

Кафедра финансов

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

Методические указания

к практическим занятиям и самостоятельной работе студентов очной и заочной форм обучения направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» магистерской программы «Управление финансами компаний и финансовых институтов»

Чебоксары, 2017

Составитель: Ю.В. Павлова

Рецензенты:

канд. экон. наук, доцент кафедры финансов
и кредита ФГБОУ ВО «Чувашская ГСХА»
Т.А. Леванова;

канд. экон. наук, доцент кафедры экономики
ЧКИ (филиала) АНОО ВО ЦС РФ РУК
Н.В. Таланова

*Утверждено Учебно-методическим советом
Чебоксарского кооперативного института (филиала)
Российского университета кооперации*

Управление инвестиционной деятельностью: методические указания к практическим занятиям и самостоятельной работе студентов очной и заочной форм обучения направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» магистерской программы «Управление финансами компаний и финансовых институтов» / Сост. Павлова Ю.В. – Чебоксары, 2017. – 48 с.

В данном методическом указании приводятся по каждой теме контрольные вопросы, примеры решения практических задач, упражнения и задачи для самостоятельной работы, тестовые вопросы и список рекомендуемой литературы, направленные на усвоение студентами учебного материала в соответствии с программой дисциплины «Управление инвестиционной деятельностью».

Предназначены для закрепления ранее приобретенных и формирования новых общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций при подготовке магистров по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит».

Является составной частью учебно-методического комплекса.

ББК 65.9 я 73

© ЧКИ РУК, 2017

ВВЕДЕНИЕ

Курс «Управление инвестиционной деятельностью» является дисциплиной, предусмотренной учебным планом подготовки магистров по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит по магистерской программе «Управление финансами компаний и финансовых институтов». Название дисциплины и содержание данных методических указаний соответствуют требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30 марта 2015 г. № 325, и учебным планам, утвержденными Ученым советом Российского университета кооперации от 31.08.2015 г., протокол № 9.

Целями освоения учебной дисциплины «Управление инвестиционной деятельностью» являются формирование у обучающихся общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций в области управления инвестиционной деятельностью.

Задачами освоения дисциплины являются:

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

Данные методические указания состоят из 9 тем. Каждая тема содержит название темы, цель и задачи изучения, вопросы для самостоятельной подготовки, примеры решения практических задач с методическими указаниями и рекомендациями по их выполнению, задачи и упражнения для самостоятельной работы, тестовые вопросы для контроля знаний, рекомендуемую литературу. Такая структура методических указаний к практическим занятиям и СРС способствует облегчению самостоятельного изучения курса «Управление инвестиционной деятельностью» и подготовке к итоговому контролю знаний.

Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

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

Задача изучения темы – научиться различать виды инвестиций, кругооборот инвестиций и участников инвестиционного процесса.

Контрольные вопросы

1. Понятие термина инвестиции.
2. Экономическая сущность инвестиций.
3. Значение инвестиций в народном хозяйстве.
4. Кругооборот инвестиций в экономике.
5. Классификация видов инвестиций.
6. Понятие инвестиционного процесса.
7. Структура инвестиционного процесса.
8. Участники инвестиционного процесса.
9. Понятие инвестиционной деятельности.
10. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.

Упражнения для самостоятельной работы

Упражнение 1. Изучить материалы Федеральной службы государственной статистики России (Росстат): Российский статистический ежегодник - раздел «Инвестиции», официальный сайт Росстата. Используя информацию, содержащуюся в соответствующих разделах, заполнить следующие аналитические таблицы и составить письменное заключение по результатам анализа.

Таблица 1.1 - Структура инвестиций в нефинансовые активы в Российской Федерации за 2014-2016 гг., в млрд руб.

Годы	Инвестиции в нефинансовые активы, всего	в том числе инвестиции			
		в основной капитал	в НМА	в другие нефинансовые активы	затраты на НИОКР
2014					
2015					
2016					

Таблица 1.2 - Структура инвестиций в нефинансовые активы в Российской Федерации за 2014-2016 гг., в %

Годы	Инвестиции в нефинансовые активы, всего	в том числе инвестиции			
		в основной капитал	в НМА	в другие нефинансовые активы	затраты на НИОКР
2014	100				
2015	100				
2016	100				

Упражнение 2. Составить и описать структуру инвестиционного процесса.

Упражнение 3. Написать формулу кругооборота инвестиционного капитала в рыночной экономике и расшифровать ее.

Упражнение 4. Составить схему классификации видов инвестиций.

Тестовые вопросы

1. Процесс сведения вместе тех, кто предлагает деньги (имеющих временно свободные средства), с теми, кто предъявляет спрос (испытывающими потребность в них) - это:

а) финансовые институты; в) инвестиционный процесс б) финансовые рынки.

2. Главными участниками инвестиционного процесса являются:

а) государство; б) компании; в) частные лица; г) все вышеперечисленное.

3. Процесс помещения денег в те или иные финансовые инструменты с расчетом на увеличение их стоимости и получение положительной величины дохода – это:

а) процесс инвестирования; б) инвестиционная деятельность; в) все вышеперечисленное.

4. Законченный объект инвестиционной деятельности, реализация одной формы инвестиций – это:

а) инвестиционный портфель; б) инвестиционный проект; в) нет правильного ответа.

5. Прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала – это:

а) прямые инвестиции; б) финансовые инвестиции; в) внутренние инвестиции.

6. Вложения капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги, с целью получения дохода – это:

а) прямые инвестиции; б) финансовые инвестиции; в) внутренние инвестиции.

7. Вложения капитала инвестора финансовыми посредниками – это:

а) непрямые инвестиции; б) финансовые инвестиции; в) внутренние инвестиции.

8. Вложения средств в объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и гарантировано получение инвестиционной прибыли – это:

а) венчурные инвестиции; б) среднерисковые инвестиции; в) безрисковые инвестиции.

9. Вложения капитала на период до одного года – это:

а) финансовые инвестиции; б) краткосрочные инвестиции; в) долгосрочные инвестиции.

10. Вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного – это:

а) венчурные инвестиции; б) среднерисковые инвестиции; в) низкорисковые инвестиции.

11. Вложения капитала в наиболее рискованные инвестиционные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода, – это:

а) венчурные инвестиции; б) среднерисковые инвестиции; в) низкорисковые инвестиции.

12. Вложения капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов – это:

а) частные инвестиции; б) совместные инвестиции; в) государственные инвестиции.

13. Вложения капитала резидентами (юридическими и физическими лицами) данной страны в объекты (инструменты) инвестирования на ее территории – это:

а) государственные инвестиции; б) иностранные инвестиции; в) внутренние инвестиции.

14. Вложения капитала в объекты инвестирования, уровень риска по которым соответствует среднерыночному, – это:

а) венчурные инвестиции; б) среднерисковые инвестиции; в) низкорисковые инвестиции.

15. Различные формы инвестиций одного инвестора – это:

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

16. Вложения капитала нерезидентами (юридическими и физическими лицами) в объекты инвестирования данной страны – это:

а) государственные инвестиции; б) иностранные инвестиции; в) внутренние инвестиции.

17. Вложения средств физических лиц, а также средств юридических лиц негосударственных форм собственности – это:

а) высокорисковые инвестиции; б) частные инвестиции; в) совместные инвестиции.

18. Вложения капитала в объекты инвестирования, уровень риска по которым выше среднерыночного – это:

а) венчурные инвестиции; б) среднерисковые инвестиции; в) высокорисковые инвестиции.

19. Капитальные вложения, по которым основные показатели определяются Министерством экономики РФ, и источники финансирования которых определяются в законах о федеральном бюджете и бюджетах субъектов Федерации – это:

а) субъекты инвестиционной деятельности; б) централизованные капитальные вложения; в) объекты инвестиционной деятельности.

20. Совокупность практических действий государства, юридических и физических лиц по реализации инвестиций – это:

а) централизованные капитальные вложения; б) инвестиционная деятельность; в) инновационная деятельность.

Тема 2. Управление инвестициями, осуществляемыми в форме капитальных вложений

Цель занятия – ознакомиться с понятием капитальных вложений как одним из видов инвестиций в основной капитал, значением капитальных вложений в экономике народного хозяйства, с его структурой и составом.

Задача изучения темы – научиться анализировать структуру и состав инвестиций в основной капитал.

Контрольные вопросы

1. Понятие реальных инвестиций.
2. Формы осуществления реальных инвестиций на предприятии.
3. Понятие основных фондов.
4. Виды основных фондов.
5. Формы воспроизводства основных фондов.
6. Понятие капитальных вложений.
7. Состав капитальных вложений.
8. Структура капитальных вложений.
9. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
10. Объекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Примеры решения практических задач

Пример. Определить технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений, а также их влияние на видовую структуру основных производственных фондов и удельные капитальные вложения предприятия. Капитальные вложения на производственное развитие в текущем году составили 50 млн р. Стоимость основных производственных фондов на начало отчетного года - 220 млн р., в том числе активная часть — 60 млн р.

В течение отчетного года выбыло основных производственных фондов (машин и оборудования) на сумму 12 млн р. Годовая проектная мощность предприятия — 13 млн т.

Распределение капитальных вложений на развитие производства приведено в табл. 2.1.

Таблица 2.1 - Распределение капитальных вложений на развитие производства, млн руб.:

1.	На новое строительство		20
	в том числе:	строительно-монтажные работы	15
		машины и оборудование	4
		прочие затраты	1
2.	На реконструкцию и техническое перевооружение цеха		18
	в том числе:	строительно-монтажные работы	8

	машины и оборудование	5
	прочие	5
3.	На модернизацию оборудования	12

Решение: 1) Определим технологическую структуру капитальных вложений. Распределение капитальных вложений по видам затрат (технологическая структура) приведена в табл. 2.2.

Таблица 2.2 - Распределение капитальных вложений по видам затрат, млн руб.

Виды затрат	Расчет затрат, млн р.	Структура, %
Строительно-монтажные работы	$15+8=23$	46
Приобретение машины и оборудования	$4+5+12=21$	42
Прочие затраты	$1+5=6$	12
Всего капитальных вложений	50	100

В технологической структуре капитальных вложений наибольший удельный вес занимают затраты на строительно-монтажные работы — 46%, что свидетельствует о несовершенной структуре.

2) Определим воспроизводственную структуру капитальных вложений. Распределение капитальных вложений по формам воспроизводства (воспроизводственная структура капитальных вложений) приведена в табл. 2.3. В воспроизводственной структуре капитальных вложений наибольший удельный вес занимают затраты на новое строительство — 40%, что свидетельствует о несовершенной структуре.

Таблица 2.3 - Распределение капитальных вложений по формам воспроизводства

Формы воспроизводства	млн руб.	%
Новое строительство	20	40
Реконструкция	18	36
Модернизация	12	24
Всего капитальных вложений	50	100

3) Определим изменение видовой структуры основных производственных фондов в течение отчетного года. Видовая структура основных производственных фондов на начало и на конец года приведена в табл. 2.4.

Таблица 2.4 - Видовая структура основных производственных фондов на начало года

Основные производственные фонды	на начало года		на конец года	
	млн руб.	%	млн руб.	%
Активные основные производственные фонды	60	27,3	$60+21-12=69$	26,7
Пассивные основные производственные фонды	$220-60=160$	72,7	$160+23+6=189$	73,3
Всего основных производственных фондов	220	100	$220+50-12=258$	100

В видовой структуре основных производственных фондов на начало года наибольший удельный вес занимают пассивные основные производственные фонды — 72,7%, а активные основные производственные фонды — 27,3%. В

видовой структуре основных производственных фондов на конец года наибольший удельный вес занимают пассивные основные производственные фонды — 73,3%, а активные основные производственные фонды — 26,7%.

