

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)  
Уфимский филиал  
Кафедра «Экономика, менеджмент и маркетинг»

**СОГЛАСОВАНО**  
ООО «ХТЦ-УАИ»  
Зам. генерального директора  
**Р.Ф. Вагапов**

Подпись  
« 01 » \_\_\_\_\_ 2021 г.

**УТВЕРЖДАЮ**

Директор Уфимского филиала

**Р.М. Сафуанов**

Подпись  
« 02 » \_\_\_\_\_ 2021 г.

**УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ  
ПРОЕКТАМИ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.02 Менеджмент,  
направленность программы магистратуры: Проектный менеджмент

Рекомендовано Учебно-методическим советом филиала  
(протокол № 32 от 31. 08 2021 г.)

Одобрено кафедрой  
«Экономика, менеджмент и маркетинг»

(протокол № 1 от 27 08 2021 г.)

Уфа 2021

Составитель: канд. экон. наук, зав. кафедрой «Экономика, менеджмент и маркетинг» Чувилін Д.В.

## Содержание

1. Наименование дисциплины	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	6
4. Объем дисциплины в зачётных единицах и в академических часах с выделением объёма аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объёмов (в академических часах) и видов учебных занятий	7
5.1. Содержание дисциплины	7
5.2. Учебно-тематический план	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)	18
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	27
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	35
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:	36
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	37
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	38
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	38
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	38
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	38
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	38

## 1. Наименование дисциплины

Управление международными инвестиционными проектами

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК - 1	Способность руководить процессами проекта и проектом в целом в различных областях, в том числе в условиях изменений и неопределенности	1. Осуществляет руководство малым и средним проектом в целом, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	<b>Знать:</b> современные методы управления малым и средним проектом <b>Уметь:</b> управлять проектами в условиях неопределенности и риска.
		2. Осуществляет руководство процессами крупного проекта, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	<b>Знать:</b> теорию и практику управления крупными проектами в условиях неопределенности и риска. <b>Уметь:</b> принимать эффективные управленческие решения при управлении крупным проектом в условиях неопределенности.
ПК – 3	Способность управлять отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями и программами проектов.	1. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями проектов.	<b>Знать:</b> методы управления портфелями проектов <b>Уметь:</b> осуществлять управление портфелями проектов.
		2. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении программами проектов.	<b>Знать:</b> современные технологии управления программами проектов. <b>Уметь:</b> использовать современные технологии управления программами проектов.

<b>ПКН-4</b>	Способность руководить проектной и процессной деятельностью в организации, а также выявлять, оценивать и реализовывать новые рыночные возможности, управлять материальными и финансовыми потоками, а также всеми видами рисков деятельности экономических систем.	1.Использует методы проектного менеджмента для организации управления проектами различного характера и управления портфелем проектов.	<b>Знать:</b> современные методики руководства проектной и процессной деятельностью в организации. <b>Уметь:</b> применять современные методики проектного менеджмента.
		2. Демонстрирует владение методами управления бизнес-процессами и их реинжиниринга.	<b>Знать:</b> способы и методы управления бизнес-процессами. <b>Уметь:</b> использовать методы управления бизнес-процессами и их реинжиниринга.
		3. Реализует способность управления материальными и финансовыми потоками.	<b>Знать:</b> теоретические концепции, подходы к управлению материальными и финансовыми потоками. <b>Уметь:</b> управлять материальными и финансовыми потоками.
		4. Выявляет риски, существующие в организации, и управляет ими.	<b>Знать:</b> современные методы управления рисками в организации. <b>Уметь:</b> управлять рисками в организации.
<b>ПКН-6</b>	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	<b>Знать:</b> современные методы реализации проектов стратегических изменений. <b>Уметь:</b> управлять проектами стратегических изменений.

	организаций.	2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации.	<b>Знать:</b> современные методы формирования метрик эффективности и результативности. <b>Уметь:</b> управлять эффективностью и результативностью деятельности организации.
		3. Использует навыки работы управления по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.	<b>Знать:</b> современные методы управления по преодолению сопротивлений изменениям. <b>Уметь:</b> использовать навыки управления по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.
		4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности.	<b>Знать:</b> новые направления деятельности организаций. <b>Уметь:</b> реализовывать новые рыночные возможности.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление международными инвестиционными проектами» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры 38.04.02 Менеджмент, направленность программы магистратуры «Проектный менеджмент».

**4. Объем дисциплины в зачётных единицах и в академических часах с выделением объёма аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся**

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 8 (в часах)
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	(3 з/е) 108	108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
<b>Самостоятельная работа</b>	92	92
<i>Вид текущего контроля</i>	Контрольная работа	Контрольная работа
<i>Вид промежуточной аттестации</i>	Зачет	Зачет

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

### **5.1. Содержание дисциплины**

**Тема 1. Международное инвестирование: принципы, особенности и преимущества.**

Международное движение капитала: прямые инвестиции, портфельные инвестиции и прочие международные инвестиции. Классификация международных инвестиционных проектов по срокам и источникам происхождения.

Особенности и преимущества международных инвестиций. Принципы международного инвестирования.

Прямые иностранные инвестиции и политика транснациональных компаний. Роль транснациональных корпораций в осуществлении международных инвестиций на современном этапе развития мировой экономики.

Международная практика регулирования иностранных инвестиций. Нормативно-правовое регулирование привлечения и размещения иностранных инвестиций в российскую экономику.

Международное инвестиционное сотрудничество в России. Формы привлечения иностранного капитала. Современное состояние и динамика

иностранного инвестирования. Динамика, страновое и отраслевое распределение международной инвестиционной деятельности отечественных компаний в страны БРИКС, СНГ и др. Современные тенденции в стимулировании прямых иностранных инвестиций, осуществляемых российскими компаниями.

## **Тема 2. Управление инвестиционными проектами и стоимостью международной компании.**

Инвестиционные проекты международной компании и присущие им денежные потоки. Основные этапы реализации проекта. Жизненный цикл проекта.

Капитальные вложения, обновление и замена оборудования. Создание, приобретение и продажа нематериальных активов. Роль нематериальных активов в деятельности международной компании. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций.

Особенности оценки эффективности проектов со стороны их основных участников. Основные виды исходной документации, необходимой для оценки эффективности проектов. Общие подходы к оценке периода реализации проекта.

Денежные потоки проекта. Прогнозирование денежных потоков проекта. Расчет показателей FCFF и FCFE. Понятие и сущность дисконтирования. Использование моделей на основе дисконтирования при расчете показателей эффективности проектов. Расчет показателя чистой приведенной стоимости проекта (NPV). Расчет показателя внутренней нормы доходности проекта (IRR). Социально-экономическая и коммерческая эффективность проекта. Ключевые показатели социально-экономической и коммерческой эффективности проекта. Методы оценки стоимости проекта.

Показатель ROE, как главная характеристика выгод собственника. Формула Дюпона для факторного анализа и ее применение.

