навыками бизнес-планирования»		
Знать: основные принципы инвестирования; методики бизнес-планирования	Уметь: выявлять предпринимательские возможности в инвестиционной сфере; использовать методики бизнес-планирования	Владеть: навыками разработки бизнес-плана
ПКП-1 «Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития инвестиционного рынка, интерпретировать полученные данные для определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности в условиях риска и неопределенности»		
Знать особенности анализа инвестиционного рынка для определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности в условиях риска и неопределенности	Уметь определять приоритетные направления инвестиционной деятельности	Владеть навыками оценки факторов риска, аналитическим инструментарием для интерпретации полученных данных для определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности
ПКП-2 – «Способность использовать в практической деятельности законодательно-нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России, а также осуществление зарубежных инвестиций»		
Знать современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие инвестиционную деятельность в России	Уметь ориентироваться в системе законодательства и нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность в России, а также осуществление зарубежных инвестиций	Владеть системой законодательства и нормативно-правовыми актами, регулирующими инвестиционную деятельность в России и за рубежом; - навыками работы с электронными нормативными базами данных

<p>ПКП- 3- «Способность принимать участие в поиске объектов инвестирования и источников их финансирования (инвестиционных товаров и капитала), реализовывать инвестиционные решения, а также управленческие решения по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка, формированию инвестиционного портфеля, определению его эффективной структуры и состава»</p>		
<p>Знать принципы и методы принятия управленческих решений по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка; модели формирования инвестиционного портфеля</p>	<p>Уметь: принимать участие в выборе объектов инвестирования, определять наилучшие источники их финансирования; определять стратегию формирования инвестиционного портфеля</p>	<p>Владеть: методами формирования инвестиционного портфеля; навыками принятия инвестиционных решений по выбору объектов инвестирования и источников их финансирования</p>
<p>ПКП-4 – «Владение навыками оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов на прединвестиционной стадии, целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта на инвестиционной и эксплуатационной стадиях с использованием существующего методического инструментария»</p>		
<p>Знать: методы оценки эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости.</p>	<p>Уметь проводить анализ показателей эффективности инвестиционного проекта и последствий его реализации; принимать решение о целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта</p>	<p>Владеть навыками оценки эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости.</p>

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Учебная дисциплина «Инвестиции» является обязательной дисциплиной и входит в вариативную часть профессионального цикла дисциплин образовательной программы по направлению 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Инвестиционный менеджмент».

Для освоения дисциплины «Инвестиции» студент должен обладать знаниями, полученными при изучении предшествующих дисциплин: «Учет и анализ», «Бизнес-планирование» и др.

Необходимые входные знания и умения:

- знания – экономической теории, микро и макроэкономики,

экономического анализа, бизнес-планирования

- умения – получать, структурировать и анализировать необходимую информацию, разработать алгоритм решения поставленной задачи, использовать инструментарий бизнес-планирования, организовать свою аудиторную и самостоятельную работу, изучать теоретический материал и анализировать фактический, выражать и обосновывать свою точку зрения и участвовать в научной дискуссии, работать в команде

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Вид текущего контроля – контрольная работа.

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	8/288	288
<i>Аудиторные занятия</i>	28	28
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Практические и семинарские занятия, в т.ч.</i>	12	12
<i>занятия в интерактивной форме</i>	6	6
Самостоятельная работа	260	260
<i>В модуле</i>	260	260
<i>Курсовая работа</i>		
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций.

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

Экономическая сущность инвестиций. Инвестиции на макроэкономическом и микроэкономическом уровне. Классификация инвестиций: финансовые и реальные инвестиции; прямые и портфельные; валовые и чистые; краткосрочные и долгосрочные; частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции. Инвестирование: сущность, цели и направления. Реальное инвестирование. Особенности финансового инвестирования. Внутренние и внешние факторы выбора приоритетных форм инвестирования.

Понятие и содержание инвестиционной деятельности. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Инвестиционные сферы для практической реализации инвестиций: сфера капитального строительства, инновационная сфера, сфера обращения финансового капитала и др.

Сущность и виды капитальных вложений. Объекты капитальных вложений. Роль капитальных вложений в развитии экономики. Структура капитальных вложений: технологическая, воспроизводственная, территориальная, отраслевая. Капитальные вложения в России: современное состояние и тенденции развития.

Инвестиционный процесс. Инвестиционные ресурсы. Инвестиционный рынок. Типы инвесторов: стратегические и портфельные. Анализ современных тенденций инвестирования в России.

Тема 2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Государственная инвестиционная политика Российской Федерации. Цели и задачи государственного регулирования инвестиционной деятельности. Система государственного регулирования инвестиционной деятельности и ее нормативно-правовая база. Прямое и косвенное государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Законы и иные нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений. Регулирование условий

инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Права, обязанности и ответственность субъектов инвестиционной деятельности.

Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций. Основы регулирования инвестиционной деятельности органами местного самоуправления. Муниципальные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности.

Характеристика основных законодательных актов, регламентирующих инвестиционную деятельность на финансовых рынках.

Роль антимонопольного законодательства в регулировании инвестиций. Система антимонопольного регулирования инвестиций Разрешительная система регулирования инвестиций. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования (ГАТТ-ВТО).

Ответственность за нарушение законодательства в области инвестиционной деятельности. Прекращение или приостановление инвестиционной деятельности.

Саморегулируемые организации и объединения. Их роль в регулировании инвестиционной деятельности.

Тема 3. Инвестиционный проект: содержание, классификация, фазы жизненного цикла.

Понятие инвестиционного проекта. Роль инвестиционного проекта при осуществлении капитальных вложений компанией. Классификация инвестиционных проектов: по величине требуемых инвестиций; типу предполагаемого эффекта; типу отношений; типу денежного потока; степени риска и др.

Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их

характеристика. Преинвестиционные исследования. Бизнес-план инвестиционного проекта, его значение. Основные современные методики бизнес-планирования. Структура (основные разделы) бизнес-плана. Инвестиционная и эксплуатационная фазы жизненного цикла проекта, их содержание. Соотношение затрат на трех фазах жизненного цикла инвестиционного проекта и их влияние на реализацию проекта.