4) Определим удельные капитальные вложения предприятия. Удельные капитальные вложения (отношение всех капитальных вложений к годовой проектной мощности) приведены в табл. 2.5.

Таблица 2.5 - Удельные капитальные вложения:

Капитальные вложения, всего млн руб.	50
Годовая проектная мощность предприятия, млн т.	13
Удельные капитальные вложения, руб.	3,84

Удельные капитальные вложения на анализируемом предприятии составили 3,84 р. на 1 т. производимой продукции.

Выводы: на анализируемом предприятии в течение отчетного года произошло ухудшение видовой структуры основных производственных фондов, т.к. доля активной части основных производственных фондов на конец года уменьшилась на 0,6%. Такое изменение произошло из-за ухудшения технологической и воспроизводственной структуры капитальных вложений.

Задачи и упражнения для самостоятельной работы

Упражнение. Изучить материалы Федеральной службы государственной статистики России (Росстат и заполнить следующие таблицы. Составить письменное заключение по результатам анализа.

Таблица 2.6 - Инвестиции в основной капитал Российской Федерации по видам основных фондов за 2014-201 гг., млрд руб.

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в т.ч.:			
в жилища			
в здания (кроме жилых) и сооружения			
в машины, оборудование, транспорт			
прочие			

Таблица 2.7 - Структура инвестиций в основной капитал Российской Федерации по видам основных фондов за 2014-2016 гг., в %

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в т.ч.:			
в жилища			
в здания (кроме жилых) и сооружения			
в машины, оборудование, транспорт			
прочие			

Таблица 2.8 - Инвестиции в основной капитал Российской Федерации по видам экономической деятельности за 2014-2016 гг., млрд руб.

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в т.ч.:			
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство			
добыча полезных ископаемых			
обрабатывающие производства			
производство и распределение электроэнергии, газа и воды			
строительство			
оптовая и розничная торговля			
транспорт и связь			
финансовая деятельность			

Таблица 2.9 - Структура инвестиций в основной капитал Российской Федерации по видам экономической деятельности за 2002-2012 гг., в %

Показатель	Годы		
	2002	...	2012
Инвестиции в основной капитал, всего			
в т.ч.:			
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство			
добыча полезных ископаемых			
обрабатывающие производства			
производство и распределение электроэнергии, газа и воды			
строительство			
оптовая и розничная торговля			
транспорт и связь			
финансовая деятельность			

Задача 1. Определить технологическую структуру капитальных вложений, видовую структуру основных производственных фондов и удельные капитальные вложения будущего предприятия по следующим вариантам, в нижеприведенной таблице. На основе полученных данных сделайте соответствующие выводы и выберите наиболее оптимальный вариант капитальных вложений.

Капитальные вложения	Вариант	
	первый	второй
1. Затраты на строительно-монтажные работы, млн. руб.	200	210
2. Затраты на машины и оборудование, их ремонт и наладка, млн. руб.	220	180
3. Прочие затраты, млн. руб.	130	125
4. Годовая проектная мощность предприятия, млн. т.	13	12

Задача 2. Определить технологическую структуру капитальных вложений, удельные затраты по вариантам проекта строительства предприятия, если затраты

на строительство и проектная годовая мощность по каждому из них представлены в следующей таблице:

Показатели	Варианты		
	первый	второй	третий
1. Сметная стоимость строительства – всего, млн. руб.	300	350	400
в т.ч. СМР	120	220	230
машины и оборудование	160	120	150
прочие	20	10	20
2. Годовая проектная мощность предприятия, тыс. шт.	150	150	180

Задача 3. Определить технологическую структуру капитальных вложений и изменение видовой структуры основных производственных фондов в конце отчетного периода, если на начало отчетного периода стоимость основных фондов предприятия составила 600 млн р., в т. ч. непромышленного назначения — 150 млн р. Доля активной части в основных производственных фондах составляет 59%. В течение отчетного периода было осуществлено строительство нового цеха со сметной стоимостью 160 млн р., в т. ч. строительно-монтажные работы — 50 млн р.; машины и оборудование, их монтаж и наладка — 80 млн р.; прочие затраты — 20 млн р.

Тестовые вопросы

1. Процесс создания новых, расширение, реконструкция и техническое перевооружение действующих основных фондов — это:

а) инвестиции; б) капитальные вложения; в) реальные инвестиции.

2. Вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей — это:

а) инвестиции; б) капитальные вложения; в) реальные инвестиции.

3. Вложения капитала на период более одного года — это:

а) долгосрочные инвестиции; б) реальные инвестиции; в) капитальные вложения.

4. Совокупность практических действий государства, юридических и физических лиц по реализации инвестиций — это:

а) централизованные капитальные вложения; б) инвестиционная деятельность; в) инновационная деятельность.

5. Инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, юридические и физические лица, государства и международные организации, иностранные физические и юридические лица — это:

а) принципы банковского кредитования капитальных вложений; б) объекты инвестиционной деятельности; в) субъекты инвестиционной деятельности.

6. Вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды во всех отраслях экономики, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-

техническая продукция, имущественные права и права на интеллектуальную собственность — это:

а) принципы банковского кредитования капитальных вложений; б) объекты инвестиционной деятельности; в) субъекты инвестиционной деятельности.

7. Субъект, использующий инвестиции, называется

а) инвестором; б) объектом инвестирования; в) реципиентом.

8. Износ основных фондов в денежном выражении в процессе их производительного функционирования — это:

а) лизинг; б) амортизация; в) кредитование.

9. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» был принят:

а) в 1999 году; б) в 1991 году; в) в 2002 году.

10. Капитальные вложения, осуществляемые предприятиями и организациями негосударственных форм собственности, — это:

а) инновационная деятельность; б) прямые инвестиции; в) негосударственные инвестиции.

11. Капитальные вложения, по которым основные показатели определяются Министерством экономики РФ и источники финансирования которых определяются в законах о федеральном бюджете и бюджетах субъектов Федерации, — это:

а) субъекты инвестиционной деятельности; б) централизованные капитальные вложения; в) объекты инвестиционной деятельности.

Тема 3. Управление финансовыми инвестициями

Цель занятия – ознакомиться с видами финансовых инвестиций и методами оценки эффективности этих вложений.

Задача изучения темы – изучить основные инструменты фондового и виды рынка ценных бумаг, научиться определять инвестиционную привлекательность долевых и долговых ценных бумаг.

Контрольные вопросы

1. Понятие финансовых инструментов инвестирования.
2. Понятие ценных бумаг.
3. Основные инструменты рынка ценных бумаг.
4. Факторы, определяющие инвестиционные качества ценных бумаг.
5. Оценка доходности акций.
6. Понятие дивиденда и его расчет.
7. Оценка доходности облигаций.
8. Понятие купонных выплат и их расчет.

Примеры решения практических задач

Пример 1. Пусть безопасный уровень прибыльности составляет 30%, величина бета-коэффициента 1,2, общерыночный средний уровень прибыльности ценных бумаг равен 40%.

Решение. Минимальный требуемый уровень прибыльности данных акций составит

$$K=30+1,2(40-30)=42\%.$$

Ответ. В эти акции можно вкладывать средства в том случае, если они обеспечат чистую прибыль не менее 42%.

Пример 2. Пусть сумма ежегодно получаемых дивидендов с одной акции акционерного общества составляет 200 р., требуемый уровень прибыльности – 42% годовых, а текущая курсовая стоимость акции – 1000 р.

Решение. Действительная стоимость акции составит:

$$CA = \frac{200}{0,42} = 476.$$

Ответ. Действительную стоимость акции сравниваем с курсовой стоимостью акции $476 < 1000$. Приобретение акций этого общества нецелесообразно, т.к. их действительная стоимость меньше курсовой стоимости. Если они имеются, то их нужно продать по текущей рыночной цене.

Пример 3. Облигация с номинальной стоимостью 1000 р. и купонной ставкой 20% приобретена по курсовой цене 800 р. Срок обращения облигации 5 лет. Определить доходность облигации.

Решение. Прирост капитала владельца облигации за 5 лет по формуле (6.11) составит $ПК=1000-800=200$ р.

Ежегодный прирост составит:

$$ПК_{год} = \frac{200}{5} = 40 \text{ руб.}$$

Годовой купонный доход составит:

$$D_{год} = \frac{1000}{100} 20 = 200 \text{ руб.}$$

Совокупный годовой доход составит:

$$СД_{год}=200+40=240 \text{ руб.}$$

Годовая совокупная доходность составит:

$$iCC_{год} = \frac{240}{800} 100 = 30\%.$$

Ответ. На каждый рубль, вложенный в облигацию, ее владелец ежегодно получает 30 коп. дохода.

Задачи и упражнения для самостоятельной работы

Упражнение. Изучите материалы Федеральной службы государственной статистики России (Росстат): Российский статистический ежегодник - раздел «Инвестиции», статистический сборник «Инвестиции в России», официальный сайт Росстата. Используя информацию, содержащуюся в соответствующих разделах, заполните следующие нижеприведенные таблицы. Составьте письменное заключение по результатам анализа.

Таблица 3.1 - Структура долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений организаций в Российской Федерации за 2016 г., в %

Показатели	Долгосрочные	Краткосрочные
------------	--------------	---------------

в том числе:		
в паи и акции других организаций		
в собственные акции, выкупленные у акционеров		
в облигации и другие долговые обязательства		
предоставленные займы		
прочие финансовые обязательства		

Таблица 3.2 - Динамика финансовых вложений организаций в Российской Федерации за 2014-2016 гг., млрд руб.

Показатель	Годы		
	2014	...	2016
Финансовые вложения, всего			
в т.ч.:			
долгосрочные			
краткосрочные			

Таблица 3.3 - Структура финансовых вложений организаций в Российской Федерации за 2014-2016 гг., в %

Показатель	Годы		
	2014	...	2016
Финансовые вложения, всего			
в т.ч.:			
долгосрочные			
краткосрочные			

Задача 1. Инвестор хочет получить 1200 тыс. р. через 2 года. Какую сумму он должен положить на срочный депозит сейчас, если депозитная процентная ставка составляет 5 %?

Задача 2. Вклад 1 млн р. на сберегательном счете через 5 лет достиг величины 1,5 млн р. Найдите номинальную и реальную норму процента, если начисление производилось: а) раз в год; б) поквартально.

Задача 3. Инвестор купил шестилетний 8 % сберегательный сертификат стоимостью 10000 р. Если проценты начисляются ежегодно, какую сумму получит инвестор по окончании контракта?

Задача 4. Стоит ли приобретать облигацию номинальной стоимостью 1000 р. и остаточным сроком обращения 5 лет, имеющую годовую купонную ставку 10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 р., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8 %?

Задача 5. Инвестор приобрел за 11 р. облигацию номинальной стоимостью 10 р. Купонная ставка равна 30% годовых. Процент выплачивается 1 раз в конце каждого года. Срок погашения облигации через 3 года. Рассчитать годовую доходность облигации.

Задача 6. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 73 тыс. р., а уставный капитал 500 тыс. р., в том числе

выпущено привилегированных акций на сумму 20 тыс. р. с фиксированным дивидендом 70%. Определить размер дивиденда по обыкновенным акциям.

Тестовые вопросы

1. Ценная бумага, свидетельствующая о внесении ее владельцем денежных средств, подтверждающая обязанность эмитента возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска), – это:

а) вексель; б) акция; в) облигация.