Сочетание социально-экономической и коммерческой привлекательности проекта, бюджетная эффективность.

Корпорация как инвестиционный проект – оценка вложенного капитала и чистой приведенной добавленной стоимости. Оценка приращения стоимости



международной компании за счет инвестиционной деятельности. Приведенная стоимость перспектив роста компании и нематериальный актив «Гудвилл».

### **Тема 3. Финансирование международных инвестиционных проектов с привлечением инструментов международного рынка капиталов.**

Роль международного рынка капиталов в финансировании инвестиционных проектов. Задачи предприятия при формировании бюджета международного инвестирования.

Международный кредитный рынок. Финансовый кредит, банковский кредит, брокерский кредит, межгосударственный кредит. Международное проектное кредитование. Синдицированное кредитование как форма организации и предоставления кредита. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитов. Валюта кредита и валюта платежа. Небанковские формы международного кредитования.

Тенденции развития международного кредитного рынка.

Международный фондовый рынок и его место в секторальной структуре международного рынка капиталов. Способы привлечения капитала для финансирования международных инвестиционных проектов: эмиссия акций и облигаций. Облигационные займы и их классификация по отношению к национальному рынку. Рынок еврооблигаций как составная часть международного рынка капиталов.

Международные депозитарно-клиринговые системы и их роль на международном финансовом рынке.

Лизинг и его характеристики. Основные формы лизинга: внутренний и международный. Международный лизинг и его основные формы. Международный факторинг и форфейтинг. Особенности учета лизинговых сделок в международных стандартах финансовой отчетности.

### **Тема 4. Управление рисками при реализации международных инвестиционных проектов.**

Понятие неопределенности и риска. Классификация рисков. Рыночный риск. Кредитный риск. Валютный риск. Юридический риск. Технологический риск. Политический риск. Страхование и хеджирование рисков.

Инвестиционные риски на международном рынке. Страновые и региональные инвестиционные риски. Декомпозиция странового риска. Факторы страновых и региональных рисков. Особенности управления инвестиционными рисками на международной арене. Валютные риски и способы их минимизации. Хеджирование валютных рисков.

Использование производных финансовых инструментов для целей хеджирования рисков. Особенности управления рисками на различных стадиях реализации проекта. Роль сценарного анализа и стресс - тестирования в системе управления рисками.

Принципы хеджирования с использованием форвардов и с использованием инструментов денежного рынка, использование закона единой цены для расчета валютных форвардов.

Использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков, роль международных банков в организации расчетов. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.

Использование фьючерсных контрактов и опционов. Встроенные опционы облигаций. Модели Блэка-Шоулза и Росса для оценки стоимости опционов.

Диверсификация рисков международных инвестиционных проектов – индивидуальный и корпоративный риск проекта. Учет инфляции в денежных потоках или в ставке дисконтирования. Оценка эффективности риск-менеджмента при управлении международными инвестиционными проектами.

## **Тема 5. Особенности управления международным инвестиционным портфелем компании.**

Отбор проектов в инвестиционный портфель. Управление инвестиционными проектами в рамках международного инвестиционного портфеля. Оценка эффективности международного портфеля реальных инвестиционных проектов.

Формирование инвестиционного портфеля компании на международных финансовых рынках. Возможности применения классических моделей оптимизации портфеля на международных финансовых рынках (модель Марковица, Шарпа, модель Блэка-Литтермана).

Особенности международных фондовых, товарных и валютных рынков. Влияние мировых цен на сырьевые товары на деятельности крупнейших российских энергетических, сырьевых и промышленных компаний.

Необходимость хеджирования неблагоприятного изменения цен на мировых рынках для обеспечения устойчивой реализации инвестиционной стратегии российских компаний.

Особенности управления портфелем финансовых инвестиций на международных рынках. Инвестиционные и спекулятивные стратегии при управлении портфелем финансовых инвестиций на международных рынках.

## 5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	2	3	4	5	6	8	9
1.	Международно е инвестирование : принципы, особенности и преимущества.	18,5	1,5	0,5	1	17	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
2.	Управление инвестиционны ми проектами и стоимостью международной компании.	25	5	1	4	20	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
3.	Финансировани е международны х инвестиционны х проектов с	25	5	1	4	20	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	2	3	4	5	6	8	9
	привлечением инструментов международног о           рынка капиталов.						
4.	Управление рисками     при реализации международны х инвестиционны х проектов.	21	3	1	2	18	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
5.	Особенности управления международны м инвестиционны м портфелем компаний.	18,5	1,5	0,5	1	17	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
	<b>В целом по дисциплине</b>	<b>108</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>92</b>	<b>Согласно учебному плану: контрольная работа</b>

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Международное инвестирование: принципы, особенности и преимущества.	1. Международное движение капитала: прямые инвестиции, портфельные инвестиции и прочие международные инвестиции. 2. Классификация международных инвестиционных проектов по срокам и источникам происхождения. 3. Особенности и преимущества международных инвестиций. 4. Принципы международного инвестирования. 5. Прямые иностранные инвестиции и политика транснациональных компаний. Роль транснациональных корпораций в осуществлении международных инвестиций на современном этапе развития мировой экономики. 6. Международная практика регулирования	Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением. Решение кейсов.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	<p>иностранных инвестиций.</p> <p>7. Нормативно-правовое регулирование привлечения и размещения иностранных инвестиций в российскую экономику.</p> <p>8. Международное инвестиционное сотрудничество в России.</p> <p>9. Формы привлечения иностранного капитала. 10. Современное состояние и динамика иностранного инвестирования.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10</p>	
Тема 2. Управление инвестиционным и проектами и стоимостью международной компании.	<p>1. Инвестиционные проекты международной компании и присущие им денежные потоки.</p> <p>2. Основные этапы реализации проекта. Жизненный цикл проекта.</p> <p>3. Капитальные вложения, обновление и замена оборудования.</p> <p>4. Создание, приобретение и продажа нематериальных активов. Роль нематериальных активов в деятельности международной компании.</p> <p>5. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций.</p> <p>6. Особенности оценки эффективности проектов со стороны их основных участников. Основные виды исходной документации, необходимой для оценки эффективности проектов.</p> <p>7. Денежные потоки проекта. Прогнозирование денежных потоков проекта. Расчет показателей FCFF и FCFE.</p> <p>8. Использование моделей на основе дисконтирования при расчете показателей эффективности проектов.</p> <p>9. Расчет показателя чистой приведенной стоимости проекта (NPV). Расчет показателя внутренней нормы доходности проекта (IRR).</p> <p>10. Социально-экономическая и коммерческая эффективность проекта. Ключевые показатели социально-экономической и коммерческой эффективности проекта.</p> <p>11. Методы оценки стоимости проекта.</p> <p>12. Приведенная стоимость перспектив роста компании и нематериальный актив «Гудвилл».</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 5, 6;</p>	<p>Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением. Решение кейсов.</p>