Тема 4. Источники финансирования реальных инвестиций организации.

Понятие, состав и структура источников финансирования инвестиционной деятельности организации. Внутренние и внешние источники формирования инвестиционных ресурсов на макро- и микро- уровнях. Преимущества и недостатки финансирования за счет внутренних и внешних источников финансирования.

Собственные источники финансирования: нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления. Мобилизация внутренних ресурсов в строительстве.

Привлеченные и заемные средства компании. Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг. Долгосрочные кредиты банков, бюджетные ассигнования, особенности их предоставления.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Расчет стоимости источника «Заемные средства» с учетом особенностей российского законодательства. Расчет стоимости источника «Собственные средства» (обыкновенные акции, привилегированные акции, нераспределенная прибыль).

Оптимизация структуры источников финансирования реальных инвестиций. Основные критерии оптимизации соотношения внутренних и внешних источников финансирования: финансовая устойчивость организации; эффект финансового левериджа; минимальное значение WACC и др.

Тема 5. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.

Критерии оценки инвестиционного проекта. Виды эффективности: эффективность инвестиционного проекта в целом и эффективность участия в проекте. Эффективность инвестиционного проекта: коммерческая (финансовая) эффективность, бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов, экономическая эффективность, экологическая эффективность. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Оценка финансовой состоятельности проекта, ее практическое использование. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. Понятие "чистого потока денежных средств".

Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Простые методы оценки эффективности проекта. Показатели простой нормы прибыли, срока окупаемости. Их содержание, порядок расчета и возможности применения.

Использование методов дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов. Определение ставки дисконтирования с учетом инфляции и риска. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость проекта (NPV), индекс рентабельности инвестиций (PI), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости с учетом фактора времени (DPP). Порядок расчета и возможности применения. Достоинства и недостатки использования данных показателей. Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений.

Тема 6. Риски инвестиционных проектов.

Понятия риска и неопределенности. Виды инвестиционных рисков. Качественные и количественные методы оценки инвестиционных рисков. Цели, задачи и особенности качественных методов оценки: метода анализа уместности затрат и метода аналогий. Сущность и использование количественных методов оценки рисков: статистического метода, метода корректировки нормы дисконта,

расчета критических точек, «дерево решений» и др. Показатели, используемые в статистическом методе оценки рисков.

Разработка сценариев проекта. Анализ чувствительности показателей эффективности инвестиционного проекта. Основные методы снижения инвестиционных рисков.

Тема 7. Инвестиционная деятельность, осуществляемая в форме капитальных вложений в строительстве.

Понятие и особенности капитального строительства. Капитальное строительство - отрасль материального производства; вид производственной и инвестиционной деятельности. Роль капитального строительства в инвестиционном процессе.

Проектно-сметная документация, состав и содержание, порядок ее разработки. Виды проектов и смет. Стадии проектирования. Утверждение и экспертиза проектно-сметной документации.

Особенности ценообразования в строительстве. Виды цен на продукцию капитального строительства. Расчетные, сметные и договорные цены. Состав свободной (договорной) цены, порядок ее определения. Ресурсный метод определения стоимости строительства и перспективы его использования в РФ. Определение сметной стоимости строительства.

Организация подрядных отношений в строительстве в современных условиях. Состав организаций-заказчиков и подрядчиков. Функции заказчиков и подрядчиков.

Виды и содержание договоров подряда. Поручительства и гарантии по договору. Имущественная ответственность сторон. Условия расторжения договора. Меры ответственности за соблюдение договорной дисциплины. Подрядные торги и их финансирование.

Недвижимость как объект инвестиций. Понятие, сущность и основные характеристики недвижимости. Классификация объектов недвижимости. Нормативно-правовое регулирование объектов недвижимости. Основные цели

инвестирования в недвижимость. Принципы оценки недвижимости для целей инвестирования. Рыночная и инвестиционная стоимость недвижимости. Основные инвестиционные характеристики недвижимости. Особенности рынка недвижимости. Риски инвестирования в недвижимость.

Тема 8. Методы финансирования реальных инвестиций организации.

Методы финансирования инвестиционных проектов. Значение самофинансирования при осуществлении капитальных вложений.

Бюджетное финансирование. Условия предоставления и сфера использования бюджетных ассигнований. Особенности участия государства в финансировании инвестиционных проектов.

Акционирование. Эмиссия акций с позиции компании-эмитента. Способы выпуска акций компаниями. Выход организаций на рынок IPO, SPO, DPO, выпуск ADR. Современные методы повышения эмитентом привлекательности акций для инвесторов (дробление, консолидация акций и др.).

Заемное (долговое) финансирование: кредитование, выпуск облигационных займов. Преимущества и недостатки выпуска облигаций с позиций компании-эмитента. Способы их реализации. Формирование цены облигации. Выход организаций на рынок еврооблигаций.

Особенности банковского кредитования инвестиционной деятельности организации. Долгосрочное и краткосрочное кредитование.

Тема 9. Новые методы финансирования реальных инвестиций организации.

Сущность и отличительные особенности проектного финансирования. Виды проектного финансирования. Схемы организации проектного финансирования. Перспективы применения проектного финансирования в РФ.

Лизинг – определение, виды. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей. Преимущества лизингового финансирования.

Венчурное финансирование: стадии и механизм рискованного

финансирования. Виды венчурных инвесторов (бизнес-ангелы, венчурные фонды и др.) и их участие в финансировании инновационных проектов. Развитие рискового (инновационного) финансирования в России.

Ипотечное кредитование. Сущность и особенности. Развитие ипотечного кредитования в РФ.

Тема 10. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций.

Финансовые инвестиции, их виды. Долговые, долевыe и производные ценные бумаги. Рынок акций, основные показатели степени развитости рынка акций. Рынок облигаций, корпоративные и государственные облигации, еврооблигации. Рынки производных финансовых инструментов (деривативов): форвардных и фьючерсных контрактов, опционов, свопов, «структурированных продуктов».