2. Эмитенты как участники фондового рынка – это:

а) организации, имеющие лицензию профессионального участника РЦБ и осуществляющие профессиональную деятельность на РЦБ; б) организации, которые ведут хранение и учет акций и облигаций АО, открывают счета владельцам и производят перерегистрацию прав собственности на ценные бумаги; в) организации, выпускающие ценные бумаги (акции и облигации) для финансирования своей деятельности и развития.

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

а) акция; б) облигация; в) фьючерс.

4. Разница между номинальной стоимостью облигации, выплачиваемой при погашении, и ценой покупки называется:

а) купон; б) дисконт; в) дивиденд.

5. Ликвидность ценной бумаги – это:

а) определение максимально возможного курса ценной бумаги; б) обязательство купить или продать какой-либо актив к установленному сроку в будущем по оговоренной цене; в) возможность максимально быстро и без потерь реализовать значительное количество ценных бумаг и получить за них деньги.

6. В зависимости текущей нормы дохода от уровня риска определить приоритетность вложений средств для инвестора, стремящегося минимизировать риск:

а) государственные ценные бумаги, облигации компаний, привилегированные акции, обыкновенные акции; б) государственные ценные бумаги, привилегированные акции, облигации компаний, обыкновенные акции; в) государственные ценные бумаги, облигации компаний, обыкновенные акции, привилегированные акции.

7. Выбрать наиболее выгодный вариант размещения 60 тыс. р. сроком на 5 лет:

а) депозитный счет с ежегодным начислением 17% по сложной ставке; б) заем под 25% годовых по простой ставке; в) депозитный счет под 16% годовых с ежеквартальным начислением сложных процентов.

8. Риски ликвидности по операциям на фондовом рынке – это риски:

а) банкротства; б) изменения стоимости ценных бумаг; в) упущенной выгоды.

9. Что выступает в качестве дохода при определении эффективности финансовых инвестиций?

а) получаемый доход в виде дивидендов или процентных платежей; б) получаемый доход в виде дивидендов или процентных платежей и возврат средств, инвестированных на приобретение финансовых инструментов; в) разница между реальной стоимостью отдельных финансовых инструментов и суммой средств, инвестированных на их приобретение.

10. Цена, по которой бумага продается на рынке ценных бумаг, — это:

а) курсовая цена акции (курс акции); б) купонная доходность; в) совокупный годовой доход по облигациям.

11. Отношение абсолютной величины годового купонного дохода к номинальной стоимости облигации на рынке ценных бумаг — это:

а) курсовая цена акции (курс акции); б) купонная доходность; в) совокупный годовой доход по облигациям.

1. Сумма купонных выплат и годового прироста (убытка) капитала — это:

а) курсовая цена акции (курс акции); б) купонная доходность; в) совокупный годовой доход по облигациям.

Тема 4. Управление инвестиционным портфелем

Цель занятия – изучить понятие и управление инвестиционным портфелем.

Задача изучения темы – определить принципы и этапы формирования портфеля, методы формирования и управления инвестиционным портфелем.

Контрольные вопросы

1. Понятие инвестиционного портфеля.
2. Типы инвестиционных портфелей.
3. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
4. Характеристики инвестиционного портфеля.
5. Этапы формирования инвестиционного портфеля.
6. Активный подход к формированию инвестиционного портфеля.
7. Пассивный подход к формированию инвестиционного портфеля.
8. Этапы управления инвестиционным портфелем.
9. Понятие управления инвестиционным портфелем.

Примеры решения практических задач

Пример 1. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен суммой 90 млн. руб. Имеется возможность выбора из следующих шести проектов, приведенных в таблице:

Проекты	Стоимость проекта (К), млн р.	Внутренняя норма доходности (ВНД), %	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), млн р.
А	30	13,6	2,8
Б	20	19,4	2,5
В	50	12,5	3,2

Г	10	21,9	2,6
Д	20	15,0	0,9
Е	40	15,6	4,5

Предполагаемая цена капитала 10%. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: а) ЧДД; в) ВНД.

Решение: а) сформируем инвестиционный портфель по критерию ЧДД. Чем выше значение ЧДД, тем больший доход от реализации портфеля мы получим, поэтому в состав портфеля включим те проекты, которые имеют наибольшее значение ЧДД, но в пределах инвестиционной возможности компании. Портфель сформируем из проекта Е (ЧДД=4,5; К=40), из проекта В (ЧДД=3,2; К=50). Общая стоимость портфеля равна 40+50=90, т.е. она не превышает возможности компании.

б) сформируем инвестиционный портфель по критерию ВНД. Чем выше значение ВНД, тем больше запас прочности портфеля, но он не должен быть ниже цены капитала 10%. Поэтому в состав портфеля включим те проекты, которые имеют наибольшее значение ВНД, но в пределах инвестиционной возможности компании. Портфель сформируем из проекта Г (ВНД=21,9; К=10), проекта Б (ВНД=19,4; К=20), из проекта Е (ВНД=15,6; К=40), проекта Д (ВНД=15,0; К=20). Общая стоимость портфеля равна 10+20+40+20=90, т.е. она не превышает возможности компании.

Ответ. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию ЧДД, состоит из следующих инвестиционных проектов: Е, В.

Инвестиционный портфель, сформированный по критерию ВНД, состоит из следующих инвестиционных проектов: Г, Б, Е, Д.

Пример 2. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций компаний А, Б, В. Определить ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

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

Решение. 1) определим совокупную начальную стоимость инвестиционного портфеля:

$$R_p = 150 \cdot 300 + 300 \cdot 150 + 400 \cdot 200 = 170000 \text{ р.};$$

2) определим долю каждого вида ценной бумаги в составе портфеля на начальный момент:

$$D_A = 150 \cdot 300 / 170000 = 0,2647;$$

$$D_B = 300 \cdot 150 / 170000 = 0,2647;$$

$$D_B = 400 * 200 / 170000 = 0,4706;$$

3) определим ожидаемую доходность каждой ценной бумаги:

$$R_A = (320 - 300) / 300 * 100 = 6,67\%;$$

$$R_B = (180 - 150) / 150 * 100 = 20\%;$$

$$R_B = (250 - 200) / 200 * 100 = 25\%;$$

4) определим ожидаемую доходность портфеля:

$$R_{ож} = 0,2647 * 6,67\% + 0,2647 * 20\% + 0,4706 * 25\% = 18,8\%.$$

Ответ. Ожидаемая через год доходность портфеля определяется как сумма произведений доли каждого вида ценной бумаги в составе портфеля на доходность этой ценной бумаги и составляет 18,8%.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 1. Портфель инвестора состоит из привилегированных акций компаний А, Б, В. Определить ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

Компании	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая через год стоимость акций, руб.
А	100	350	320
Б	200	150	180
В	300	250	250

Задача 2. Объем инвестиционных возможностей компании ограничен суммой 65 млн р. Имеется возможность выбора из следующих проектов, приведенных в таблице:

Проекты	Стоимость проекта, млн.руб.	Внутренняя норма доходности, %	Чистый дисконтированный доход, млн.руб.
А	50	15	12
Б	35	19	15
В	30	28	42
Г	25	26	1
Д	15	20	10
Е	10	37	11
Ж	10	25	13
З	1	18	0,1

Сформируйте оптимальный портфель по критериям: а) ЧДД; в) ВВД.

Тестовые вопросы

1. Целенаправленно сформированную совокупность финансовых инструментов, предназначенных для осуществления финансового инвестирования, в соответствии с разработанной инвестиционной политикой называют:

а) финансовые инвестиции; б) инвестиционный портфель; в) бизнес-план.

2. Диверсификация как метод управления рисками – это:

а) снижение доходов вследствие наличия противоречий в законодательной базе; б) включение в портфель ценных бумаг с различными параметрами риска и ожидаемой доходности; в) реализация всех ценных бумаг с низким уровнем доходности.

3. В основе современной портфельной теории лежит концепция «эффективного портфеля», которая заключается в обеспечении:

а) наименьшего риска; б) наивысшего дохода при заданном уровне риска; в) наименьшего риска при заданном уровне доходности; г) б и в.

4. Включение в портфель различных финансовых инструментов с целью повышения доходности или уменьшения риска – это:

а) случайная диверсификация; б) целенаправленная диверсификация; в) диверсификация.

5. Выбор финансовых инструментов, включаемых в портфель, вне связи с поставленной инвестиционной целью – это:

а) случайная диверсификация; б) целенаправленная диверсификация; в) диверсификация.

6. Выбор финансовых инструментов, включаемых в портфель, для достижения поставленной инвестиционной цели, ради которой формируется портфель, – это:

а) случайная диверсификация; б) целенаправленная диверсификация; в) диверсификация.

7. Корректировка инвестиционного портфеля в зависимости от изменения целей инвестора, объема инвестиционных ресурсов и конъюнктуры финансового рынка – это:

а) реструктуризация портфеля; б) формирование портфеля; в) управление портфелем.

8. Вложение капитала в ценные бумаги разного вида, разного срока действия и разной ликвидности, управляемые как единое целое, – это:

а) портфель ценных бумаг; б) инвестиционный портфель; в) инвестиционный проект.

9. Формирование портфеля по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе – это:

а) портфель дохода; б) портфель роста; в) все вышеперечисленное.

10. Формирование портфеля по критерию максимизации темпов прироста инвестируемого капитала в предстоящей долгосрочной перспективе, вне зависимости от уровня формирования инвестиционной прибыли в текущем периоде, – это:

а) портфель дохода; б) портфель роста; в) все вышеперечисленное.

11. Если портфель сформирован по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестируемого капитала, вне зависимости от уровня

инвестиционного риска (как правило, при этом уровень инвестиционного риска максимален), то это:

а) агрессивный (спекулятивный) портфель; б) умеренный (компромиссный) портфель; в) консервативный портфель.

12. Совокупность финансовых инструментов, по которым общий уровень портфельного риска приближен к среднерыночному (норма инвестиционной прибыли приближена к среднерыночному), – это:

а) агрессивный (спекулятивный) портфель; б) умеренный (компромиссный) портфель; в) консервативный портфель.

13. Если портфель сформирован по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, обеспечивает высокий уровень безопасности финансового инвестирования, состоит из финансовых инструментов, риск по которым не превышает среднерыночный уровень, то это:

а) агрессивный (спекулятивный) портфель; б) умеренный (компромиссный) портфель; в) консервативный портфель.

Тема 5. Управление инвестиционно-строительным комплексом

Цель занятия – определить особенности организации инвестиционного процесса в строительстве.

Задача изучения темы – участники капитального строительства и организационные формы ведения строительных работ; порядок разработки, экспертизы и утверждения проектно-сметной документации; порядок ценообразования в строительстве; организация подрядных отношений в капитальном строительстве; порядок приемки в эксплуатацию законченных строительством объектов.

Контрольные вопросы

1. Понятие и особенности капитального строительства.
2. Виды производства строительных работ.
3. Участники капитального строительства.
4. Состав и содержание проектно-сметной документации.
5. Порядок разработки проектно-сметной документации.
6. Состав сметной стоимости строительства.
7. Договор строительного подряда.
8. Основания и этапы приемки законченных строительством объектов в эксплуатацию.

Примеры решения практических задач

Пример. Стоимость строительно-монтажных работ по строительству жилого дома равна 55 млн р. Определите сумму прямых затрат, накладных расходов и плановых накоплений, если известно, что накладные расходы составляют 17%, а плановые накопления – 7,41%.