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	<i>из раздела 9: 1-10</i>	
Тема 3. Финансирование международных инвестиционных проектов с привлечением инструментов международного рынка капиталов.	<p>1. Роль международного рынка капиталов в в финансировании инвестиционных проектов. Задачи предприятия при формировании бюджета международного инвестирования.</p> <p>2. Международный кредитный рынок. Финансовый кредит, банковский кредит, брокерский кредит, межгосударственный кредит. Международное проектное кредитование. 3. Синдицированное кредитование как форма организации и предоставления кредита.</p> <p>4. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитов. Валюта кредита и валюта платежа.</p> <p>6. Небанковские формы международного кредитования.</p> <p>7. Тенденции развития международного кредитного рынка.</p> <p>8. Международный фондовый рынок и его место в секторальной структуре международного рынка капиталов.</p> <p>9. Способы привлечения капитала для финансирования международных инвестиционных проектов: эмиссия акций и облигаций.</p> <p>10. Облигационные займы и их классификация по отношению к национальному рынку.</p> <p>11. Рынок еврооблигаций как составная часть международного рынка капиталов.</p> <p>12. Международные депозитарно-клиринговые системы и их роль на международном финансовом рынке.</p> <p>13. Лизинг и его характеристики. Международный лизинг и его основные формы. 14. Международный факторинг и форфейтинг.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> <i>из раздела 8: 5, 6;</i> <i>из раздела 9: 1-10</i></p>	<p>Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением.</p> <p>Научная дискуссия.</p> <p>Решение кейсов.</p>
Тема 4. Управление рисками при реализации международных инвестиционных проектов.	<p>1. Понятие неопределенности и риска. Классификация рисков. Рыночный риск. Кредитный риск. Валютный риск. Юридический риск. Технологический риск. Политический риск. 2. Страхование и хеджирование рисков.</p> <p>3. Инвестиционные риски на международном рынке. Страновые и региональные инвестиционные риски. Декомпозиция странового риска.</p> <p>4. Факторы страновых и региональных рисков. 5.</p>	<p>Научная дискуссия.</p> <p>Решение кейсов.</p>

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	<p>Особенности управления инвестиционными рисками на международной арене.</p> <p>6. Валютные риски и способы их минимизации. Хеджирование валютных рисков.</p> <p>7. Использование производных финансовых инструментов для целей хеджирования рисков.</p> <p>8. Особенности управления рисками на различных стадиях реализации проекта.</p> <p>8. Принципы хеджирования с использованием форвардов и с использованием инструментов денежного рынка, использование закона единой цены для расчета валютных форвардов.</p> <p>9. Использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков, роль международных банков в организации расчетов.</p> <p>10. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.</p> <p>11. Использование фьючерсных контрактов и опционов. Встроенные опционы облигаций. Модели Блэка-Шоулза и Росса для оценки стоимости опционов.</p> <p>12. Диверсификация рисков международных инвестиционных проектов – индивидуальный и корпоративный риск проекта.</p> <p>13. Учет инфляции в денежных потоках или в ставке дисконтирования.</p> <p>14. Оценка эффективности риск-менеджмента при управлении международными инвестиционными проектами.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10</p>	
Тема 5. Особенности управления международным инвестиционным портфелем компании.	<p>1. Отбор проектов в инвестиционный портфель. Управление инвестиционными проектами в рамках международного инвестиционного портфеля.</p> <p>2. Оценка эффективности международного портфеля реальных инвестиционных проектов.</p> <p>3. Формирование инвестиционного портфеля компании на международных финансовых рынках.</p> <p>4. Возможности применения классических моделей оптимизации портфеля на международных финансовых рынках (модель Марковица, Шарпа, модель Блэка-Литтермана).</p> <p>5. Особенности международных фондовых, товарных и валютных рынков. Влияние мировых цен на сырьевые товары на деятельности крупнейших</p>	Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением. Решение кейсов.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	<p>российских энергетических, сырьевых и промышленных компаний.</p> <p>6. Необходимость хеджирования неблагоприятного изменения цен на мировых рынках для обеспечения устойчивой реализации инвестиционной стратегии российских компаний.</p> <p>7. Особенности управления портфелем финансовых инвестиций на международных рынках.</p> <p>8. Инвестиционные и спекулятивные стратегии при управлении портфелем финансовых инвестиций на международных рынках.</p> <p><i>Рекомендуемые источники:</i> из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10</p>	

## 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1	2	3
Тема 1. Международное инвестирование: принципы, особенности и преимущества.	<p>1. Что представляет собой инвестиционная стратегия и каковы возможности ее использования для повышения эффективности международной инвестиционной деятельности?</p> <p>2. Динамика, страновое и отраслевое распределение международной инвестиционной деятельности отечественных компаний в страны БРИКС, СНГ и др.</p> <p>3. Охарактеризуйте современные тенденции в стимулировании прямых иностранных инвестиций, осуществляемых российскими компаниями.</p> <p>2. Показатель ROE, как главная</p>	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям



Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1	2	3
	<p>характеристика выгод собственника. 3. Каким образом можно использовать модель Дюпона для факторного анализа международных инвестиционных процессов?</p> <p>3. Сочетание социально-экономической и коммерческой привлекательности международного инвестиционного проекта.</p> <p>4. Корпорация как инвестиционный проект – оценка вложенного капитала и чистой приведенной добавленной стоимости.</p> <p>5. Как можно оценить приращение стоимости международной компании за счет инвестиционной деятельности?</p>	
Тема 2. Управление инвестиционными проектами и стоимостью международной компании.	<p>1. Каковы современные методы управления инвестиционными проектами в международных компаниях?</p> <p>2. Каковы современные технологии управления инвестиционными проектами в международных компаниях?</p> <p>3. Как оценить реализованный международный инвестиционный проект?</p>	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям
Тема 3. Финансирование международных инвестиционных проектов с привлечением инструментов международного рынка капиталов	<p>1. Каковы особенности финансирования международных инвестиционных проектов?</p> <p>2. Выделите ловушки отражения инвестиционных потоков при осуществлении международной инвестиционной деятельности.</p> <p>3. Выделите особенности международного лизинга и практики его применения.</p>	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям
Тема 4. Управление рисками при реализации международных инвестиционных проектов.	<p>1. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу неопределенности и риска.</p> <p>2. Дайте классификацию различных видов инвестиционных рисков.</p> <p>3. Какие показатели можно использовать для анализа рисков при реализации международных инвестиционных проектов?</p> <p>3. Модели учета рисков международных инвестиционных проектов.</p> <p>4. Каково содержание и значение анализа риска в обосновании управленческих</p>	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1	2	3
	решений и его место в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций?	
Тема 5. Особенности управления международным инвестиционным портфелем компании.	1. Как можно провести экспресс-анализ эффективности управления портфелем инвестиционных проектов? 2. Какие показатели используются для отбора проектов в портфель международной компании? 3. Охарактеризуйте возможности применения внутренней нормы рентабельности для формирования портфеля реальных инвестиций. 4. Охарактеризуйте возможности NPV для формирования портфеля реальных инвестиций. 5. Назовите критерии оценки риска портфеля финансовых инвестиций.	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям

## 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

### Примерный перечень заданий контрольной работы:

Задача 1. Компания «Экспресс-лайн» осуществляет проект по строительству дорог в труднодоступные леса бассейна Амазонки. Общая сумма финансирования – 800 млн. у.е. Для финансирования проекта привлекаются кредиты 200 млн. у.е. на один год под 14 % при условии поддержания компенсационного остатка 15 % от величины кредита. Выпускаются облигации на 320 млн. у.е. номиналом 1000 у.е. и сроком погашения 10 лет. Ежегодный купон по облигациям 7 %.