Институциональные инвесторы, их виды. Роль институциональных инвесторов в развитии мировых финансовых рынков. Институты коллективного инвестирования. Развитие институтов коллективного инвестирования в России и за рубежом.

Инвестиционные качества ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств акций, облигаций и других ценных бумаг. Рейтинговая оценка ценных бумаг и эмитентов.

Фундаментальный анализ ценных бумаг, цели, сфера применения. Методы фундаментального анализа. Основные постулаты технического анализа. Цели использования технического анализа, графический метод.

Показатели, характеризующие способность корпорации выплачивать доходы по ценным бумагам. Показатели, характеризующие надежность ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. Показатели стоимости облигаций: текущая стоимость облигаций, стоимость бескупонных, бессрочных с плавающим купоном облигаций. Определение рыночной стоимости акций. Модель Гордона.

Доход и доходность ценных бумаг. Текущий доход и прирост капитала. Подходы к оценке дохода: в ретроспективном аспекте или как ожидаемого в будущем. Измерение дохода. Доходность за период владения активом. Полная доходность. Показатели доходности облигаций: купонная доходность, текущая доходность, доходность к погашению. Оценка доходности обыкновенных акций: текущая рыночная доходность, доходность акции для инвестора, конечная доходность. Доходность привилегированных акций.

Инвестиционные качества производных ценных бумаг, использование опционов и фьючерсов для хеджирования риска.

Доходность и риск как основные характеристики инвестиций. Виды рисков инвестирования в ценные бумаги. Определение риска ценной бумаги на основе статистического анализа: математического ожидания доходности, среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации. Использование коэффициента "бэта" при оценке риска акций.

Тема 11. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.

Понятие инвестиционного портфеля. Цели формирования инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования, достигнутому соответствию целям инвестирования. Их характеристика.

Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Этапы формирования и управления портфелем фондовых инструментов. Особенности и преимущества портфельных инвестиций.

Доход и риск по портфелю. Определение доходности портфеля: за период времени и ожидаемой доходности.

Концепции формирования портфеля ценных бумаг. Традиционный подход к формированию портфеля. Диверсификация портфеля. Современная теория портфеля. Модель Г. Марковица. Понятия эффективного и оптимального портфелей. Выбор оптимального портфеля. Определение риска портфеля.

Влияние на риск портфеля коэффициентов корреляции входящих в портфель акций.

Модель Тобина. Модель ценообразования на капитальные активы (САРМ) - модель Шарпа. Построение линии соотношения между требуемой нормой дохода и систематическим риском (SML).

Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности.

5.2 Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа					
			Общая	Лекции	Практические и семинарские занятия	Занятия в интерактивных формах		
1.	Экономическая сущность и виды инвестиций	16,5	1,5	1	0,5	0,25	15	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2.	Государственное регулирование инвестиционной деятельности	21,5	1,5	1	0,5	0,25	20	Обсуждение вопросов, нормативно-правовых документов, выступления
3.	Инвестиционный проект: содержание, классификация, фазы жизненного цикла.	16	1	1	0		15	
4.	Источники финансирования реальных инвестиций организаций	29	4	2	2	1	25	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
5.	Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.	41	6	3	3	1,5	35	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления

6.	Риски инвестиционных проектов	29	3	2	1	0,5	25	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
7.	Инвестиционная деятельность, осуществляемая в форме капитальных вложений в строительстве.	35	0	0	0		35	
8.	Методы финансирования реальных инвестиций организаций.	21,5	1,5	1	0,5	0,25	20	Обсуждение вопросов, выступления
9.	Новые формы финансирования и кредитования капитальных вложений	21,5	1,5	1	0,5	0,25	20	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
10.	Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	29	4	2	2	1	25	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
11.	Формирование и управление портфелем ценных бумаг.	29	4	2	2	1	25	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
	Итого	288	28	16	12	6 (21%)	260	

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций

Вопросы для семинарских занятий по теме 1.

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Инвестиции на макроэкономическом и микроэкономическом уровне.
3. Соотношение и взаимосвязь сбережений и инвестиций.
4. Классификация инвестиций.

5. Инвестиционная деятельность: понятие, содержание, субъекты, объекты.

6. Инвестиционный процесс.

7. Инвестиционные ресурсы.

8. Инвестиционный рынок.

9. Типы инвесторов.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 3, 7, 8 из раздела 9: 2, 3, 4, 10

Тема 2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности

Вопросы для семинарских занятий по теме 2.

1. Система государственного регулирования инвестиционной деятельности в РФ.

2. Прямое и косвенное государственное регулирование инвестиционной деятельности.

3. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.

4. Права, обязанности и ответственность субъектов инвестиционной деятельности.

5. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защиты инвестиций.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов.

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5 из раздела 9: 1

Тема 4. Источники финансирования реальных инвестиций организации.

Вопросы для семинарских занятий по теме 4.

1. Понятие, состав и структура источников финансирования инвестиционной деятельности организации.

2. Внутренние и внешние источники формирования инвестиционных ресурсов.

3. Преимущества и недостатки финансирования за счет внутренних и внешних источников финансирования.

4. Собственные источники финансирования: нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления.

5. Привлеченные и заемные средства компании.

6. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).

7. Расчет стоимости источника «Заемные средства» с учетом особенностей российского законодательства.

8. Расчет стоимости источника «Собственные средства» (обыкновенные акции, привилегированные акции, нераспределенная прибыль).

9. Основные критерии оптимизации соотношения внутренних и внешних источников финансирования.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, решение задач.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 8, 9, 10,11 из раздела 9: 4, 10

Тема 5. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.

Вопросы для семинарских занятий по теме 5.

1. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.

2. Понятие "чистого потока денежных средств".

3. Оценка финансовой состоятельности проекта.

4. Простые методы оценки эффективности проекта: простая норма прибыли, срок окупаемости.

5. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость проекта (NPV), индекс рентабельности инвестиций (PI), внутренняя норма доходности (IRR).