Решение. 1) Определим сумму прямых затрат в составе сметной стоимости СМР по следующей формуле:

$$ПЗ = C_{СМР} / (1 + Н_{НР})(1 + Н_{ПН}) = 55 / (1 + 0,17)(1 + 0,0741) = 43,754 \text{ млн р.}$$

2) Определим накладные расходы по следующей формуле:

$$НР = ПЗ * N_{НР} = 43,754 * 0,17 = 7,438 \text{ млн р.}$$

3) Определим плановые накопления по следующей формуле:

$$ПН = (ПЗ + НР) * N_{ПН} = (43,754 + 7,438) * 0,0741 = 3,793 \text{ млн р.}$$

Ответ. Сумма прямых затрат составила 43,754 млн р., накладные расходы – 438 млн р., плановые накопления – 3,793 млн р.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 1. Определите сметную стоимость строительства объекта, если известны следующие данные (млн. руб.):

строительные работы (прямые) – 19;

работы по монтажу оборудования (прямые) – 1;

стоимость необходимого оборудования – 10;

дополнительные затраты, связанные со строительством объекта - 0,5;

прочие - 1,0.

При расчете сметной стоимости объекта необходимо иметь в виду, что накладные расходы составляют 18%, а плановые накопления – 8%.

Задача 2. Стоимость строительно-монтажных работ по строительству жилого дома равна 40 млн р. Определите сумму прямых затрат, накладных расходов и плановых накоплений, если известно, что накладные расходы составляют 18%, а плановые накопления - 8%.

Задача 3. Прямые затраты на строительство объекта составили 15 млн р. Определить стоимость строительно-монтажных работ, если известно, что накладные расходы составляют 15%, а плановые накопления 8%.

Задача 4. Определить сметную стоимость строительства объекта, если стоимость прямых затрат составляет 7 млн р., стоимость необходимого оборудования – 15 млн р., стоимость работ по монтажу – 0,9 млн р., дополнительные и прочие затраты, связанные со строительством объекта – 1,5 млн р. Накладные расходы составляют 15 %, а плановые накопления – 8%.

Тестовые вопросы:

1. Торги – это:

а) форма закупок товаров с определенными технико-экономическими характеристиками, когда покупатель объявляет конкурс для продавцов; б) форма продажи товаров, с определенными технико-экономическими характеристиками, когда продавец объявляет конкурс для покупателей; в) форма договора аренды, в котором арендодатель предоставляет арендатору принадлежащее ему оборудование во временное пользование за определенную плату.

2. Строительный процесс - это:

а) материальные ценности, созданные в результате деятельности строительного предприятия; б) совокупность взаимосвязанных основных, вспомогательных операций, осуществляемых на строительной площадке; в) совокупность материально-вещественных ценностей, действующих в течение

длительного времени как в сфере материального производства, так и в нематериальной сфере.

3. Основные этапы строительного процесса:

а) технико-экономические исследования; проектирование объекта; производство строительной продукции; б) инженерно-техническая подготовка к строительству; определение заказчика и застройщика; составление договора подряда; в) подготовка к строительству; строительство; реализация строительной продукции.

4. Подрядчик – это:

а) организация, которая по договору с заказчиком разрабатывает проект объекта строительства; б) организация, которая выдает кредит под залог недвижимого имущества; в) организация, выполняющая на свой страх и риск по договору подряда обязательства по строительству объектов.

5. Формы ведения строительства:

а) хозяйственный; б) подрядный; в) все варианты верны.

6. Сметная стоимость строительства – это:

а) предварительная сумма денежных средств, требующихся для осуществления строительства; б) сумма денежных средств, необходимых для осуществления строительства в соответствии с проектными материалами; в) совокупная стоимость оплаты труда рабочих и стоимость сырья и материалов.

7. При составлении смет на строительную продукцию используются:

а) ресурсный и базисный методы; б) ресурсно-индексный и базисно-индексный методы; в) все варианты верны.

8. Совокупность прямых затрат, накладных расходов и плановых накоплений составляет:

а) сметную стоимость СМР; б) сметную себестоимость СМР; в) сметную стоимость эксплуатации строительного-монтажных машин и оборудования.

9. Накладные расходы - это:

а) сумма денежных средств, необходимая для покрытия отдельных общих расходов строительного-монтажной организации, не относимых на себестоимость работ; б) совокупность всех средств, необходимых для изготовления строительной продукции; в) совокупность затрат, связанных с созданием общих условий для строительного производства.

10. Какая часть сметной стоимости строительной продукции устанавливается в процентах от стоимости СМР:

а) прямые затраты; б) плановые накопления; в) накладные расходы.

11. Под сметной нормой понимается:

а) совокупность ресурсов строительства, установленная на принятый измеритель строительного-монтажных или других работ; б) единый для всей страны показатель затрат труда, машинного времени и расхода материалов на единицу конструктивного элемента или вида работ; в) все варианты верны.

12. Объектная смета – это:

а) документ, на основании которой формируются цены на строительную продукцию; б) документ, составляемый на основе отдельного вида и объема работ; в) документ, объединяющий в себе комплекс сметных норм, расценок и цен.

13. Определить способ производства работ по возведению объектов силами специально созданных отделов капитального строительства на предприятии:

а) хозяйственный; б) подрядный; в) строительство под «ключ».

14. Субъектами инвестиционного процесса в строительстве являются:

а) инвестор и пользователь объекта; б) подрядчик и проектировщик; в) заказчик и застройщик; г) все вышеперечисленное.

15. Приемка законченного строительством объекта оформляется следующими документами:

а) договором; б) актом; в) все вышеперечисленное.

16. Приемка законченного строительством объекта осуществляется за счет:

а) подрядчика; б) заказчика; в) определяется договором подряда; г) б и в.

17. Сметная себестоимость строительно-монтажных работ включает в себя:

а) прямые затраты; б) накладные расходы; в) а и б; г) накопления.

18. Часть прибыли строительных организаций, устанавливаемая в процентах от суммы прямых затрат и накладных расходов, – это:

а) сметная прибыль; б) прямые затраты; в) накладные расходы; г) сметная себестоимость.

19. Накладные расходы - это:

а) сумма денежных средств, необходимая для покрытия отдельных общих расходов строительно-монтажной организации, не относимых на себестоимость работ; б) совокупность всех средств, необходимых для изготовления строительной продукции; в) совокупность затрат, связанных с созданием общих условий строительного производства.

Тема 6. Управление инвестиционным проектированием

Цель занятия – ознакомиться с понятием и назначением инвестиционного проекта.

Задача изучения темы – определить понятие инвестиционного проекта, его структуру, методы и необходимость разработки.

Контрольные вопросы

1. Понятие и значение инвестиционного проекта.

2. Этапы инвестиционного проектирования.

3. Инвестиционный цикл и его стадии.

4. Назначение и структура технико-экономического обоснования инвестиционного проекта.

5. Назначение и структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

Упражнения для самостоятельной работы

Упражнение 1. Составить и описать схему стадий инвестиционного цикла.

Тестовые вопросы

1. Законченный объект инвестиционной деятельности, реализация одной формы инвестиций – это:

а) инвестиционный портфель; б) инвестиционный проект.

2. Выберите правильное определение инвестиционного проекта:

а) система технико-технологических, организационных, расчетно-финансовых и правовых материалов; б) проектно-техническая документация по объему предпринимательской деятельности; в) план вложения капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли.

3. Основная цель разработки инвестиционного проекта заключается:

а) в получении прибыли при вложении капитала в объект предпринимательской деятельности; б) обосновании технической возможности и экономической целесообразности создания объекта предпринимательской деятельности; в) выборе оптимального варианта вложения капитала.

4. Реализация инвестиционного проекта включает следующие фазы:

а) предварительное технико-экономическое обоснование проекта, инвестиционную и эксплуатационную; б) проведение научных исследований, инвестиционную и эксплуатационную; в) прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную.

5. Решение о реализации инвестиционного проекта принимается на следующей стадии:

а) инвестиционной; б) предварительного технико-экономического обоснования; в) окончательного технико-экономического обоснования.

6. Заключительным разделом в разработке инвестиционного проекта является:

а) анализ рынка и концепция маркетинга; б) производственная программа; в) финансовая оценка проекта.

7. Инвестиционные проекты, которые допускают их одновременную реализацию, называются:

а) альтернативными; б) комплементарными; в) независимыми; г) замещающими.

8. Инвестиционные проекты, которые не допускают их одновременной реализации, называются:

а) альтернативными; б) комплементарными; в) независимыми; г) замещающими.

9. Инвестиционные проекты, принятие которых приводит к повышению доходности по другим проектам, называются:

а) альтернативными; б) комплементарными; в) независимыми; г) замещающими.

10. Инвестиционные проекты, принятие которых приводит к снижению доходности по другим проектам, называются:

а) альтернативными; б) комплементарными; в) независимыми; г) замещающими.

Тема 7. Оценка инвестиционного проекта

Цель занятия – ознакомиться с подходами к оценке инвестиционного проекта.

Задача изучения темы – изучить критерии и методы оценки инвестиционного проекта с учетом инфляции и риска.

Контрольные вопросы

1. Критерии оценки инвестиционного проекта.
2. Подходы к оценке инвестиционного проекта.
3. Оценка финансовой состоятельности проекта.
4. Оценка эффективности инвестиций.
5. Виды эффективности инвестиционного проекта.
6. Необходимость учета фактора времени при оценке эффективности инвестиций.
7. Показатели простых методов оценки эффективности проекта.
8. Показатели сложных методов оценки эффективности инвестиционного проекта.
9. Понятие инфляции и ее учет в инвестиционном анализе.
10. Методы учета влияния инфляции при оценке эффективности проекта.
11. Понятие и классификация инвестиционного риска.
12. Методы оценки инвестиционных рисков.
13. Методы управления инвестиционными рисками.
14. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом факторов риска и неопределенности

Примеры решения практических задач

Пример 1. Первоначальная сумма вклада (инвестиций) составляет 30 млн р., процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально, – 4%. Определить стоимость инвестиций через год.

Решение. Определим будущую стоимость инвестиций по формуле простых процентов, т.к. краткосрочные инвестиции и выплаты производятся в конце каждого квартала:

$$P=30(1+0,04*4)=30*1,16=34,8 \text{ млн р.}$$

Ответ. Стоимость инвестиций через год будет равна 34,8 млн р.

Пример 2. Инвестор рассматривает вопрос о целесообразности вложения 150 млн р. в проект, который через два года может принести 200 млн р., а годовой доход от инвестиций составляет 10%.

Решение. Определить будущую стоимость при вложении 150 млн р. в проект при ставке 10%.

$$P=150(1+0,1)^2=181,1 \text{ млн р.}$$

Определить начальную стоимость для получения 200 млн р. при ставке 10%.

$$K = \frac{200}{(1+0,1)^2} = 165,29 \text{ млн.руб.}$$

Определить процентную ставку для получения 200 млн р. при наличии 150 млн. руб.

$$E = \left(\frac{200}{150} \right)^{\frac{1}{2}} - 1 = 0,1547 \text{ или } 15,47\%$$

Ответ. Для получения по проекту 200 млн р. инвестору необходимо вложить 165,29 млн р. при ставке 10% или при вложении 150 млн р. ставка процента должна быть не менее 15,47% для получения 200 млн р.

Пример 3. Компания решает вопрос о том, стоит ли вкладывать 18 тыс. дол. в проект, который может дать дополнительную прибыль: в первый год – 10 тыс. дол., во второй год – 8 тыс. дол., в третий – 6 тыс. дол. Проценты на капитал составляют 10%.

Решение. Определим значение ЧДД для решения вопроса, стоит ли вкладывать капитал в данный проект:

$$\text{ЧДД} = \frac{10}{(1+0,1)^1} + \frac{8}{(1+0,1)^2} + \frac{6}{(1+0,1)^3} - 18 = 2,204 \text{ тыс.долл.}$$

Ответ. ЧДД=2,204 тыс. долл. положительное значение, следовательно, проект можно принять к реализации.