Оставшиеся средства будут получены за счет эмиссии обыкновенных акций нового выпуска. Ставка доходности по казначейским облигациям – 5,6%, премия за страновой риск- 3 %, операционный риск- 4,5 %, сложившуюся структуру финансирования – 4 %. Затраты на размещение акций повысят их требуемую доходность на 1,4 %.

Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал при ставке налога на прибыль 25 %.

Задача 2. Компания «Прогресс» является мировым лидером в сфере информационно-коммуникационных технологий и получает устойчивую прибыль. Сейчас в обращении находится 800 тыс. обыкновенных акций компании. Балансовая стоимость акционерного капитала равна 74 млн. у.е., но рыночная цена обыкновенных акций в 2,3 раза выше номинала, бета-коэффициент равен 1,1. Безрисковая ставка - 6 %, среднерыночная доходность - 14,4 %. Коэффициент долговой нагрузки составил 0,45. Облигации корпорации имеют требуемую доходность 10,2 %.

Компания планирует выкупить акций на сумму 30 млн. у.е. (которые затем перейдут работникам) за счет эмиссии новых облигаций. Это приведет к росту бета-коэффициента до 1,25. Требуемая доходность по облигациям увеличится до 12 %. Ставка налогообложения – 20 %.

Определите:

1. Требуемую доходность по акциям до и после выкупа;
2. Средневзвешенные затраты на капитал до и после выкупа акций.

Сравните показатели и определите причины этих изменений.

Задача 3. Корпорация «Фортисимо» занимается выпуском роялей. До текущего года она финансировала свою деятельность за счет собственных источников. Ее акционерный капитал = 820 млн. у.е. Предполагается осуществить облигационный заем на 320 млн.у.е. ( $r = 12\%$ ) и выкупить на эти средства акции для распространения среди сотрудников компании. Когда компания была финансово независимой  $\beta = 1,1$ . Безрисковая доходность = 6,3 %, рыночная доходность – 15,8 %. Налог на прибыль – 25 %. Рассчитайте: 1) рыночную стоимость компании с учетом заемного финансирования. 2)  $\beta$  после осуществления займа. 3) требуемую доходность акционерного капитала левеледжированной компании. 4)  $\beta$  при условии эмиссии облигаций на 200 млн. у.е. и привилегированных акций на 120 млн. у.е.

Задача 4. Компания D & G решила запустить технологическую линию по производству нового продукта. Период реализации проекта — 4 года. Начальные

инвестиции составят 130 тыс. долл. Через год потребуются дополнительные инвестиции в размере 70 тыс. долл. Возвратные денежные потоки начнут поступать в конце второго года с вероятностью 0,9. Ожидаемый годовой доход (без учета вероятности положительного исхода) составит 220 тыс. долл. Требуемая норма доходности проекта — 15 %.

Рассчитайте:

- а) Чистую приведенную стоимость проекта.
- б) Индекс доходности проекта.
- в) Дисконтированный срок окупаемости проекта.
- г) Внутреннюю норму рентабельности проекта.
- д) Стоимость опциона на отказ от реализации проекта.

Задание 5. Менеджеры компания «Олимп» предложили к рассмотрению инвестиционный проект с международным участием по производству и реализации нового продукта с тремя сценариями развития – пессимистическим, наиболее вероятностным и оптимистическим. Требуется оценить уровень риска данного инновационного проекта с использованием метода вероятностных распределений потоков платежей (рассчитать среднее квадратичное отклонение по годам, среднее квадратичное отклонение по проекту в целом, среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта и коэффициент вариации) на основании данных о первоначальных инвестициях и возвратных денежных потоках, если безрисковая норма доходности составляет 4%, а премия за риск реализации данного инвестиционного проекта — 6 %.

Чему равен индекс рентабельности проекта?

Сценарии	$IC$ , тыс. у.е.	$CF_1$ , тыс. у.е.	$CF_2$ , тыс. у.е.	$CF_3$ , тыс. у.е.	$CF_4$ , тыс. у.е.	$CF_5$ , тыс. у.е.	Вероятность сценария
Пессимистический	- 5000	400	800	1300	1500	1500	0,10
Наиболее	- 5000	1000	1500	2000	2000	2500	0,65

вероятностный							
Оптимистический	- 5000	1500	2000	2300	2500	2700	0,25

Порекомендовали бы Вы реализовывать данный проект, если компания использует инновационно-инвестиционную политику: а) консервативную; б) умеренную; в) агрессивную.

Каким будет ваше решение, если коэффициент достоверности денежных потоков составляет 0,85?

В компании предусматривают увеличить объем реализации нового продукта на 10%, в результате чего средняя величина чистой дисконтированной стоимости увеличится на 5%. Определите коэффициент чувствительности чистой дисконтированной стоимости проекта по объему, сделайте выводы.

Задание 6. Менеджеры компании предложили к реализации международный инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна минус 25 млн. у.е. и вероятность его реализации — 0,10. По наиболее вероятностному сценарию составляет 200 млн. у.е. и 0,6; по оптимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта возрастет до 320 млн. у.е. и 0,30 соответственно.

Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации.

Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.

Задание 7. Ведущие компании отрасли намерены сформировать оптимальный инвестиционный портфель на следующий год. Подразделения компаний представили свои предложения по возможному инвестированию (млн долл.).

Оптимизируйте бюджет капиталовложений на основе критерия внутренней нормы рентабельности (IRR), если первые 20 млн долл. можно привлечь под 12% годовых, с последующим увеличением объема финансирования на каждые 15 млн долл. стоимость капитала возрастает на 2%.

Проект	$IC$	$NPV$	$IRR, \%$	$PCF$	$PI$
<i>B</i>	-41	18	19,0		
<i>Г</i>	-15	5	15,0		
<i>Д</i>	-10	2	14,0		
<i>Е</i>	-50	10	12,5		
<i>Ж</i>	-25	15	24,0		
<i>З</i>	-34	17	22,0		

Постройте график инвестиционных возможностей (IOS) предельной стоимости капитала (MCC). Определите значения PCF и PI проектов.