6. Достоинства и недостатки использования показателей оценки эффективности инвестиционных проектов.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, решение задач.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 3, 6,7, 8, 9, 12 из раздела 9:1, 2, 3, 10

Тема 6. Риски инвестиционных проектов.

Вопросы для семинарских занятий по теме 6.

1. Понятия риска и неопределенности.

2. Виды инвестиционных рисков.

3. Качественные методы оценки инвестиционных рисков: метод анализа уместности затрат и метод аналогий.

4. Сущность и использование количественных методов оценки рисков.

5. Использование статистического метода.

6. Сущность метода корректировки нормы дисконта.

7. Метод расчета критических точек.

8. Основные методы снижения инвестиционных рисков.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, решение задач, выступления и обсуждение выступлений студентов.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 6,7, 8, 11, 12 из раздела 9:1, 2, 5

Тема 8. Методы финансирования реальных инвестиций организации

Вопросы для семинарских занятий по теме 8

1. Методы финансирования инвестиционных проектов.

3. Значение самофинансирования при осуществлении капитальных вложений.

4. Особенности бюджетного финансирования.

5. Акционирование: понятие и роль в финансировании реальных инвестиций.

6. Способы выпуска акций компаниями.

7. Выход организаций на рынок IPO, SPO, DPO, выпуск ADR.

8. Современные методы повышения эмитентом привлекательности акций для инвесторов.

9. Заемное (долговое) финансирование: кредитование, выпуск облигационных займов.

10. Преимущества и недостатки выпуска облигаций с позиций компании-эмитента.

11. Особенности банковского кредитования инвестиционной деятельности организации.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 8, 9, 10,11 из раздела 9: 4, 10

Тема 9. Новые формы финансирования и кредитования капитальных вложений.

Вопросы для семинарских занятий по теме 9

1. Сущность и отличительные особенности проектного финансирования

2. Виды проектного финансирования.

3. Лизинг – определение, виды.

4. Преимущества лизингового финансирования.

5. Венчурное финансирование: стадии и механизм рискованного финансирования.

6. Ипотечное кредитование: сущность и особенности.

7. Развитие ипотечного кредитования в РФ.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, решение задач.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)

50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 8, 9 из раздела 9: 4, 5, 10

Тема 10. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций.

Вопросы для семинарских занятий по теме 10

1. Объекты финансовых инвестиций.
2. Сущность основных и производных финансовых инструментов.
3. Сущность ценной бумаги как объекта инвестирования.
4. Основные виды ценных бумаг.
5. Фундаментальный анализ ценных бумаг, цели, сфера применения.
6. Особенности технического анализа ценных бумаг.
7. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
8. Показатели стоимости облигаций: текущая стоимость облигаций, стоимость бескупонных, бессрочных с плавающим купоном облигаций.
9. Определение рыночной стоимости акций, модель Гордона.
10. Показатели доходности облигаций: купонная доходность, текущая доходность, доходность к погашению.
11. Оценка доходности обыкновенных акций: текущая рыночная доходность, доходность акции для инвестора, конечная доходность.

12. Определение риска ценной бумаги на основе статистического анализа: математического ожидания доходности, среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, решение задач.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)
50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 7, 8, 9, 11 из раздела 9: 6, 8,10

Тема 11. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.

Вопросы для семинарских занятий по теме 11

1. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля.
2. Классификация инвестиционных портфелей.
3. Принципы формирования портфеля ценных бумаг.
4. Доход и риск по портфелю.
5. Подходы к формированию портфеля ценных бумаг: традиционных подход, модель Марковица, модель Шарпа (CAPM).
6. Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности.

Форма проведения занятий – обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, решение задач.

Вопросы для самостоятельной работы (соответствуют вопросам занятия)
50% занятий проводится в интерактивной форме.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 7, 8, 9, 11 из раздела 9: 6, 8,10

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Формы внеаудиторной самостоятельной работы

По данной дисциплине предусматривается две темы, отведенных на самостоятельное освоение студентами. Самостоятельная подготовка по данным темам должна осуществляться по следующим вопросам:

Тема 3. Инвестиционный проект: содержание, классификация, фазы жизненного цикла.

1. Понятие инвестиционного проекта.
2. Классификация инвестиционных проектов.
3. Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта.
4. Прединвестиционные исследования.
5. Бизнес-план инвестиционного проекта, его значение.
6. Основные современные методики бизнес-планирования.
7. Структура (основные разделы) бизнес-плана.
8. Инвестиционная и эксплуатационная фазы жизненного цикла проекта, их содержание.
9. Соотношение затрат на трех фазах жизненного цикла инвестиционного проекта и их влияние на реализацию проекта.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 7, 8, 12 из раздела 9: 2

Тема 7. Инвестиционная деятельность, осуществляемая в форме капитальных вложений в строительстве.

1. Понятие и особенности капитального строительства.
2. Проектно-сметная документация, состав и содержание, порядок ее разработки.
3. Виды проектов и смет.
4. Стадии проектирования.
5. Особенности ценообразования в строительстве.
6. Виды цен на продукцию капитального строительства.
7. Организация подрядных отношений в строительстве в современных условиях.
8. Виды и содержание договоров подряда.

Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 3, 7 из раздела 9: 2, 4,10

По остальным темам внеаудиторная работа обучающихся заключается в подготовке к семинарским и практическим занятиям, в т.ч. в интерактивной форме

Наименование разделов, тем входящих в дисциплину	Формы внеаудиторной самостоятельной работы	Трудоёмкость в часах	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися
1. Экономическая сущность и виды инвестиций	Изучение учебной и справочной литературы, периодических изданий и Интернет – ресурсов. Анализ статистических данных по инвестиционной деятельности в России.	13	Анализ современных тенденций инвестирования в России.
2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности	Изучение законодательных и нормативных актов, относящихся к инвестиционной деятельности в РФ.	18	Роль антимонопольного законодательства в регулировании инвестиций. Система антимонопольного регулирования инвестиций Разрешительная система регулирования инвестиций. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования (ГАТТ-ВТО).
3. Инвестиционный проект: содержание, классификация, фазы жизненного цикла.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами.	13	Понятие, виды инвестиционных проектов. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта, его значение, содержание. Основные современные методики бизнес-планирования. Прединвестиционная, инвестиционная и эксплуатационная фазы жизненного цикла проекта, их содержание. Соотношение затрат на трех фазах жизненного цикла инвестиционного проекта и их влияние на реализацию проекта.
4. Источники финансирования реальных	Работа с учебной и справочной литературой,	23	Долгосрочные кредиты банков, бюджетные ассигнования, особенности их предоставления.