Пример 4. Пусть имеется следующая схема чистых потоков реальных денег по годам реализации инвестиционного проекта, млн. руб.:

$$-25; -15; -5; 30; 40.$$

Определить доходность реализации проекта при ставке дисконтирования $E=15\%$.

Решение. Для определения ВНД сначала найдем значение ЧДД при ставке $E=15\%$:

$$\text{ЧДД} = \frac{30}{(1+0,15)^3} + \frac{40}{(1+0,15)^4} - 25 - \frac{15}{(1+0,15)^1} - \frac{5}{(1+0,15)^2} = 0,79 \text{ млн.руб.}$$

Получили положительное значение ЧДД=0,79 при $E=15\%$. Далее находим отрицательное значение ЧДД, для этого процентную ставку увеличиваем на два пункта: $E=15+2=17\%$. Снова находим значение ЧДД, но уже при ставке 17%.

$$\text{ЧДД} = \frac{30}{(1+0,17)^3} + \frac{40}{(1+0,17)^4} - 25 - \frac{15}{(1+0,17)^1} - \frac{5}{(1+0,17)^2} = -1,1 \text{ млн.руб.}$$

Нашли отрицательное значение ЧДД=-1,1 при $E=17\%$. Подставляем полученные значения в формулу (4.20):

$$\text{ВНД} = 15 + \frac{0,79(17-15)}{(0,79+1,1)} = 15,84\%$$

Ответ. Для того чтобы реализация проекта была прибыльной, ставка дисконтирования должна быть не выше $\text{ВНД}=15,84\%$.

Пример 5. Проект предполагает объем инвестирования в сумме 800 млн р., ожидается получение дохода от реализации проекта по годам: 100; 200; 300; 400;

600. Оценить эффективность реализации проекта по показателю дисконтированного периода окупаемости, если ставка дисконтирования 10%. Нормативный срок окупаемости данного проекта 3 года.

Решение. Для удобства решение задачи оформим в виде таблицы:

Годы	Денежный поток от реализации проекта	Дисконтирующий множитель при ставке E=10%	Чистый дисконтированный денежный поток	Чистый накопленный дисконтированный денежный поток
0	-800	1,000	-800,0	-800,0
1	100	0,909	90,9	-709,1
2	200	0,826	165,2	-543,9
3	300	0,751	225,3	-318,6
4	400	0,683	273,2	-45,4
5	600	0,621	372,6	327,2

$$T_o = 4 + \frac{45,4}{372,6} = 4,12$$

Ответ. Дисконтированный срок окупаемости составляет 4,12 лет, что выше нормативного срока окупаемости. Следовательно, реализация данного проекта неэффективна.

Пример 6. Инвестиционный проект имеет следующий денежный поток (млн. руб.): -10; -15; 7; 11; 8; 12. Рассчитайте значение рентабельности инвестиций, если цена источника финансирования данного проекта 12%.

Решение. Сумма дисконтированных доходов (СДД) равна:

$$\text{СДД} = 7/(1+0,12)^2 + 11/(1+0,12)^3 + 8/(1+0,12)^4 + 12/(1+0,12)^5 = 25,275$$

Сумма дисконтированных расходов (СДР) равна:

$$\text{СДР} = 10 + 15/(1+0,12)^1 = 23,395$$

Отношение суммы дисконтированных доходов к сумме дисконтированных расходов равно

$$R = \frac{25,275}{23,395} = 1,08$$

Ответ. Рентабельность инвестиций выше единицы. На каждый вложенный рубль инвестор получит 8 копеек прибыли.

Пример 7. Пусть номинальная ставка процента составляет 8 %, а ожидаемый темп инфляции в год – 10 %. Необходимо определить реальную будущую стоимость объема инвестиций, равного 2 млн р. через два года.

Решение. Подставляя в формулу исходные данные, получим следующее выражение:

$$P_p = \frac{2(1+0,08)^2}{(1+0,1)^2} = 1,928 \text{ млн. руб.}$$

Ответ. Таким образом, инфляция «съедает» и прибыльность, и часть основной суммы инвестиции, а процесс инвестирования становится убыточным.

Пример 8. Частный инвестор решил вложить свои сбережения в ценные бумаги. Исходя из критерия риска необходимо сделать выбор между обыкновенными акциями компаний А и Б, имеющими одинаковую номинальную стоимость, если за предыдущие 10 лет деятельности компаний дивиденды на акцию составили:

Компания	Дивиденды на акцию за прошлые периоды									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
А	30	30	30	30	35	35	40	40	40	45
Б	30	30	30	32	32	35	35	40	40	45

Решение. Величину риска можно измерить с помощью коэффициента вариации. Чем выше значение данного коэффициента, тем большему риску подвержена деятельность компаний.

Приведем расчеты для акций компаний А и Б в следующей таблице:

Компания	Среднее ожидаемое значение	Дисперсия	Среднее квадратическое отклонение	Коэффициент вариации, %
А	35,5	27,25	5,2	14,6%
Б	34,9	24,3	4,9	14,04%

Покажем проведенные расчеты для акций компании А:

Среднее ожидаемое значение:

$$X = \frac{30 * 4 + 35 * 2 + 40 * 3 + 45}{10} = 35,5.$$

Дисперсия равна:

$$\delta_2 = \frac{(30 - 35,5)^2 * 4 + (35 - 35,5)^2 * 2 + (40 - 35,5)^2 * 3 + (45 - 35,5)^2}{10} = 27,25.$$

Среднее квадратическое отклонение равно:

$$\delta = \sqrt{27,25} = 5,2.$$

Коэффициент вариации равен:

$$V = \frac{5,2}{35,5} * 100\% = 14,6\%.$$

Аналогичные расчеты самостоятельно проводите для акций компании Б, потом полученные результаты сравниваете.

Ответ. Акции компании А подвержены большему риску, т.к. коэффициент вариации составил 14,6%. Поэтому для вложений сбережений инвестора выбираем акции компании Б.

Пример 9. Определите экономическую целесообразность реализации проекта при следующих условиях: величина инвестиций – 5 млн р., период реализации проекта – 3 года; доходы по годам: 2;2;2,5 млн р.; текущий коэффициент дисконтирования (без учета инфляции) – 9,5 %; среднегодовой индекс инфляции – 5 %.

Решение. Экономическую целесообразность реализации проекта можно определить с помощью показателя ЧДД. Определим значение ЧДД при реальной ставке дисконтирования: $E_p = 9,5 + 5 = 14,5\%$.

$$ЧДД = \frac{2}{(1+0,145)^1} + \frac{2}{(1+0,145)^2} + \frac{2,5}{(1+0,145)^3} - 5 = -0,05 \text{ млн. руб}$$

Ответ. Получили ЧДД=-0,05 отрицательное значение, следовательно, реализация проекта экономически не целесообразна.

Пример 10. В экспертный совет из разных регионов страны поступили три инвестиционных проекта на предмет определения степени риска по каждому из них. После их детального анализа эксперты получили необходимую информацию для определения степени риска по каждому инвестиционному проекту. Эта информация приводится в таблице:

№ п/п	Причины возникновения риска	Баллы от 1 до 10			Весовой коэффициент каждой причины		
		Проекты			Проекты		
		1	2	3	1	2	3
1	Инфляция	6	6	6	0,2	0,2	0,2
2	Международные отношения	8	2	2	0,4	0,1	0,1
3	Снижение спроса на продукцию	7	3	4	0,2	0,4	0,4
4	Усиление конкуренции	2	5	5	0,1	0,1	0,2
5	Плохие условия	7	6	6	0,1	0,2	0,1

Решение. Для определения степени риска воспользуемся экспертными оценками трех представленных инвестиционных проектов.

Для первого проекта $C_p = 6 \cdot 0,2 + 8 \cdot 0,4 + 7 \cdot 0,2 + 2 \cdot 0,1 + 7 \cdot 0,1 = 6,7$

Для второго проекта $C_p = 6 \cdot 0,2 + 2 \cdot 0,1 + 3 \cdot 0,4 + 5 \cdot 0,1 + 6 \cdot 0,2 = 4,3$

Для третьего проекта $C_p = 6 \cdot 0,2 + 2 \cdot 0,1 + 4 \cdot 0,4 + 5 \cdot 0,2 + 6 \cdot 0,1 = 4,6$

Ответ. Наибольшему риску подвержен первый проект, а наименьшему риску — второй проект.

Задачи и упражнения для самостоятельной работы

Упражнение 1. Заполните следующую аналитическую таблицу для характеристики показателей, используемых для оценки эффективности инвестиций.

Название критериального показателя	Другие его употребляемые названия	Английский аналог названия	Алгоритм расчета показателя	Условие эффективности
Чистый дисконтированный доход (ЧДД)				
Внутренняя норма доходности (ВНД)				
Индекс доходности (ИД)				
Срок окупаемости:				
а) без учета дисконтирования				
б) с учетом дисконтирования				

Задача 1. Предприятие собирается приобрести через 3 года новое оборудование стоимостью 80 тыс. р. Какую сумму необходимо вложить сейчас, чтобы через 3 года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет 10%.

Задача 2. Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоения их суммы через 4 года. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

Задача 3. Какая сумма предпочтительнее при ставке 9%: 10000 р. сегодня или 20000 р. через 8 лет?

Задача 4. Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18000 р.; предполагаемые доходы: в первый год – 1500 р., в последующие 5 лет – по 3600 р. ежегодно. Оцените целесообразность принятия проекта, если стоимость капитала равна 10 %.

Задача 5. Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 150 тыс. р. В первые пять лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодно доход составит 50 тыс. р. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15 %?

Задача 6. Проанализируйте два альтернативных проекта, если цена капитала равна 10%:

Проект	Расходы, тыс. руб.	Доход за 1-й год, тыс. руб.	Доход за 4-й год, тыс. руб.
А	100	120	0
Б	100	0	174

Задача 7. Сравните по критериям ЧДД, ВНД два проекта, если стоимость капитала составляет 13 %:

Проект	Расходы, тыс. руб.	Доходы по годам, тыс. руб.			
		1	2	3	4
А	20	7	7	7	7
Б	25	2,5	5	10	20

Задача 8. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение 2-х лет: 120000 р. в первом году и 70000 р. — во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит 62000 р. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30, 50, 70, 90 % соответственно по годам от первого до четвертого.

Предприятие требует, как минимум, 16% отдачи при инвестировании денежных средств. Необходимо определить рентабельность инвестиций.

Задача 9. Управляющий фирмой рассматривает проект с начальными затратами 10 млн р. и ожидаемыми годовыми доходами в течение ближайших 8 лет равными 1,8 млн р. Ежегодная амортизация составляет 1,2 млн р. Вычислите расчетную норму дохода и окупаемость этого проекта.

Задача 10. Предприятие рассматривает два альтернативных проекта капитальных вложений, приводящих к одинаковому суммарному результату в отношении будущих денежных доходов. Данные даны в рублях:

Год	Проект 1	Проект 2
1	12000	10000
2	12000	14000
3	14000	16000

4	16000	14000
5	14000	14000
Всего	68000	68000

Оба проекта имеют одинаковый объем инвестиций. Предприятие планирует инвестировать полученные денежные доходы под 18 % годовых. Сравните современные значения полученных денежных доходов.