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

### Тестовые задания

1. Международные компании отличаются от локальных глобализацией производства, ... и ...

2. Типичные виды международных финансовых услуг, оказываемые международными финансовыми организациями ...

А) консалтинг

Б) клиринг

В) клининг

- Г) хостинг
- Д) листинг
- Е) лизинг

3. Основные факторы, влияющие на прогнозирование денежных потоков от инвестиций в зарубежных странах:

- А) макроэкономический прогноз развития зарубежных стран
- Б) глобальный прогноз развития секторов экономики
- В) прогноз развития компании
- Г) отчетность компании за предыдущие периоды
- Д) политические риски
- Е) тенденции развития отечественной экономики

4. Под источником финансирования инновационных проектов понимают:

- А) фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов для финансирования инновационной деятельности;
- Б) способы, благодаря которым формируются источники финансирования;
- В) направления осуществления инновационной деятельности;
- Г) вид финансовых услуг, связанных с кредитованием приобретения основных фондов.

5. Под лизингом понимают:

- А) фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов для финансирования инновационной деятельности;
- Б) способы, благодаря которым формируются источники финансирования;
- В) направления осуществления инновационной деятельности;
- Г) вид финансовых услуг, связанных с кредитованием приобретения основных фондов.

6. Методы финансирования инновационных проектов включают:

А) фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов для финансирования инновационной деятельности;

Б) способы, благодаря которым формируются источники финансирования;

В) направления осуществления инновационной деятельности;

Г) вид финансовых услуг, связанных с кредитованием приобретения основных фондов.

7. Собственные источники финансирования международных инвестиционных проектов включают:

А) нераспределенную прибыль

Б) международные кредиты банков

В) еврооблигации

Г) средства других организаций

Д) амортизацию

Е) международный лизинг

8. Заемные источники финансирования международных инвестиционных проектов включают:

А) нераспределенную прибыль

Б) международные кредиты банков

В) еврооблигации

Г) средства других организаций

Д) амортизацию

Е) международный лизинг

9. Определите средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным: стоимость проекта 70 тыс. долл., стоимость заемных средств — 12 %, стоимость собственного капитала — 18%, отношение заемного капитала к собственному капиталу — 1/4:

А) 15%

Б) 16,8%



- В) 50 тыс. долл.
- Г) 8165 тыс. долл.
- Д) 12 %

10. В точке безубыточности:

- А) нет ни прибыли, ни убытков
- Б) есть прибыль
- В) может быть как прибыль, так и убытки
- Д) максимальный доход
- Е) минимальный доход

11. Если компании М имеет более высокий  $\beta$ -коэффициент, чем компания Н, то это означает, что:

- А) вложения в акции компании М более рискованные;
- Б) вложения в акции компании Н более рискованные;
- В) уровень риска у компаний М и Н одинаковый;
- Г) уровень финансовой устойчивости у компании М выше, чем у

компании Н.

12. Найдите приведенные значения следующих денежных потоков, считая, что ставка дисконтирования составляет 12%:

Год	Поток А, тыс. руб.	Поток В, тыс. руб.
1	1000	2000
2	1500	2000
3	1500	2500
4	2000	1000

- А) 4428,5 и 5796;
- Б) 5796 и 4428,5;
- В) 6000 и 7500;
- Г) 7500 и 6000.

13. Значение коэффициента дисконтирования, при котором NPV инновационного проекта равен нулю, называется:

- А) коэффициентом эффективности инвестиций

- Б) учетной нормой прибыли
- В) внутренней нормой доходности инвестиций
- Г) чистой текущей стоимостью
- Д) приведенной стоимостью
- Е) терминальной стоимостью

14. Предлагаются к реализации три инвестиционных проекта (А, В, С) со следующими характеристиками:  $ICA = 100$  тыс. долл.,  $IRRA = 18\%$ ;  $ICB = 70$  тыс. долл.,  $IRRB = 21\%$ ;  $ICC = 50$  тыс. долл.,  $IRRC = 16\%$ . Предельная стоимость капитала —  $18\%$ . Бюджет капиталовложений составит:

- А) 220 тыс. долл.
- Б) 170 тыс. долл.
- В) 150 тыс. долл.
- Г) 120 тыс. долл.
- Д) 100 тыс. долл.

15. Предлагаются к реализации три инвестиционных проекта (А, В, С) со следующими характеристиками:  $ICA = 110$  тыс. долл.,  $IRRA = 19\%$ ;  $ICB = 60$  тыс. долл.,  $IRRB = 20\%$ ;  $ICC = 50$  тыс. долл.,  $IRRC = 16\%$ . Предельная стоимость капитала —  $18\%$ . В бюджет капиталовложений будут включены проекты:

- А) А, В, С;
- Б) А, В;
- В) А, С;
- Г) В, С;
- Д) А;
- Е) В

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Таблица 5

Компетенция	Типовые задания																										
<p><u>ПК - 1</u> Способность руководить процессами проекта и проектом в целом в различных областях, в том числе в условиях изменений и неопределенности.</p>	<p><b>1. Осуществляет руководство малым и средним проектом в целом, в том числе в условиях изменений и неопределенности.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 1.</b></p> <p>Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. Первый вариант – средства вносятся на депозитный счет банка с начислением процентов раз в полгода по ставке 15% годовых (сложные проценты). По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную ссуду ежегодно начисляются 20% . По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 10% годовых. Определите (по имеющимся данным и не учитывая риски) наилучший вариант вложений.</p> <p><b>2. Осуществляет руководство процессами крупного проекта, в том числе в условиях изменений и неопределенности.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 1.</b></p> <p>Составьте бухгалтерский баланс компании. Рассчитайте: а) коэффициент автономии; б) коэффициент финансовой независимости; в) коэффициент финансового рычага; г) коэффициент текущей ликвидности; д) коэффициент быстрой ликвидности; е) коэффициент абсолютной ликвидности; ж) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; з) коэффициент маневренности собственного капитала. Сделайте выводы о финансово-экономической положении и целесообразности инвестирования в компанию.</p> <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="text-align: right;">Показатели</td><td style="text-align: right;">Значение, млн. руб.</td></tr> <tr> <td>Дебиторская задолженность</td><td style="text-align: right;">475</td></tr> <tr> <td>Краткосрочные финансовые вложения</td><td style="text-align: right;">25</td></tr> <tr> <td>Уставный капитал</td><td style="text-align: right;">600</td></tr> <tr> <td>Денежные средства</td><td style="text-align: right;">80</td></tr> <tr> <td>Добавочный капитал</td><td style="text-align: right;">90</td></tr> <tr> <td>Основные средства</td><td style="text-align: right;">900</td></tr> <tr> <td>Резервный капитал</td><td style="text-align: right;">60</td></tr> <tr> <td>Производственные запасы</td><td style="text-align: right;">720</td></tr> <tr> <td>Нераспределенная прибыль</td><td style="text-align: right;">300</td></tr> <tr> <td>Долгосрочные кредиты</td><td style="text-align: right;">800</td></tr> <tr> <td>Кредиторская задолженность</td><td style="text-align: right;">400</td></tr> <tr> <td>Незавершенное строительство</td><td style="text-align: right;">?</td></tr> </table> <p style="text-align: center;"><b>Задание 2.</b></p> <p>. Корпорация «Медиапланета» на 1.01.19 имела в обращении 2 млн. обыкновенных акций на 50 млн. у.е. У корпорации есть 450 тыс. 10% облигаций номиналом 100 у.е. Привилегированные акции номиналом 200 у.е. имеют доходность 12%.</p>	Показатели	Значение, млн. руб.	Дебиторская задолженность	475	Краткосрочные финансовые вложения	25	Уставный капитал	600	Денежные средства	80	Добавочный капитал	90	Основные средства	900	Резервный капитал	60	Производственные запасы	720	Нераспределенная прибыль	300	Долгосрочные кредиты	800	Кредиторская задолженность	400	Незавершенное строительство	?
Показатели	Значение, млн. руб.																										
Дебиторская задолженность	475																										
Краткосрочные финансовые вложения	25																										
Уставный капитал	600																										
Денежные средства	80																										
Добавочный капитал	90																										
Основные средства	900																										
Резервный капитал	60																										
Производственные запасы	720																										
Нераспределенная прибыль	300																										
Долгосрочные кредиты	800																										
Кредиторская задолженность	400																										
Незавершенное строительство	?																										