инвестиций организаций	периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Решение задач.		
5. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.	Изучение основной и дополнительной литературы. Подготовка к решению практико ориентированных заданий и задач.	34	Пути повышения эффективности инвестиций. Проблемы выбора ставки дисконтирования.
6. Риски инвестиционных проектов	Изучение основной и дополнительной литературы. Подготовка к решению задач.	23	Особенности качественных методов оценки: метода анализа уместности затрат и метода аналогий. Разработка сценариев проекта. Анализ чувствительности показателей эффективности инвестиционного проекта. Основные методы снижения инвестиционных рисков.
7. Инвестиционная деятельность, осуществляемая в форме капитальных вложений в строительстве.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами.	33	Понятие и особенности капитального строительства. Проектно-сметная документация, состав и содержание, порядок ее разработки. Виды проектов и смет. Стадии проектирования. Особенности ценообразования в строительстве. Виды цен на продукцию капитального строительства. Организация подрядных отношений в строительстве в современных условиях. Виды и содержание договоров подряда.
8. Методы финансирования реальных инвестиций организаций.	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов	18	Самофинансирование. Бюджетное финансирование.
9. Новые формы финансирования и кредитования капитальных вложений	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет –	18	Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование.

	ресурсами. Решение задач.		
10. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Решение задач.	23	Инвестиционные качества ценных бумаг. Технический анализ ценных бумаг. Риски инвестирования в ценные бумаги.
11. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Решение задач.	23	Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Этапы формирования и управления портфелем фондовых инструментов. Особенности и преимущества портфельных инвестиций. Активная и пассивная стратегии формирования портфеля ценных бумаг.
Курсовая работа		7	
Контрольная работа		7	
Экзамен		7	
Итого		260	

6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Темы курсовых работ:

1. Инвестиционная деятельность организации и ее особенности
2. Инвестиционная деятельность в РФ: современное состояние и перспективы развития.
3. Инвестиции и их роль в функционировании и развитии организации.
4. Сущность и функции инвестиционного процесса в организации.
5. Инвестиционный рынок, его состав и конъюнктура.
6. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей инвестиционного рынка.
7. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики.

8. Оценка инвестиционной привлекательности регионов.
9. Инвестиционная привлекательность организаций: анализ и оценка.
10. Инвестиционный бизнес-план: методики разработки.
11. Инвестиционная политика организации в современных условиях.
12. Инвестиции в основной капитал как стратегический приоритет инвестирования в современной России.
13. Инвестиционные ресурсы организации и их оптимизация.
14. Мобилизация инвестиционных ресурсов организациями.
15. Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта.
16. Разработка и реализация инвестиционных проектов в компании.
17. Оценка эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.
18. Экономическая эффективность инвестиционных проектов и ее оценка.
19. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.
20. Конкурирующие инвестиции и методы их оценки.
21. Влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов.
22. Риски инвестиционных проектов и их оценка.
23. Управление рисками инвестиционных проектов.
24. Методы учета факторов неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов.
25. Выбор ставки дисконтирования для финансово-экономической оценки инвестиционных проектов.
26. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
27. Организация финансирования инвестиционных проектов.
28. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.
29. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений.
30. Долгосрочное кредитование капитальных вложений.

31. Проектное финансирование как современный метод финансирования инвестиций.

32. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России.

33. Ипотечное кредитование: проблемы и направления развития в России.

34. Зарубежный опыт ипотечного кредитования.

35. Венчурное финансирование инновационных проектов.

36. Оптимизация структуры источников финансирования капитальных вложений.

37. Формирование портфеля реальных инвестиционных проектов.

38. Критерии эффективности отбора проектов в инвестиционный портфель.

39. Оперативное управление портфелем реальных инвестиционных проектов.

40. Инновационная деятельность компании и ее финансовое обеспечение.

41. Формы привлечения иностранных инвестиций в Россию.

42. Слияние и поглощение как форма инвестирования.

43. Мировой опыт венчурного финансирования и перспективы развития в России.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях Департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины.

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2.

7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания.

Компетенция ПКН-12: «Способность выявлять и реализовывать предпринимательские возможности, а также владеть навыками бизнес-планирования»

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
Знать: основные принципы инвестирования; методики бизнес-планирования Уметь: анализировать и обоснованно выбирать объекты инвестирования в соответствии с поставленной целью компании, использовать методики бизнес-планирования Владеть: навыками сбора, анализа и подготовки необходимой для оценки информации; навыками составления бизнес-плана	Знать современные инструменты инвестирования, типовые методики бизнес-планирования Знать и уметь анализировать и обоснованно выбирать инструменты инвестирования, разрабатывать основные разделы бизнес-плана	Пороговый уровень
	Знать и уметь оценивать объекты инвестирования, составлять финансовый раздел бизнес –плана Владеть навыками сбора, анализа и подготовки необходимой для оценки информации; навыками детальной разработки бизнес-плана	Продвинутый уровень
	Уметь выявлять предпринимательские возможности с помощью современных научных подходов Владеть навыками составления бизнес –плана с и помощью программы Project Expert	Высокий уровень

Компетенция ПКП-1 «Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития инвестиционного рынка, интерпретировать полученные данные для определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности в условиях риска и неопределенности»

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
Знать: особенности анализа инвестиционного рынка для определения приоритетных направлений	Знать методы анализа современного состояния инвестиционного рынка Знать и уметь выявлять тенденции развития инвестиционного рынка	Пороговый уровень