Задача 11. Провести анализ двух взаимоисключающих проектов А и В, имеющих одинаковую продолжительность реализации (5 лет), то есть рассчитать чистые дисконтированные доходы (ЧДД) и размах вариации ЧДД. Проект А, как и проект В, имеет одинаковые ежегодные денежные поступления. Цена капитала составляет 10%. Исходные данные и результаты расчетов приведены в следующей таблице в рублях:

Показатели	Проект А	Проект В
Инвестиции	9,0	9,0
Экспертная оценка среднего годового поступления:		
пессимистическая	2,4	2,0
наиболее вероятная	3,0	3,5
оптимистическая	3,6	5,0

Задача 12. Имеются два объекта инвестирования с одинаковой прогнозной суммой требуемых капитальных вложений. Величина планируемого дохода (тыс. руб.) в каждом случае не определена и приведена в виде распределения вероятностей в следующей таблице по годам:

Годы	Проект А		Проект В	
	Доход, тыс. руб.	Вероятность	Доход, тыс. руб.	Вероятность
1	3000	0,1	2000	0,1
2	3500	0,2	3000	0,15
3	4000	0,4	4000	0,3
4	4500	0,2	5000	0,35
5	5000	0,1	8000	0,1

Определите математическое ожидание дохода для рассматриваемых проектов и выберите предпочтительный вариант.

Задача 13. Компания владеет фабрикой, оборудование которой требует модернизации. Имеются два варианта:

- 1) потратить 40 000 долл. сейчас и получить 58 000 долл. через три года;
- 2) потратить 40 000 долл. сейчас и получить 46 000 долл. через год.

Первоначальные затраты единовременны и не требуют других инвестиций в течение 3 лет. Требуемая норма прибыли — 10%. Какой вариант выбрать?

Задача 14. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 80 млн р. Чистые денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили (млн. руб.) 1-й год — 40, 2-й год — 45, 3-й год — 50, 4-й год — 45. Ставка дисконта составляет 30%.

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

Задача 15. Анализируются четыре проекта, причем А и В, а также Б и Г взаимоисключающие проекты. Составьте возможные комбинации проектов и выберите оптимальную:

Проект	Инвестиции, тыс. руб.	ЧДД, тыс. руб.	ВНД, %
А	600	65	25
Б	800	29	14
В	400	68	20
Г	280	30	9

Задача 16. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина вместе с установкой стоит 5 тыс. долл. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия, внедрение машины позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1800 долл. На четвертом году эксплуатации машине потребуется ремонт стоимостью 300 долл. Определить стоимость капитала предприятия.

Задача 17. Приведены данные о двух проектах (млн. руб.):

Проект	Расходы, млн. руб.	Доходы по годам, млн. руб.			
		1	2	3	4
А	10	5	3	2	4
Б	10	2	3	5	4

Какой проект имеет большее значение ВНД и почему?

Задача 18. Компания рассматривает два предложения. Начальные затраты и денежные поступления следующие:

Проект	Расходы, тыс. руб.	Доходы по годам, тыс. руб.	
		1 год	2 год
А	20000	12000	12000
Б	2000	1300	1300

Дивидендная отдача капитала 10%. Может быть реализован только один из двух проектов. Требуется: 1. Рассчитать ЧДД по каждому из проектов. 2. Рассчитать ВНД по каждому из двух проектов. 3. Проанализировать полученные результаты.

Задача 19. На условном примере раскройте сущность субъективного метода определения инвестиционного риска. За основу возьмите любой инвестиционный проект и оцените степень его риска по десятибалльной шкале. Количество причин, которые могут повлиять на величину инвестиционного риска, должно быть не более 4. Для каждой из них установите свой весовой коэффициент и величину риска в баллах.

После соответствующего расчета определите степень инвестиционного риска и сделайте вывод.

Задача 20. Перед инвестором возникла проблема, куда вложить свои средства: в рекламную или торговую деятельность? Анализ показал, что рентабельность аналогичных фирм за последние пять лет распределилась следующим образом:

Организации	Рентабельность продаж, %				
	1	2	3	4	5
Торговая фирма	15	18	17	13	20
Рекламная фирма	20	17	19	22	25

Исходя из критерия риска и эффективности функционирования, выберите и обоснуйте вид деятельности, приемлемый для инвестора.

Задача 21. Производственное предприятие находится в затруднительном финансовом положении. Для выхода из этого положения у него имеется возможность реализовать один из 3 возможных инвестиционных проектов. После реализации каждого из этих проектов возможна следующая ситуация, млн. руб.:

Проект	Возможный убыток	Объем собственных финансовых ресурсов
1	30	100
2	25	80
3	40	60

Определите коэффициент риска по каждому варианту и выберите наилучший из них.

Задача 22. Инвестор рассматривает вопрос о том, следует ли ему вкладывать средства в покупку оборудования стоимостью 800 млн р. При этом ожидается, что ежегодная прибыль в течение пяти лет составит (без учета амортизации) 300 млн р. Через пять лет оборудование можно будет реализовать за 50 млн р. Процент на капитал и уровень инфляции приняты одинаковыми в размере 10 % в год.

Тестовые вопросы

1. Первый этап оценки инвестиционного проекта заключается в:

а) оценке эффективности проекта в целом; б) оценке эффективности проекта для каждого из участников; в) оценке эффективности проекта с учетом схемы финансирования; г) оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

2. Показатели общественной эффективности учитывают:

а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров; б) эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации; в) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли; г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов

участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.

3. Показатели бюджетной эффективности отражают:

а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом; б) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней; в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников; г) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.

4. Показатели коммерческой эффективности учитывают:

а) денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации; б) последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета; в) последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования; г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий-акционеров.

5. Чистый дисконтированный доход – это показатель:

а) интегральной эффективности; б) интегральной доходности; в) интегрального эффекта.

6. Рентабельность инвестиций – это показатель:

а) эффективности инвестиций; б) совокупного результата; в) интегрального эффекта.

7. Чистый дисконтированный доход рассчитывается как...

а) произведение притока и оттока реальных денег; б) сумма притока и оттока; в) разность между притоком и оттоком реальных денег.

8. Рентабельность инвестиций рассчитывается как...

а) отношение суммы приведенных эффектов к сумме инвестиций; б) произведение суммы приведенных эффектов и суммы инвестиций; в) разность суммы приведенных эффектов и суммы инвестиций.

9. Определение текущей стоимости будущей суммы называется...

а) интегрированием инвестиций; б) возвращением инвестиций; в) дисконтированием.

10. Внутренняя норма доходности – это норма доходности, при которой...

а) чистый дисконтированный доход равен нулю; б) чистый дисконтированный доход максимален; в) инвестиции наиболее выгодны.

11. При начислении сложных процентов наращенная сумма определяется по формуле:

$$\text{а) } P = K(1 + Et); \text{ б) } P = K(1 + E)^t; \text{ в) } P = \frac{K}{(1 + E)^t},$$

где K – начальная сумма инвестиций; E – норма доходности; t – период реализации инвестиционного проекта.

12. Поток реальных денег рассчитывается как:

а) произведение притока и оттока; б) сумма притока и оттока; в) разность между притоком и оттоком.

13. При начислении простых процентов наращенная сумма определяется по формуле:

а) $P = K(1 + Et)$; б) $P = K(1 + E)^t$; в) $P = \frac{K}{(1 + E)^t}$,

где K – начальная сумма инвестиций; E – норма доходности; t – период инвестиционного проекта.

14. Коэффициент дисконтирования по сложным процентам рассчитывается по формуле:

а) $k = 1 + Et$; б) $k = \frac{1}{1 + Et}$; в) $k = \frac{1}{(1 + E)^t}$,

где E – норма доходности; t – инвестиционный период.

15. Отток реальных денег рассчитывается как:

а) произведение потока и оттока; б) совокупные затраты по инвестиционному проекту; в) сумма результатов инвестирования.

16. Дисконтирование будущей наращенной суммы по сложным процентам проводится по формуле:

а) $K = P(1 + Et)$; б) $K = \frac{P}{(1 + E)^t}$; в) $K = \frac{P}{(1 + E)}$,

где P – будущая наращенная стоимость; E – норма доходности; t – период инвестиционного проекта.

17. Инвестиционный проект имеет положительный результат, если выполняется следующее условие:

а) $E_n = E_{вн}$; б) $E_n < E_{вн}$; в) $E_n > E_{вн}$,

где E_n , $E_{вн}$ – нормативная и внутренняя нормы доходности, соответственно.

18. Если ЧДД положителен, то инвестиционный проект:

а) безусловно, эффективен; б) обязательно высокодоходен; в) безубыточен.

19. Если норма доходности инвестиционного проекта больше внутренней нормы доходности, то ЧДД:

а) отрицателен; б) положителен; в) может иметь нулевое значение.

20. Если рентабельность инвестиций больше единицы, то инвестиционный проект:

а) безусловно, эффективен; б) убыточен; в) безубыточен.

21. Чистый дисконтированный доход рассчитывается как:

а) поток реальных денег; б) приток реальных денег; в) отток реальных денег.

22. Если расчетная доходность ниже внутренней нормы доходности, то инвестиционный проект:

а) имеет положительный ЧДД; б) всегда высокоэффективен; в) убыточен.

23. Расчетный срок окупаемости инвестиций может быть определен по формуле:

а) $\text{Ток} = (C_б - C_н) / (K_н - K_б)$; б) $\text{Ток} = (K_н - K_б) / (C_б - C_н)$; в) $\text{Ток} = (K_н - K_б) / (C_н - C_б)$,

где $C_б$, $C_н$ – себестоимость, $K_б$, $K_н$ – капитальные вложения, соответственно, в базовом и новом вариантах.

24. Инвестиции целесообразны, если по расчетному сроку окупаемости выполняется условие:

а) $\text{Ток.расч} > \text{Ток.норм}$; б) $\text{Ток.расч} < \text{Ток.норм}$; в) $\text{Ток.расч} = \text{Таморт}$,
где Ток.расч , Ток.норм - срок окупаемости расчетный, нормативный, соответственно;
 Таморт - срок амортизации.

25. Неустойчивое финансовое состояние соответствует области:

а) повышенного риска; б) минимального риска; в) недопустимого риска.

26. Инвестиционные риски – это риски:

а) коммерческие; б) финансовые; в) валютные.

27. Страхование инвестиций — это:

а) одно из направлений количественного анализа рисков; б) один из важнейших методов управления риском при инвестировании; в) разновидность метода анализа чувствительности; г) план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли.

28. Риск — это:

а) процесс выравнивания монетарным путем напряженности, возникшей в какой-либо социально-экономической среде; б) нижний уровень доходности инвестиционных затрат; в) вероятность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям.

29. Чистые риски означают возможность получения результата:

а) лишь отрицательного; б) нулевого или положительного;
в) отрицательного или нулевого.

30. Спекулятивные риски выражаются в возможности получения результата:

а) лишь положительного; б) лишь отрицательного; в) положительного или отрицательного.

31. В области повышенного риска возможны потери:

а) в размерах расчетной прибыли; б) в размерах валовой прибыли; в) не превышающие размеров чистой прибыли.

32. Статические риски хозяйствующего субъекта связаны:

а) с конъюнктурой рынка; б) с политическими обстоятельствами; в) с его недееспособностью.

33. К спекулятивным рискам относятся:

а) политические; б) изменения доходности; в) статические.

34. Инфляция — это:

а) повышение общего уровня цен в экономике страны; б) коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг; в) соотношение средневзвешенной корзины потребительских товаров в различные моменты времени; г) а и в.

35. Коэффициент наращения с учетом инфляции рассчитывается по формуле:

$$\text{а) } k_H = \frac{1+E}{1+I}; \text{ б) } k_H = \frac{1+I}{1+E}; \text{ в) } k_H = (1+E)(1+I),$$

где E – норма доходности инвестиций; I – среднегодовой темп инфляции.