	<p>Корпорация берет кредит 1.08.19 на 15 млн. у.е. под 16 % и выкупает на рынке 300 тыс. своих акций. Ставка налога на прибыль – 30 %. EBIT = 27950 тыс. у.е. Определите: а) «доход на акцию» на начало 2019 г. и после выкупа акций; б) предположим, что прибыль будет ниже и составит 17950 тыс. у.е. Чему равен «доход на акцию» до и после выкупа акций.</p>																														
<p><u>ПК – 3</u> Способность управлять отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями и программами проектов.</p>	<p><b>1. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями проектов.</b> <b>Задание 1.</b></p> <p>На выбор представлены два инвестиционных проекта со схожими характеристиками/ Рассчитайте NPV, MIRR и дюрацию проектов и выберите более привлекательный проект, если размер уровня реинвестирования составляет 12% годовых в 1-2 годах и 11 % - в 3 и 4 годах.</p> <table><tr><td>Инвестиции</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td></tr><tr><td>22000</td><td>6000</td><td>8000</td><td>8500</td><td>11500</td></tr><tr><td>25000</td><td>11000</td><td>9000</td><td>8000</td><td>6000</td></tr></table> <p><b>Задание 2.</b></p> <p>Установите правильную последовательность этапов инвестиционного анализа: А. отбор возможных вариантов инвестиций Б. сбор необходимой информации для проведения инвестиционного анализа В. изучение и прогнозирование перспектив конъюнктуры по исследуемым инвестициям Г. оценка инвестиционных затрат, доходов и прибыли Д. оценка эффективности и безопасности инвестиционных проектов Е. постановка целей инвестирования Ж. анализ и оценка доступных материальных, трудовых и финансовых ресурсов</p> <p><b>2. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении программами проектов.</b> <b>Задание 1.</b></p> <p>На выбор представлены два инвестиционных проекта со схожими характеристиками. Рассчитайте NPV, IRR и дюрацию проектов и выберите более привлекательный проект, если размер уровня реинвестирования составляет 12% годовых.</p> <table><tr><td>Инвестиции</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td></tr><tr><td>22000</td><td>6000</td><td>8000</td><td>8500</td><td>11500</td></tr><tr><td>25000</td><td>11500</td><td>8000</td><td>9000</td><td>6500</td></tr></table> <p><b>Задание 2.</b></p> <p>Первоначальные инвестиции составили 300 млн руб. Доходы от инвестиций равны: 1-й год — 200 млн руб., 2-й год — 350 млн, 3-й год — 480 млн руб. Рассчитайте: — величину чистого приведенного дохода от инвестиций, индекса рентабельности и внутренней нормы рентабельности при годовой ставке дисконта 20%; — индекс рентабельности инвестиций; — внутреннюю норму рентабельности инвестиций. Сделайте выводы.</p>	Инвестиции	1	2	3	4	22000	6000	8000	8500	11500	25000	11000	9000	8000	6000	Инвестиции	1	2	3	4	22000	6000	8000	8500	11500	25000	11500	8000	9000	6500
Инвестиции	1	2	3	4																											
22000	6000	8000	8500	11500																											
25000	11000	9000	8000	6000																											
Инвестиции	1	2	3	4																											
22000	6000	8000	8500	11500																											
25000	11500	8000	9000	6500																											

	<p style="text-align: center;"><b>Задание 3.</b></p> <p>Приведены данные о двух альтернативных проектах, тыс. руб.: P3</p> <table><tr><td>Проект</td><td>IC</td><td>P1</td><td>P2</td><td>P3</td></tr><tr><td>А</td><td>–1000</td><td>500</td><td>500</td><td>700</td></tr><tr><td>Б</td><td>–800</td><td>450</td><td>400</td><td>400</td></tr></table> <p>1. Рассчитайте индекс рентабельности и чистую дисконтированную стоимость проектов, если стоимость источников — 11%.</p> <p>2. Определите внутреннюю норму рентабельности проектов.</p> <p>Каков будет Ваш выбор, если будете основываться на а) чистой дисконтированной стоимости; б) индексе рентабельности; в) внутренней норме рентабельности?</p>	Проект	IC	P1	P2	P3	А	–1000	500	500	700	Б	–800	450	400	400			
Проект	IC	P1	P2	P3															
А	–1000	500	500	700															
Б	–800	450	400	400															
<p><b>ПКН-4</b></p> <p>Способность руководить проектной и процессной деятельностью в организации, а также выявлять, оценивать и реализовывать новые рыночные возможности, управлять материальными и финансовыми потоками, а также всеми видами рисков деятельности экономических систем.</p>	<p><b>1. Использует методы проектного менеджмента для организации управления проектами различного характера и управления портфелем проектов.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 1.</b></p> <p>Логистическая компания Z пытается определить свою целевую структуру капитала, минимизирующую его стоимость при различных сочетаниях собственного и заемного капитала.</p> <table><tr><td>Отношение заемного капитала к активам</td><td>Отношение акционерного капитала к активам</td><td>Стоимость долга до налогообложения</td></tr><tr><td>0,0</td><td>1,0</td><td>8,0</td></tr><tr><td>0,2</td><td>0,8</td><td>9,0</td></tr><tr><td>0,4</td><td>0,6</td><td>11,0</td></tr><tr><td>0,6</td><td>0,4</td><td>12,0</td></tr><tr><td>0,8</td><td>0,2</td><td>16,0</td></tr></table> <p>Компания оценивает свою безрисковую доходность в 5%, рыночную премию за риск — 7%, а ставка налога у нее — 40%. Бета-коэффициент — 1,3. рассчитайте целевую структуру капитала компании.</p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 2.</b></p> <p>Проанализируйте данные Росстата по иностранным инвестициям в различных отраслях российской экономики. Выделите наиболее и наименее инвестиционно привлекательные отрасли и для иностранного инвестирования. Выделите их преимущества.</p> <p><b>2. Демонстрирует владение методами управления бизнес-процессами и их реинжиниринга.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 1.</b></p> <p>У международной компании чистая рентабельность продаж повысилась на 3%, оборачиваемость активов снизилась на 6%, а мультипликатор собственного капитала не изменился. Определите, как изменилась рентабельность активов и рентабельность собственного капитала. Предложите возможные пути повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности компании.</p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 2.</b></p> <p>Банк предлагает кредит в сумме 11 млн. руб. на 5 лет на следующих условиях:</p> <p>1. Под 18 % годовых с условием выплаты процентов в конце года.</p>	Отношение заемного капитала к активам	Отношение акционерного капитала к активам	Стоимость долга до налогообложения	0,0	1,0	8,0	0,2	0,8	9,0	0,4	0,6	11,0	0,6	0,4	12,0	0,8	0,2	16,0
Отношение заемного капитала к активам	Отношение акционерного капитала к активам	Стоимость долга до налогообложения																	
0,0	1,0	8,0																	
0,2	0,8	9,0																	
0,4	0,6	11,0																	
0,6	0,4	12,0																	
0,8	0,2	16,0																	