инвестиционной деятельности в условиях риска и неопределенности Уметь: определять приоритетные направления инвестиционной деятельности Владеть: навыками оценки факторов риска, аналитическим инструментарием для интерпретации полученных данных для определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности	Знать и уметь определять приоритетные направления инвестиционной деятельности в условиях риска и неопределенности Владеть навыками оценки риска инвестиционной деятельности	Продвинутый уровень
	Уметь определять приоритетные направления инвестиционной деятельности с использованием современных технологий сбора и анализа необходимой информации Владеть кроме выше названных навыков широким кругозором в вопросах развития инвестиционного рынка в России и за рубежом	Высокий уровень

Компетенция ПКП-2 «Способность использовать в практической деятельности законодательно-нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России, а также осуществление зарубежных инвестиций»

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
Знать: современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие инвестиционную деятельность в России Уметь: ориентироваться в системе законодательства и нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность в России, а также осуществление зарубежных инвестиций Владеть: системой законодательства и нормативно-правовыми актами, регуливающими инвестиционную деятельность в России и за рубежом;	Знать современное законодательство и методические материалы, регулирующие инвестиционную деятельность в России Знать и уметь ориентироваться в системе законодательства и нормативно-правовых актов	Пороговый уровень
	Знать и уметь проводить анализ современного законодательства для использования его в практической деятельности Владеть навыками работы с электронными нормативными базами данных инвестиционной деятельности	Продвинутый уровень
	Уметь использовать современное законодательство для оптимального проведения инвестиционной деятельности компании Владеть навыками работы с электронными нормативными базами для анализа инвестиционной деятельности в России и за рубежом	Высокий уровень

- навыками работы с электронными нормативными базами данных инвестиционной деятельности		
-----------------------------------------------------------------------------------------	--	--

Компетенция ПКП- 3- «Способность принимать участие в поиске объектов инвестирования и источников их финансирования (инвестиционных товаров и капитала), реализовывать инвестиционные решения, а также управленческие решения по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка, формированию инвестиционного портфеля, определению его эффективной структуры и состава»

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
Знать: принципы и методы принятия управленческих решений по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка; модели формирования инвестиционного портфеля Уметь: принимать участие в выборе объектов инвестирования, определять наилучшие источники их финансирования; определять стратегию формирования инвестиционного портфеля Владеть: методами формирования инвестиционного портфеля; навыками принятия инвестиционных решений по выбору объектов инвестирования и источников их финансирования	Знать принципы и методы принятия управленческих решений по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка Знать и уметь принимать участие в выборе объектов инвестирования и возможных источников финансирования инвестиционной деятельности	Пороговый уровень
	Знать и уметь определять объекты инвестирования и оптимальную структуру источников их финансирования Владеть навыками формирования инвестиционного портфеля	Продвинутый уровень
	Уметь; определять стратегию формирования инвестиционного портфеля Владеть навыками определения эффективной структуры и состава инвестиционного портфеля	Высокий уровень

Компетенция ПКП-4 – «Владение навыками оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов на прединвестиционной стадии, целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта на инвестиционной и эксплуатационной стадиях с использованием существующего методического инструментария»

Оценка уровня сформированности компетенции

Показатели оценивания	Критерии оценивания компетенции	Шкала оценивания
<p>Знать: методы оценки эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости. Уметь: проводить анализ показателей эффективности инвестиционного проекта и последствий его реализации; принимать решение о целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта Владеть: навыками оценки эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости</p>	<p>Знать методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости Знать и уметь использовать различные методы для оценки инвестиционных проектов</p>	<p>Пороговый уровень</p>
	<p>Знать и уметь проводить анализ показателей эффективности инвестиционного проекта и последствий его реализации на различных стадиях реализации проекта Владеть навыками принятия решения о целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта на инвестиционной и эксплуатационной стадиях</p>	<p>Продвинутый уровень</p>
	<p>Уметь проводить оценку экономической эффективности инвестиционных проектов и их финансовой реализуемости с использованием IT-технологий Владеть кроме выше названных навыков программой Project Expert для оценки эффективности инвестиционных проектов</p>	<p>Высокий уровень</p>

Экзамен по дисциплине выставляется на основе среднего балла по всем компетенциям, формируемым дисциплиной, при условии сформированности по каждой компетенции как минимум порогового уровня.

7.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений

Перечень вопросов к экзамену:

1. Понятие и экономическая сущность инвестиций.
2. Инвестиции: затратный и ресурсный подходы к определению
3. Роль инвестиций в развитии экономики.
4. Инвестиционная деятельность: субъекты, объекты, механизм осуществления, государственное регулирование.
5. Инвестиционное законодательство РФ: основные положения.
6. Содержание закона об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений
7. Содержание косвенного и прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности
8. Классификация инвестиций.
9. Понятие и структура капитальных вложений.
10. Структура капитальных вложений: технологическая, воспроизводственная, отраслевая.
11. Инвестиционный проект: понятие, виды.
12. Инвестиционный цикл. Содержание фаз инвестиционного цикла.
13. Методы оценки инвестиционных проектов: общая характеристика, принципы оценки проектов.
14. Понятие, основные методики составления и структура бизнес-плана инвестиционного проекта
15. Оценка финансовой состоятельности (денежных потоков) инвестиционных проектов
16. Простые методы оценки инвестиционных проектов: характеристика, достоинства и недостатки.
17. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: характеристика, достоинства и недостатки.

18. Понятие и виды инвестиционных рисков.
19. Методы оценки инвестиционных рисков.
20. Статистический метод оценки инвестиционных рисков
21. Сущность фундаментального анализа ценных бумаг.
22. Сущность технического анализа ценных бумаг.
23. Традиционная и современная теории формирования портфеля ценных бумаг, их содержание
24. Оценка инвестиционных качеств акций.
25. Оценка инвестиционных качеств облигаций.
26. Рейтинговая оценка облигаций.
27. Оценка эффективности вложений в облигации, акции.
28. Инвестиционный портфель: понятие, классификация, цели формирования.
29. Формирование инвестиционного портфеля: основные этапы.
30. Принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля.
31. Модели выбора оптимального портфеля инвестиций.
32. Современная теория формирования портфеля ценных бумаг.
33. Определение бэта- коэффициента по портфелю ценных бумаг
34. Управление инвестиционным портфелем.
35. Стратегии управления инвестиционным портфелем.
36. Модель ценообразования на капитальные активы (САРМ) и ее применение.
37. Диверсификация инвестиционного портфеля: понятие, значение.
38. Источники финансирования капитальных вложений: состав и структура.
39. Собственные источники финансирования капитальных вложений.
40. Мобилизация (иммобилизация) компанией внутренних ресурсов в строительстве

41. Внешние источники финансирования инвестиционной деятельности.

42. Заемные источники финансирования капитальных вложений.

Стоимость источника «банковский кредит»

43. Эмиссия ценных бумаг как источник финансирования капитальных вложений.

44. Бюджетные ассигнования, сфера их применения и роль в финансировании капитальных вложений.

45. Характеристика методов финансирования инвестиционной деятельности.

46. Облигационные займы как метод финансирования капитальных вложений.

47. Акционирование как метод финансирования инвестиций.

48. Оптимальная структура источников финансирования капитальных вложений; факторы, ее определяющие. Методика определения оптимальной структуры капитала.

49. Лизинг оборудования как форма финансирования капитальных вложений.

50. Лизинговые отношения и их роль в финансировании капитальных вложений.

51. Лизинг: понятие, виды, этапы лизингового процесса, лизинговые платежи и льготы

52. Проектное финансирование инвестиционных проектов.

53. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.

54. Особенности ипотечного кредитования.

55. Особенности организации подрядных отношений в строительстве, договор подряда.

Пример задач

Задача 1.

В инвестиционную компанию на рассмотрение поступили 2 инвестиционных проекта.

Показатели	ИП1	ИП2
Объем инвестированных ср-в, млн. руб	130	110
Период эксплуатации, лет	3	3
Сумма денежного потока (доход от проекта) по годам:		
1	45	35
2	65	55
3	60	70
ставка дисконтирования, %	10	10

Сравнить данные проекты по показателям NPV, PI и IRR

Какой проект Вы порекомендуете выбрать для инвестирования.

Задача 2.

Постройте денежный поток инвестиционного проекта, основные характеристики которого приведены ниже. Определите чистый дисконтированный доход (NPV).

Показатели проекта	Годы осуществления проекта				
	0	1	2	3	4
1. Инвестиции, тыс. руб.	7200	-	-	-	-
2. Выручка (с НДС), тыс. руб.	-	21900	54000	50700	50700
3. Текущие затраты (без включения амортизации), тыс. руб.	-	50700	41400	38100	39000

Оборудование было приобретено на 7000 тыс. руб., норма амортизации составляет 25%, налог на прибыль -20%, налог на добавленную стоимость -18%, ставка дисконтирования -11%.

Задача 3.

Рассчитайте доходность портфеля, состоящего из:

- 340 привилегированных акций рыночной стоимостью 55 руб. и доходностью 12%
- 200 облигаций рыночной стоимостью 50 руб. и доходностью 13%
- 130 облигаций рыночной стоимостью 112 руб. и доходностью 11%

Задача 4.

- 1) Акционерное общество выпустило 3 500 000 обыкновенных акций и 525 000 привилегированных. Прибыль общества до налогообложения за отчетный год составила 85750000 руб. Налог на прибыль 20%. Дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются из расчета 1,5 руб. на акцию. Рыночная цена обыкновенной акции 55 руб. Определите EPS и P/E
- 2) Имеет ли смысл покупать облигацию номиналом 1000 руб. по цене 923 руб. с выплатой ежегодного купонного дохода на уровне 8,5% годовых и сроком погашения через 3 года, если ставка альтернативного вложения составляет 12% годовых.

Задача 5.

- 1) Инвестор купил обыкновенную акцию компании «А» за 70 руб., предполагается, что в следующем году дивиденды составят 15 руб. на акцию, а курсовая стоимость акции вырастет до 110 руб. Какова ожидаемая норма прибыли на акцию?
- 2) Если норма доходности по безрисковым ценным бумагам 9%, по среднерыночной ценной бумаге 16%, а требуемая норма доходности по акции А 18%, каким должен быть коэффициент β по акции А?

Задача 6.

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала организации при следующих условиях:

- акционерный капитал – 13 000 тыс. руб.;
- нераспределенная прибыль – 9 000 тыс. руб.;
- долгосрочные кредиты – 15 000 тыс. руб.;
- доходность акций – 12%;
- цена нераспределенной прибыли – 12%;
- ставка процента по долгосрочным кредитам – 18% годовых.

Налог на прибыль 20%

Сделайте вывод, стоит ли организации инвестировать в проект, IRR которого 15%.

7.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и владений

Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г (в редакции последующих законов)

2. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (в редакции последующих законов)

3. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)

4. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)

5. Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.99 г. (в редакции последующих законов)

6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477).

Основная литература:

7. Игонина Л.Л. Инвестиции : учебник / Игонина Л.Л. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Магистр: ИНФРА-М, 2013, 2016. - 752с.; ЭБС: znanium

8. Лукасевич И.Я. Инвестиции : Учебник / Лукасевич И.Я.; Финуниверситет. - М. : Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013, 2015. - 413с.: ЭБС: znanium

Дополнительная литература:

9. Байтасов Р.Р. Управление инвестиционной деятельностью: /электронный ресурс/ :теория и практика.-М.: Вузовский учебник : ИНФРА-М", 2015 .— 421 с. ЭБС: znanium

10. Брусов П.Н. Инвестиционный менеджмент : Учебник / П.Н. Брусов П.Н., Т.В. Филатова Т.В., Лахметкина Н.И.; [Финуниверситет]. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 333с. ЭБС: znanium

11. Грачева М.В. Риск-менеджмент инвестиционного проекта /электронный ресурс/:учебник .— М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012 .— 544 с.ЭБС: znanium

12. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ : Учебное пособие / Колмыкова Т.С. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2013, 2015. - 208с; ЭБС: znanium

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.

1. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.

2. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации www.economy.gov.ru .

3. Интернет сайт Правительства Москвы www.mos.ru.

4. Интернет сайт Бюро экономического анализа ИА «Интерфакс» www.analytics.interfax.ru.

5. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» www.raexpert.ru.

6. Интернет сайт фондовой биржи «РТС» www.rts.ru.

7. Федеральная служба по финансовым рынкам : www.fcsm.ru

8. Московская фондовая биржа: www.mse.ru

9. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru
10. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru
11. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
12. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
13. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека
ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
14. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
15. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>
16. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по выполнению контрольных работ

Цель проведения контрольной работы – закрепить полученные знания и определить для каждого студента базовую оценку его знаний.

Контрольная работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам теории инвестирования, анализа и оценки эффективности инвестиций и приобретаются навыки практической работы.

Каждое задание предполагает ответ на теоретический вопрос. Студент должен подробно рассмотреть все аспекты вопроса.

Решение задачи предполагает приведение алгоритма расчета и объяснение экономического смысла полученного значения показателя.

При выполнении тестовых заданий следует указывать номера правильных ответов — не менее одного, в зависимости от смыслового содержания теста.

Работа выполняется студентом самостоятельно и в письменном виде сдается преподавателю.

Порядок выполнения контрольной работы следующий:

Студент получает индивидуальное задание для контрольной работы от преподавателя.

По теме вопросов контрольной работы необходимо осуществить поиск источников информации. Так как вопросы имеют практико-ориентированный характер, то необходимо последовательно изучить теоретические основы поставленного вопроса, провести анализ практического примера. Теоретические аспекты следует анализировать прежде всего исходя из списка предложенных источников в данной программе дисциплины.

Оформить контрольную работу и сдать преподавателю в установленные сроки.

Пример варианта контрольной работы

Тест 1. Для определения инвестиций как экономической категории существуют подходы:

- А. доходный;
- Б. ресурсный;
- В. расходный;
- Г. рисковый;
- Д. затратный.

Тест 2. К простым показателям оценки экономической эффективности проекта относятся:

- А. чистый дисконтированный доход;
- Б. бухгалтерская норма прибыли;
- В. внутренняя норма доходности;
- Г. простой срок окупаемости;
- Д. динамический срок окупаемости;
- Е. индекс рентабельности инвестиций.

Тест 3. К финансовым инвестициям относятся вложения:

- А. в недвижимость;
- Б. в драгоценные камни;

В. в прирост оборотных средств;

Г. в станки.

Тест 4. К сложным (динамическим) показателям оценки экономической эффективности проекта относятся:

А. индекс рентабельности инвестиций;

Б. бухгалтерская норма прибыли;

В. чистый дисконтированный доход;

Г. динамический срок окупаемости;

Д. внутренняя норма доходности;

Е. простой срок окупаемости

Тест 5. Значение коэффициента дисконтирования, при котором NPV проекта равен нулю, называется:

А. индекс рентабельности инвестиций;

Б. бухгалтерская норма прибыли;

В. чистый дисконтированный доход;

Г. динамический срок окупаемости;

Д. внутренняя норма доходности;

Е. простой срок окупаемости

Теоретический вопрос 1. Особенности венчурного финансирования.

Теоретический вопрос 2. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

Задача. Составить план денежных потоков и оценить эффективность инвестиционного проекта (по показателям ROI, PP, NPV, PI).

Исходная информация:

1) Производственная программа:

Показатель	Год				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Объем производства, шт.	200	250	270	300	350

2) Инвестиционные издержки планируется осуществить в размере 1200 тыс. руб. в приобретение объектов основных средств. Амортизация начисляется

равными долями в течении всего срока службы (5 лет). Через пять лет фирма сможет реализовать объект основных средств по цене 100 тыс. руб.

3) Маркетинговые исследования показали, что фирма сможет реализовать свою продукцию по цене 1300 тыс. руб. (без НДС) за 1000 шт.

4) Затраты на производство 1000 шт. продукции:

Элементы затрат	Сумма, тыс. руб.
Материалы и комплектующие	800
Заработная плата и отчисления	100
Общехозяйственные расходы	20
Расходы на продажу	25
Итого	945

5) Финансирование предполагается осуществить за счет долгосрочного кредита под 11% годовых. Погашение кредита начинается со второго года реализации проекта и осуществляется равными долями в течении всего проекта.

6) Ставка дисконта – 10%.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимосвязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Изучать рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;

- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати и интернет ресурсы;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Не следует оставлять не решенные вопросы, для выяснения и понимания содержания их решения следует задать преподавателю и коллегам вопросы по материалу, вызвавшему затруднения.

Студентам, пропустившим занятия выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

Формы семинарских занятий, проводимых в интерактивной форме:

1. Дискуссия

Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – обычно предполагает ситуацию сопоставления, конфронтации и даже конфликта идей, который в случае

неумелого руководства дискуссией может перерасти в конфликт личностей. На этой стадии перед студентом ставятся следующие задачи:

- начать обмен мнениями;
- собрать максимум мнений, идей, предложений. Выступая со своим

мнением, студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения.

- не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций,

предложений перед тем, как переходить к следующему витку дискуссии.

В конце дискуссии у студентов есть право самим оценить свою работу (рефлексия).

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты.

Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение теоретического материала (например - отсутствуют лекции по программе), но и на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Программой учебной дисциплины «Инвестиции» предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям, написание курсовой работы, подготовка к экзамену.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (см. Вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;

- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;

- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденных приказом № 611/о от 01 апреля 2014 года, положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

При подготовке к зачету необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

1. MS Windows (установленная версия).

2. MS Office 2010: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint.

3. Справочная правовая систем КонсультантПлюс».

4. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>

5. Factiva — самая значительная база новостей в мире.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

6. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

7. База данных финансовой информации Amadeus Bureauvan Dijk

[Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home.serv?product=amadeusneo>.

8. Информационная система Bloomberg.

9. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ

10. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

11. ITeam-Технологии корпоративного управления, -

12. <http://www.iteam.ru/publications/strategy>

13. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.