36. Нарощенная сумма с учетом инфляции рассчитывается по формуле:

а) $P = K(1+E)(1+I)$; б) $P = \frac{K(1+E)}{(1+I)}$; в) $P = \frac{K(1+I)}{(1+E)}$,

где E – норма доходности инвестиций; I – среднегодовой темп инфляции; K_0 – начальная стоимость.

Тема 8. Источники финансирования инвестиционной деятельности

Цель занятия – ознакомиться с существующими источниками финансирования инвестиций.

Задача изучения темы – изучить классификацию источников финансирования инвестиций, определить собственные и привлеченные источники финансирования инвестиций как на макроуровне, так и на микроуровне экономики.

Контрольные вопросы

1. Понятие источников финансирования инвестиций.
2. Инвестиционные ресурсы предприятия, компании, фирмы.
3. Классификация источников финансирования инвестиций на макроуровне.
4. Классификация источников финансирования инвестиций на микроуровне.
5. Собственные источники финансирования инвестиций предприятий.
6. Привлеченные источники финансирования инвестиций предприятий.
7. Бюджетные источники финансирования инвестиций.
8. Понятие иностранных инвестиций.
9. Законодательное регулирование иностранных инвестиций.
10. Формы и виды инвестиций иностранного капитала.

Примеры решения практических задач

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

- собственные средства — 170 млн р.;
- долгосрочные кредиты банка — до 100 млн р.;
- налоговый инвестиционный кредит — 80 млн р.

Цена капитала «собственные средства» составляет 10%, долгосрочного кредита банка – 15%. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – 8,25%.

Определите структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

Решение. 1) Определим структуру источников финансирования объекта:

- собственные средства: $170/350 \cdot 100 = 48,57\%$;
- долгосрочные кредиты банка: $100/350 \cdot 100 = 28,57\%$;
- налоговый инвестиционный кредит: $80/350 \cdot 100 = 22,85\%$.

2) Определим средневзвешенную цену капитала, используемого для финансирования объекта:

$$C_{cp} = 0,4857 \cdot 10 + 0,2857 \cdot 15 + 0,2285 \cdot 8,25 = 11,02\%.$$

Ответ. Средневзвешенная цена капитала, используемого для финансирования объекта, определяется как сумма произведений доли каждого источника финансирования на стоимость этого источника финансирования и составляет для данного объекта 11,02%.

Задачи и упражнения для самостоятельной работы

Упражнение. Изучить материалы Федеральной службы государственной статистики России (Росстат): Российский статистический ежегодник - раздел «Инвестиции», статистический сборник «Инвестиции в России», официальный сайт Росстата. Используя информацию, содержащуюся в соответствующих разделах, заполнить нижеприведенные таблицы. Составьте письменное заключение.

Таблица 8.1 - Динамика инвестиций в основной капитал по формам собственности в Российской Федерации за 2014-2016 гг., млрд руб.

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в том числе:			
российская собственность			
в том числе:			
государственная собственность			
из нее:			
федеральная собственность			
собственность субъектов РФ			
муниципальная собственность			
частная собственность			
смешанная российская собственность (без иностранного участия)			
собственность потребительской кооперации			
собственность общественных объединений (организаций)			
иностранная собственность			
совместная российская и иностранная собственность			

Таблица 8.2 - Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности в Российской Федерации за 2014-2016 гг., в %

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в том числе:			
российская собственность			
в том числе:			
государственная собственность			
из нее:			
федеральная собственность			
собственность субъектов РФ			
муниципальная собственность			
частная собственность			

смешанная российская собственность (без иностранного участия)			
собственность потребительской кооперации			
собственность общественных объединений (организаций)			
иностранная собственность			
совместная российская и иностранная собственность			

Таблица 8.3 - Динамика инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Российской Федерации за 2014-2016 гг., млрд руб.

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в том числе:			
собственные средства			
из них			
прибыль, остающаяся в распоряжении организации			
амортизация			
привлеченные средства			
из них:			
кредиты банков			
в том числе кредиты иностранных банков			
заемные средства других организаций			
бюджетные средства			
в том числе:			
средства федерального бюджета			
средства бюджетов субъектов Федерации			
средства внебюджетных фондов			
прочие			
в том числе:			
средства вышестоящих организаций			
средства, полученные от долевого участия на строительство			
в том числе средства населения			
средства от выпуска корпоративных облигаций			
средства от эмиссии акций			

Таблица 8.4 - Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Российской Федерации за 2014-2016 гг., в %

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал, всего			
в том числе:			
собственные средства			
из них			
прибыль, остающаяся в распоряжении организации			
амортизация			
привлеченные средства			
из них:			
кредиты банков			
в том числе кредиты иностранных банков			

заемные средства других организаций			
бюджетные средства			
в том числе:			
средства федерального бюджета			
средства бюджетов субъектов Федерации			
средства внебюджетных фондов			
прочие			
в том числе:			
средства вышестоящих организаций			
средства, полученные от долевого участия на строительство			
в том числе средства населения			
средства от выпуска корпоративных облигаций			
средства от эмиссии акций			

Таблица 8.5 - Поступление иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации за 2014-2016 гг.

Годы		Всего инвестиций	в том числе		
			прямые	портфельные	прочие
2014	млн.долл.				
	% к всего				
2015	млн.долл.				
	% к всего				
2016	млн.долл.				
	% к всего				

Задача 1. Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 370 млн р. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

- собственные средства – 70 млн р.;
- долгосрочные кредиты банка – до 200 млн р.;
- налоговый инвестиционный кредит – 100 млн р.

Цена капитала «собственные средства» составляет 15% долгосрочного кредита, банка – 19%. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – действующая на момент решения задачи. Определите структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

Задача 2. Для финансирования инвестиционного проекта стоимостью 250 млн р. ОАО привлекает такие источники, как:

- амортизационные отчисления – 50 млн р.;
- кредиты банка – 100 млн р.;
- эмиссия обыкновенных акций – 75 млн р.;
- эмиссия привилегированных акций – 25 млн р.

Цена капитала по каждому источнику соответственно составляет: 15%, 19%, 20%, 25%. Предполагается, что срок окупаемости инвестиционного проекта составит 4 года. Определите средневзвешенную цену капитала, экономически обоснуйте целесообразность реализации инвестиционного проекта и сделайте вывод.

Тестовые вопросы

1. Максимальный размер инвестиционного налогового кредита составляет от стоимости инвестиционного проекта:

а) 50%; б) 70%; в) 30%.

2. Государственный кредит относится к инвестиционным источникам:

а) привлеченным; б) заемным; в) портфельным.

3. Иностранные инвестиции, предоставляемые реципиенту в форме финансового участия в уставном капитале совместных предприятий, относятся:

а) к его собственным источникам; б) к заемным источникам; в) к внешним источникам.

4. Государственные дотации, предоставляемые реципиенту, относятся к источникам:

а) собственным; б) заемным; в) привлеченным.

5. По отношению собственности источники финансирования инвестиций разделяются на:

а) собственные; б) заемные; в) привлеченные; г) все вышеперечисленное.

6. В масштабах страны инвестиции финансируются за счет сбережений:

а) государства; б) предприятий; в) населения; г) все вышеперечисленное.

7. Износ основных фондов в денежном выражении в процессе их производительного функционирования – это:

а) лизинг; б) амортизация; в) кредитование.

8. Средства ежегодно утверждаемого федерального бюджета, внебюджетные государственные фонды, средства государственных предприятий – это:

а) источники финансирования инвестиций предприятий; б) источники финансирования государственных инвестиций; в) источники финансирования инвестиционного проекта.

9. Инвестиционный налоговый кредит может предоставляться на срок:

а) от 1 года до 5 лет; б) до 1 года; в) свыше 5 лет.

10. Фонды и потоки денежных средств, которые позволяют осуществлять из них сам процесс инвестиций:

а) методы финансирования инвестиций; б) источниками финансирования инвестиций; в) все вышеперечисленное.

11. Федеральная адресная инвестиционная программа определяет:

а) объемы расходов капитальных вложений за счет всех источников финансирования; б) объемы расходов государственных капитальных вложений; в) объемы расходов инвестиций за прошлый год; г) объемы расходов государственных капитальных вложений на очередной год;

12. Инвестиционный фонд впервые был сформирован:

а) в 2006 г.; б) 2007 г.; в) 1997 г.; г) 2000 г.

Тема 9. Методы финансирования инвестиционной деятельности

Цель занятия – ознакомиться с существующими на практике и в теории методами финансирования инвестиционных проектов.

Задача изучения темы – изучить всевозможные методы финансирования инвестиционного проекта: бюджетирование, самофинансирование, долевое и долговое финансирование.

Контрольные вопросы

1. Классификация методов финансирования инвестиционных проектов.
2. Особенности самофинансирования инвестиций.
3. Особенности бюджетного финансирования инвестиционных проектов.
4. Особенности долевого финансирования инвестиционных проектов.
5. Особенности долгового финансирования инвестиционных проектов.
6. Особенности акционирования.
7. Особенности выпуска облигаций.
8. Особенности кредитования инвестиций.
9. Особенности внешнего финансирования инвестиций.

Примеры решения практических задач

Пример 1. Выбрать метод амортизации с точки зрения наибольшего увеличения капитала предприятия, если при налогооблагаемой базе без учета амортизационных отчислений, равной 12 млн р., и стоимости амортизируемого оборудования, равной 8 млн р., при обычной амортизации амортизационные отчисления составят 5% в год от стоимости оборудования, а при ускоренной амортизации – 10% в год. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия.

Решение. 1) Проанализируем деятельность предприятия при использовании обычной амортизации.

Определим налогооблагаемую базу для обычной амортизации:

$$C=12000-8000*0,05=11600 \text{ тыс. р.}$$

Определим чистую прибыль после выплаты амортизации, при ставке налога на прибыль 24%:

$$П=11600(1-0,24)=8816 \text{ тыс. р.}$$

Определим амортизационные отчисления за год:

$$A=8000*0,05=400 \text{ тыс. р.}$$

Определим прирост собственного капитала:

$$K=8816+400=9216 \text{ тыс. р.}$$

2) Проанализируем деятельность предприятия при использовании ускоренной амортизации.

Определим налогооблагаемую базу для ускоренной амортизации:

$$C=12000-8000*0,1=11200 \text{ тыс. р.}$$

Определим чистую прибыль после выплаты амортизации, при ставке налога на прибыль 24%:

$$П=11200(1-0,24)=8512 \text{ тыс. р.}$$

Определим амортизационные отчисления за год:

$$A=8000*0,1=800 \text{ тыс. р.}$$

Определим прирост собственного капитала:

$$K=8512+800=9312 \text{ тыс. р.}$$

Выводы. При ускоренной амортизации прирост собственного капитала выше.

Пример 2. Стоимость одной акции предприятия равна 250 р. Общее количество акций равно 100 тыс. шт. Для финансирования инвестиционного проекта в размере 5 млн р. предприятие выпускает новые акции. Определить стоимость одной акции, а также общее количество акций после проведения операции.

Решение. Капитал предприятия составляет:

$$K=250*100=25000 \text{ тыс. р.}$$

Доля стоимости предприятия выплаченная в виде дивидендов:

$$d = \frac{5000}{25000} = 0,2.$$

Новая стоимость акции равна:

$$C_{\text{нов}}=250*(1-0,2)=200 \text{ р.}$$

Количество вновь выпущенных акций составляет:

$$N_{\text{нно}} = \frac{0,2}{1-0,2} * 100 = 25 \text{ тыс. шт.}$$

Общее количество акций предприятия после выпуска новых акций равно:

$$N=100+25=125 \text{ тыс. шт.}$$

Выводы. Количество выпущенных акций увеличилось и составило 125 тыс. шт. Новая стоимость акции составила 200 р., т.е. уменьшилась.

Пример 3. Капитал акционерного общества в сумме 200 млн р. формируется из акционерного и заемного капиталов. За счет заемного капитала получено 80 млн р., стоимость которого равна 12% годовых. За счет эмиссии акций получено 120 млн р., рыночная цена которых составляет 42 р. за акцию. Величина дивиденда на момент расчета составила 6 р. Ожидается рост размера дивидендов в размере 5% в год. Определить средневзвешенную стоимость капитала.

Решение. Определим стоимость капитала, полученного за счет эмиссии акций:

$$C_{\text{ак}} = \frac{6(1+0,05)}{42} + 0,05 = 0,2 \text{ или } 20\%.$$

Определим средневзвешенную стоимость капитала:

$$C_{\text{сп}} = \frac{120}{200} * 0,2 + \frac{80}{200} * 0,12 = 0,168 \text{ или } 16,8\%.$$

Выводы. Средневзвешенная стоимость капитала равна 16,8%.

Задача и упражнение для самостоятельной работы

Упражнение 1. На основании изученного теоретического материала заполните следующую аналитическую таблицу.

Таблица 9.1 - Анализ методов финансирования инвестиционных проектов

№	Метод финанси-	Для каких	Источники	Стоимость	Срок	Особен-
---	----------------	-----------	-----------	-----------	------	---------

п/п	рования инвестиционного проекта	проектов используется	формирования инвестиционных ресурсов	метода	использо- вания	ности метода
1.						
2.						
3.						
4.						

Задача 1. Выбрать метод амортизации с точки зрения наибольшего увеличения капитала предприятия, если при налогооблагаемой базе без учета амортизационных отчислений, равной 15 млн р., и стоимости амортизируемого оборудования, равной 10 млн р., при обычной амортизации амортизационные отчисления составят 10% в год от стоимости оборудования, а при ускоренной амортизации – 20% в год. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия.

Задача 2. Стоимость одной акции предприятия равна 150 р. Общее количество акций равно 150 тыс. шт. Для финансирования инвестиционного проекта в размере 10 млн р. предприятие выпускает новые акции. Определить стоимость одной акции, а также общее количество акций после проведения операции.

Задача 3. Капитал акционерного общества в сумме 220 млн р. формируется из акционерного и заемного капиталов. За счет заемного капитала получено 100 млн р., стоимость которого равна 12% годовых. За счет эмиссии акций получено 120 млн р., рыночная цена которых составляет 30 р. за акцию. Величина дивиденда на момент расчета составила 6 р. Ожидается рост размера дивидендов в размере 8% в год. Определить средневзвешенную стоимость капитала.

Тестовые вопросы

1. Способы, благодаря которым образуются источники финансирования инвестиций и реализуются инвестиционные проекты.

а) методы финансирования инвестиций; б) источники финансирования инвестиций; в) все вышеперечисленное.

2. Метод финансирования инвестиций, используемый при реализации небольших инвестиционных проектов, в основе которого лежит финансирование исключительно за счет собственных источников, – это:

а) акционирование; б) самофинансирование; в) кредитование.

3. Метод финансирования инвестиций, используемый при реализации небольших инвестиционных проектов, в основе которого лежит финансирование исключительно за счет собственных источников, – это:

а) акционирование; б) самофинансирование; в) кредитование.

4. Метод финансирования инвестиционного проекта, представляющий собой форму получения дополнительных инвестиционных ресурсов путем эмиссии ценных бумаг, главным образом акций, – это:

а) акционирование; б) самофинансирование; в) кредитование.

5. Бюджетное финансирование инвестиций осуществляется на основе следующих принципов:

а) получение максимального экономического и социального эффекта при минимизации затрат; б) целевой характер использования бюджетных ресурсов; в) предоставление бюджетных средств стройкам и подрядным организациям в меру выполнения плана и с учетом использования ранее выделенных ассигнований; г) все вышеперечисленное.

6. Метод финансирования инвестиций за счет заемных денежных средств – это:

а) долговое финансирование; б) банковское кредитование; в) ипотечное кредитование.

7. К формам бюджетного финансирования относятся:

а) бюджетное финансирование на возвратной основе; б) бюджетное финансирование на безвозвратной основе; в) бюджетное финансирование на платной основе; г) бюджетное финансирование на срочной основе.

8. Кто формирует проект перечня строек и объектов для федеральных государственных нужд, финансируемых в следующем году, за счет федерального бюджета?

а) Министерство экономического развития и торговли; б) Министерство финансов; в) Правительство Российской Федерации; г) субъекты бюджетного планирования.

9. Федеральная адресная инвестиционная программа определяет:

а) объемы расходов капитальных вложений за счет всех источников финансирования; б) объемы расходов государственных капитальных вложений; в) объемы расходов инвестиций за прошлый год; г) объемы расходов государственных капитальных вложений на очередной год;

10. Инвестиционный фонд впервые был сформирован:

а) в 2006 г.; б) в 2007 г.; в) в 1997 г. г) в 2000 г.

11. Самофинансирование как метод финансирования инвестиций используется при реализации следующих инвестиционных проектов:

а) небольших инвестиционных проектов; б) крупных инвестиционных проектов; в) глобальных инвестиционных проектов; г) широкомасштабных инвестиционных проектов.

12. Основными собственными источниками самофинансирования инвестиций предприятий являются:

а) чистая прибыль; б) амортизационные отчисления; в) внутрихозяйственные резервы; г) все вышеперечисленные.

13. Балансовая прибыль предприятия складывается из следующих составных частей:

а) прибыль, полученная от реализации продукции; б) прибыль, полученная от реализации имущества; в) прибыль, полученная от внереализационных операций; г) все вышеперечисленное.

14. Способы начисления амортизационных отчислений – это:

а) линейный и нелинейный способы; б) линейный способ и способ уменьшаемого остатка; в) способы списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования и списания стоимости пропорционально объему продукции; г) все вышеперечисленные.

15. К методам долевого финансирования инвестиций относятся:

а) акционирование; б) целевое долевое финансирование; в) самофинансирование; г) целевое долевое финансирование и акционирование.

16. Акционерное финансирование инвестиций используется для финансирования следующих инвестиционных проектов:

а) небольших инвестиционных проектов; б) средних инвестиционных проектов; в) глобальных инвестиционных проектов; г) крупномасштабных инвестиционных проектов.

17. Целевое долевое финансирование инвестиционного проекта в форме имущественного или денежного вклада используется чаще всего:

а) частными предпринимателями; б) крупными многопрофильными предприятиями; в) финансово-кризисными предприятиями; г) всеми вышеперечисленными.

18. К достоинствам акционерного финансирования относятся:

а) при больших объемах эмиссии низкая цена привлекаемых средств; б) выплаты за пользование привлеченными ресурсами носят не обязательный характер; в) использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам; г) все вышеперечисленное.

19. Долговое финансирование инвестиций осуществляется:

а) за счет заемных денежных средств; б) бюджетных средств; в) собственных денежных средств; г) привлеченных денежных средств.

20. К недостаткам долгового финансирования инвестиций относятся:

а) сложность их привлечения и предоставление гарантий; б) повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных кредитов; в) потеря части инвестиционной прибыли в связи с необходимостью уплаты ссудного процента; г) все вышеперечисленное.

21. К заемным денежным средствам относятся:

а) долгосрочные кредиты банков; б) облигационные займы; в) кредиты юридических и физических лиц; г) все вышеперечисленное.

22. К достоинствам долгового финансирования инвестиций относятся:

а) возможность доступа к денежным средствам мелкого инвестора напрямую; б) финансирование на долгосрочной основе; в) возможность оперативного управления структурой и объемом задолженности; г) все вышеперечисленное.

23. К принципам инвестиционного банковского кредитования относятся:

а) возмездность; б) возвратность; в) срочность и обеспеченность; г) все вышеперечисленное.

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Об инвестиционной деятельности в РСФСР: закон РСФСР от 26 июня 1991 г. №1488-1 // Ведомости СНД и ВС РСФСР. - 1991. - № 29. - Ст. 1005.
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ // Собр. законодательства Российской Федерации. – 1999. - № 9. – Ст. 10963.
3. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: федер. закон от 09 июля 1999 г. № 160-ФЗ // Собр. законодательства Российской Федерации. – 1999. - № 28. – Ст. 3493.
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21.06.1999 № ВК 477). – М.: Экономика, 2000. - 450 с.
5. Елагин В.И., Борисова Е.Р. и др. Управление финансами компаний и финансовых институтов [Текст] : учебное пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.И. Елагина. Часть 2. - М.: ООО «Издательский дом Центросоюза», 2013. - 516 с.
6. Ковалева В.В., Иванова В.В. Инвестиции. - Москва : Проспект, 2014. - 584. - ISBN 978-5-392-10204-4. Ссылка на ресурс: <http://www.book.ru/book/296450>
7. Лукасевич Игорь Ярославович Инвестиции : Учебник. - 1. - Москва ; Москва : Вузовский учебник : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2017. - 413 с. - ISBN 9785955801292. ЭБС: znanium.com Ссылка на ресурс: <http://znanium.com/go.php?id=614951>
8. Лахметкина Н.И. Инвестиции. Сборник заданий для самостоятельной подготовки. - Москва : КноРус, 2016. - 267. - ISBN 978-5-390-00274-2. Ссылка на ресурс: <http://www.book.ru/book/919996>
9. Николаева И.П. Инвестиции [Текст] : Учебник / И.П. Николаева . - М.: : Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2017. - 256 с.
10. Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Шеховцов В.В. Инвестиции [Текст] : Учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт, 2015. - 314 с.
11. Хазанович Э.С. Инвестиции. - Москва : КноРус, 2016. - 318. - ISBN 978-5-406-00570-5. Ссылка на ресурс: <http://www.book.ru/book/920528>
12. Чиненов М.В. под ред., Черноусенко А.И., Зозуля В.И., Хрусталёва Н.А. Инвестиции. - Москва : КноРус, 2016. - 365. - ISBN 978-5-406-05240-2. Ссылка на ресурс: <http://www.book.ru/book/919544>
13. Шарп Уильям. Инвестиции : Учебник. - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2016. - 1040 с. - ISBN 9785160025957. ЭБС: znanium.com Ссылка на ресурс: <http://znanium.com/go.php?id=551364>

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность.....	4
Тема 2. Управление инвестициями, осуществляемыми в форме капитальных вложений.....	7
Тема 3. Управление финансовыми инвестициями.....	12
Тема 4. Управление инвестиционным портфелем.....	16
Тема 5. Управление инвестиционно-строительным комплексом.....	20
Тема 6. Управление инвестиционным проектированием.....	23
Тема 7. Оценка инвестиционного проекта.....	25
Тема 8. Источники финансирования инвестиционной деятельности.....	37
Тема 9. Методы финансирования инвестиционной деятельности.....	42
Рекомендуемая литература.....	47

Учебное издание

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

Методические указания

к практическим занятиям и самостоятельной работе студентов очной и заочной форм обучения направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» магистерской программы «Управление финансами компаний и финансовых институтов»

Работа издается в авторской редакции

Подписано к печати . Формат 60x84/16.
Бумага офсетная. Печать оперативная. Усл.-п. л. 3,75.
Тираж 10 экз. Заказ №

ЦИТ и УО ЧКИ РУК
428025, Чебоксары, пр. М. Горького, 24