2. Под 17 % годовых с ежеквартальным начислением процентов.  
 3. Под 16 % годовых с ежемесячным начислением процентов.  
 Какой вариант наиболее привлекателен для инвестора?

**3. Реализует способность управления материальными и финансовыми потоками.**

**Задание 1.**

Имеются два альтернативных проекта С и Д. Определите точку Фишера. Какой проект вы выберете при ставке дисконтирования: а) 15%, б) 28%, в) 45%.

Проект	IC	CF1	CF2	CF3	CF\$
С	-50	20	20	20	20
Д	-70	20	30	40	45

**Задание 2.**

Исследуйте практику формирования бюджета капиталовложений в одной из российских и зарубежных компаний, воспользовавшись интернет-сайтами (ir.rzd.ru, gazprom.ru, fi nam.ru, report sberbank.ru, algoritmus.ru и др.). Выделите их особенности, преимущества и недостатки. Обоснуйте свои выводы. Сформулируйте предложения по совершенствованию процесса оптимизации бюджета капиталовложений в данных компаниях.

**4. Выявляет риски, существующие в организации, и управляет ими.**

**Задание 1.**

Компания «Цифровые приоритеты» предоставляет услуги НИОКР в области проектирования сложных цифровых устройств и компонентов микросхем. Компанией реализуется инвестиционный проект, который состоит из двух следующих основных частей:

- 1) разработка цифровых устройств;
- 2) производство и реализации цифровых устройств. Начало массового выпуска микросхем запланировано

на конец 2014 г. В таблице ниже представлены данные, характеризующие текущие издержки и доходы в результате реализации инвестиционного проекта. Проведите маржинальный анализ данного проекта и оцените уровень операционного риска.

Распределение доходов и издержек, связанных с реализацией инвестиционного проекта, за 2014—2020 гг.

Год	Выручка	Переменные издержки	Постоянные издержки
2014	61 900	51 600	31 000
2015	340 650	284 020	33 160
2016	619 400	516 400	36 491
2017	991 050	826 250	37 876
2018	1 238 800	1 032 820	40 624
2019	1 114 950	929 550	43 479
2020	619 400	516 400	46 532

Сделайте выводы.

<p><b>ПКН-6</b> Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели.</p>	<p><b>1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.</b></p> <p><b>Задание 1.</b></p> <p>У крупной международной производственной компании по данным отчета о движении денежных средств чистый денежный поток по операционной деятельности имеет положительное значение, по инвестиционной и финансовой деятельности — отрицательное значение. Представьте возможные пути увеличения притоков денежных средств по инвестиционной и финансовой деятельности, исходя из имеющейся российской практики и возможностей отечественной экономики. Дайте практические рекомендации по снижению финансовых и инвестиционных рисков компании.</p> <p><b>Задание 2.</b></p> <p>Компания имеет возможность профинансировать международный инвестиционный проект продолжительностью три года. Величина требуемых инвестиций — 8 тыс. долл. Положительные денежные потоки соответственно: 3 тыс., 4 тыс. и 5 тыс. долл. Следует ли принимать проект, есть приемлемая ставка дисконтирования составляет 10%. Выводы основывайте на расчете чистой дисконтированной стоимости и индексе рентабельности инвестиций.</p> <p><b>2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации.</b></p> <p><b>Задание 1.</b></p> <p>В инвестиционный портфель включены два актива — А и В. На момент формирования портфеля рыночная цена актива составляла 750 тыс. руб., актива В — 650 тыс. руб. За год активы А возросли на 18%, активы В снизились на 2%, Доходность портфеля составит ..... процентов.</p> <p><b>Задание 2.</b></p> <p>На момент формирования инвестиционный портфель имел рыночную оценку 350 тыс. руб., через год его рыночная стоимость возросла до 400 тыс. руб. Доходность портфеля составила ..... процентов.</p> <p><b>Задание 3.</b></p> <p>Международный инвестиционный проект предполагает начальные инвестиции в размере 60 млн. долл. США. Ожидается, что в течение ближайших четырех лет проект будет способен генерировать денежный поток в размере 20 млн. долл. США ежегодно. В конце четвертого года проект может быть продан за 20 млн. долл. США. Стоимость капитала составляет 11 процентов годовых. Рассчитайте:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) NPV проекта.</li> <li>2) IRR проекта.</li> <li>3) PI проекта.</li> </ol> <p>Сделайте выводы. Стоит ли одобрить данный проект?</p> <p><b>3. Использует навыки работы управления по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.</b></p> <p><b>Задание 1</b></p> <p>В отчетном году инвестор на рынке ценных бумаг заработал 18,5%. Доходность по казначейским векселям составила 6,5%, рыночная доходность — 15%. Чему равна премия за риск вложения инвестора в ценные бумаги?</p> <p><b>Задание 2.</b></p> <p>Выручка организации А составила 380 тыс. рублей, постоянные расходы 120 тыс. рублей, а переменные расходы 350 рублей на единицу, цена единицы продукции</p>
--	--

	<p>– 950 руб. Выручка организации В составила 1000 тыс. рублей, постоянные расходы 210 тыс. рублей, а переменные расходы 700 рублей на единицу, цена единицы продукции – 1000 руб. Сравните операционный рычаг, рентабельность продаж и продукции, запас финансовой прочности организаций (в рублях и процентах). Сделайте выводы.</p> <p><b>4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Задание 1</b></p> <p>Рыночная стоимость акции международной компании на текущий момент составляет 150 у.е.. Прогнозируемая величина дивидендных выплат после первого года обращения составит 10 у.е., после чего прогнозируются постоянные темпы роста дивидендов на уровне 6% ежегодно. Коэффициент бета данных акций составляет 1,3, а ставка по государственным краткосрочным облигациям (ГКО) - 7% годовых, среднерыночная доходность равна 14 %. Через год нерасположенность инвесторов к риску (премия за рыночный риск) снизилась на 2%, а ставка по ГКО возросла до 7,5%.</p> <p>Определите:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Требуемую и ожидаемую доходность по акции.</li> <li>2. Стоимость акции через год.</li> </ol>
--	--

### **Примерный перечень вопросов к зачету**

1. Международное движение капитала: прямые инвестиции, портфельные инвестиции и прочие международные инвестиции.
2. Классификация международных инвестиционных проектов по срокам и источникам происхождения.
3. Особенности и преимущества международных инвестиций.
4. Принципы международного инвестирования.
5. Прямые иностранные инвестиции и политика транснациональных компаний.
6. Международная практика регулирования иностранных инвестиций.
7. Нормативно-правовое регулирование привлечения и размещения иностранных инвестиций в российскую экономику.



8. Международное инвестиционное сотрудничество в России.
9. Формы привлечения иностранного капитала.
10. Современное состояние и динамика иностранного инвестирования.
11. Инвестиционные проекты международной компании и присущие им денежные потоки.
12. Основные этапы реализации проекта. Жизненный цикл международного инвестиционного проекта.
13. Создание, приобретение и продажа нематериальных активов. Роль нематериальных активов в деятельности международной компании.
14. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций.
15. Особенности оценки эффективности международных инвестиционных проектов со стороны их основных участников.
16. Денежные потоки международного инвестиционного проекта. Прогнозирование денежных потоков проекта.
17. Использование моделей на основе дисконтирования при расчете показателей эффективности проектов.
18. Расчет показателя чистой приведенной стоимости и внутренней нормы доходности проекта.
19. Социально-экономическая и коммерческая эффективность проекта. Ключевые показатели социально-экономической и коммерческой эффективности международного инвестиционного проекта.
20. Приведенная стоимость перспектив роста компании и нематериальный актив «Гудвилл».
21. Роль международного рынка капиталов в финансировании инвестиционных проектов.
- Задачи предприятия при формировании бюджета международного инвестирования.
22. Международный кредитный рынок: субъекты, объекты, принципы функционирования.

23. Синдицированное кредитование как форма организации и предоставления кредита.

24. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитов. Валюта кредита и валюта платежа.

25. Небанковские формы международного кредитования.

26. Тенденции развития международного кредитного рынка.

27. Способы привлечения капитала для финансирования международных инвестиционных проектов: эмиссия акций и облигаций.

28. Облигационные займы и их классификация.

29. Рынок еврооблигаций как составная часть международного рынка капиталов.

30. Международные депозитарно-клиринговые системы и их роль на международном финансовом рынке.

31. Международный лизинг и его основные формы.

32. Международный факторинг и форфейтинг.

33. Инвестиционные риски на международном рынке. Страновые и региональные инвестиционные риски. Декомпозиция странового риска.

34. Факторы страновых и региональных рисков.

35. Особенности управления инвестиционными рисками на международной арене.

36. Валютные риски и способы их минимизации. Хеджирование валютных рисков.

37. Использование производных финансовых инструментов для целей хеджирования рисков в международной инвестиционной деятельности.

38. Принципы хеджирования с использованием форвардов и с использованием инструментов денежного рынка, использование закона единой цены для расчета валютных форвардов.

39. Использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков, роль международных банков в организации расчетов.

40. Использование фьючерсных контрактов и опционов. Встроенные

опционы облигаций. Модели Блэка-Шоулза и Росса для оценки стоимости опционов.

41. Ключевые подходы к диверсификации рисков международных инвестиционных проектов.

42. Учет инфляции в денежных потоках или в ставке дисконтирования при управлении международным инвестиционным проектом.

43. Оценка эффективности риск-менеджмента при управлении международными инвестиционными проектами.

44. Управление инвестиционными проектами в рамках международного инвестиционного портфеля.

45. Оценка эффективности международного портфеля реальных инвестиционных проектов.

46. Формирование инвестиционного портфеля компании на международных финансовых рынках.

47. Особенности международных фондовых, товарных и валютных рынков и их влияние на управление инвестиционным портфелем компании.

48. Необходимость и методы хеджирования неблагоприятного изменения цен на мировых рынках для обеспечения устойчивой реализации инвестиционной стратегии российских компаний.

49. Особенности управления портфелем финансовых инвестиций на международных рынках.

50. Инвестиционные и спекулятивные стратегии при управлении портфелем финансовых инвестиций на международных рынках.

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

### **Нормативные акты**

1. 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)

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

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

4. 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**

5. Зуб, А. Т. Управление проектами : учебник и практикум для вузов / А. Т. Зуб. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 422 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00725-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/489197>

### **Дополнительная литература**

6. Управление проектами : учебник и практикум для вузов / А. И. Балашов, Е. М. Рогова, М. В. Тихонова, Е. А. Ткаченко ; под общей редакцией Е. М. Роговой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 383 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00436-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/468486>

## **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:**

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) — <http://elib.fa.ru/>

2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU — <http://www.book.ru>

3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» — <http://biblioclub.ru/>

4. Электронно-библиотечная система – Znanium  
<http://www.znanium.com>
5. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» –  
<https://www.biblio-online.ru/>
6. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital – <http://lib.alpinadigital.ru/>
7. Научная электронная библиотека – eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
8. Электронная библиотека – <http://grebennikon.ru>
9. Национальная электронная библиотека – <http://нэб.рф/>
10. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки – <https://dvs.rsl.ru/>

#### **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

<b>Наименование методических материалов для обучающихся</b>	<b>Год утверждения</b>	<b>Местонахождение материала (ссылка на ИОП, информационный стенд кафедры/филиала, др.)</b>
Методические указания к лекциям	<b>2021</b>	
Методические указания к практическим занятиям	<b>2021</b>	
Методические указания самостоятельной работе	<b>2021</b>	
Методические указания к контрольной работе	<b>2021</b>	

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

**11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

Продукты компании Microsoft, включая ОС Windows и Office.

**11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

Электронное периодическое издание Справочная Правовая Система Консультант Бюджетные организации: версия Проф.

**11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не используются.

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

Учебная аудитория для проведения всех видов занятий, предусмотренных программой магистратуры, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения.