

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

М.П. Болодурина

## ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург  
2018

УДК 330.322  
ББК 65.263  
Б 79

Рецензент – доцент кафедры финансов Е.И. Комарова

**Болодурина, М.П.**  
Б 79 Инвестиции: методические указания по подготовке контрольных работ / М.П. Болодурина; Оренбургский гос. ун-т – Оренбург: ОГУ, 2018.

Методические указания предназначены для выполнения контрольных работ по дисциплине «Инвестиции», обучающимися по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика. Содержат рекомендации к порядку подготовки контрольной работы на всех этапах, начиная от выбора варианта до представления завершённой работы на кафедру, а также определяют требования к выполнению контрольной работы. Приведены списки рекомендуемой литературы для каждого варианта контрольной работы с учетом содержания теоретического вопроса.

УДК 330.322  
ББК 65.263

© Болодурина М. П., 2018  
© ОГУ, 2018

## Содержание

1 Общие положения .....	4
2 Требования к контрольной работе.....	5
2.1 Выбор варианта контрольной работы .....	5
2.2 Требования к содержанию.....	6
2.3 Требования к оформлению.....	7
3 Варианты контрольных работ по дисциплине «Инвестиции» .....	9
Список рекомендуемых источников .....	55

## 1 Общие положения

В современной экономике развитие любого хозяйствующего субъекта осуществляется в результате принятия им инвестиционных решений. Методы инвестиционного анализа являются сферой знаний, потребность в освоении которых крайне важна для студентов экономических факультетов. Современное состояние этой теории описано в ряде фундаментальных отечественных и зарубежных работ (Коссов, Липсиц, 2007; Брейли, Майерс, 2008; Бригхем, Гапенски, 1997; Блех, Гетце, 1998; Крушвиц, 2001 и др.).

Дисциплина «Инвестиции» объясняет логику и принципы проведения экономического анализа инвестиций в реальные и финансовые активы с учетом современных требований рынка. Знание основных положений теории инвестиций дает понимание основных методологических концепций, представление о требованиях к информационной базе, прогнозной работе; прививает навыки применения современных методов и алгоритмов проведения аналитической работы по разработке и оценке инвестиционных проектов профессиональными участниками финансового рынка (нефинансовые компании, коммерческие и инвестиционные банки, управляющие компании) с учетом финансовых и нефинансовых ограничений, страновых, отраслевых и внутренних рисков. Прогнозная работа по проектному анализу строится с учетом российского налогового законодательства.

Целью освоения дисциплины «Инвестиции» является формирование современных фундаментальных знаний в области теории инвестиций, инвестиционной деятельности и практики инвестирования в реальные и финансовые активы, необходимых при анализе и моделировании экономических процессов и явлений, при поиске оптимальных решений экономических задач и выборе наилучших способов реализации этих решений.

Задачи:

- сформировать представление об основных инструментах инвестирования и их возможностях при осуществлении инвестиционной деятельности и исследовании экономических процессов и явлений;

- изучить современные модели и методы оценки эффективности инвестиционных проектов и портфелей;
- сформировать представление в области требований, предъявляемых государственными ведомствами к проведению оценки эффективности инвестиционных проектов для получения государственной поддержки;
- освоить современные методики и инструменты проведения оценки эффективности участия в проекте,
- овладеть навыками проведения ранжирования независимых проектов, осуществления выбора между альтернативными проектами, уметь проводить сравнительный анализ проектов, различающихся по инвестициям, сроку жизни.

Студенты, обучающиеся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика должны обладать определенным набором знаний и навыков по выбору направлений инвестиций в реальные и финансовые активы, анализу инвестиционного потенциала фирмы, распределению инвестиционных потоков во времени, обоснованию источников финансирования инвестиционных решений, оценки влияния инвестиций в реальные активы на стоимость компании и ее текущую финансовую устойчивость.

## **2 Требования к контрольной работе**

### **2.1 Выбор варианта контрольной работы**

Выбор варианта контрольной работы студентами осуществляется в соответствии с последней цифрой номера зачетной книжки (см. табл. 1).

Номер варианта, номер зачётной книжки указываются на титульном листе контрольной работы. В случае нарушения студентом правил выбора варианта, контрольная работа не принимается к рассмотрению.

Таблица 1 - Схема выбора варианта контрольной работы

Последняя цифра	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
Вариант	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

## 2.2 Требования к содержанию

Контрольная работа носит теоретико-практический характер и дает дополнительный опыт самостоятельной работы над выбранной темой, заключающийся в подборе необходимой литературы, письменном изложении материала на основе систематизации, обобщении, критическом анализе изученного материала и умении решения практических задач.

Контрольная работа должна включать ответы на поставленный теоретический вопрос, решение задач и список использованных источников. В случае необходимости отдельные графические объекты могут быть вынесены в приложения. Для облегчения выполнения ответа студентом на поставленный теоретический вопрос приведен список рекомендуемых источников для каждого варианта.

Практическая часть варианта контрольной работы должна содержать условие задачи, ее решение с подробной интерпретацией полученных результатов.

Список информационных источников должен содержать не менее 15-20 учебников, монографий и статей периодической печати.

Руководство по выполнению контрольной работы:

1) номер варианта определяется согласно номеру зачетной книжки студента;  
2) решение задачи предваряет условие с указанием числовых данных, соответствующих варианту студента.

3) в решении должны быть промежуточные результаты: определен факторный множитель, ставка и проч. Промежуточные результаты по определению факторного множителя должны использоваться в расчетах как можно более точно, без округления.

4) после решения следует записать ответ. Ответ должен быть полным, исчерпывающим, допускаются округления до 2-х знаков после запятой.

## 2.3 Требования к оформлению

Настоящие Методические рекомендации, разработанные на основе нормативно-правовых актов Российской Федерации в сфере образования, государственных стандартов, Положения о научно-исследовательской работе студентов ОГУ (далее - Положение) и СТО 02069024.101–2015 «Работы студенческие» (далее по тексту СТО). Общие требования и правила оформления, обучающихся по программам подготовки бакалавров и специалистов в Оренбургском государственном университете устанавливают порядок подготовки контрольной работы студентами финансово-экономического факультета ОГУ.

Требования, содержащиеся в Методических рекомендациях, обязательны для исполнения при подготовке контрольных работ по дисциплине «Инвестиции» студентами всех форм обучения по направлению подготовки 38.03.01 Экономика. Контрольная работа оформляется в соответствии с СТО 02069024.101 2015 разработанным отделом качества образования федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» [http://www.osu.ru/docs/official/standart/standart\\_101-2015\\_.pdf](http://www.osu.ru/docs/official/standart/standart_101-2015_.pdf).

Письменные работы студентов, предусмотренные учебными планами ОГУ (курсовая работа, курсовой проект, расчетно-графическая работа, выпускная квалификационная работа), а также другие виды самостоятельной работы, выполняемые в соответствии с рабочими программами дисциплин и Положением о научно-исследовательской работе студентов ОГУ (реферат, эссе, отчеты по практикам, отчеты по научно-исследовательской работе), отличаются задачами, но имеют общие методологические требования к оформлению. Стандарт регламентирует оформление студенческих письменных работ учебного, учебно-научного и творческого вида, а также оформление научно-справочного аппарата к ним (цитаты, ссылки, сноски, список использованных источников).

Список использованных источников должен содержать сведения об источниках, которые использовались при написании контрольной работы, которые приводятся в следующем порядке:

- федеральные конституционные законы и федеральные законы (в хронологической очередности - от последнего года принятия к предыдущему);
- нормативные правовые акты Президента Российской Федерации (в той же последовательности);
- нормативные правовые акты Правительства Российской Федерации (в той же очередности);
- прочие федеральные нормативные правовые акты;
- нормативные правовые акты субъектов Российской Федерации;
- муниципальные правовые акты;
- иные официальные материалы (резолуции-рекомендации международных организаций и конференций, официальные доклады, официальные отчеты и др.);
- монографии, учебники, учебные пособия (в алфавитном порядке);
- авторефераты диссертаций (в алфавитном порядке);
- научные статьи (в алфавитном порядке);
- источники на иностранном языке;
- Интернет-источники.

Источники нумеруются арабскими цифрами без точки и печатаются с абзацного отступа.

Приложения располагаются после списка использованных источников. В тексте должны быть ссылки на приложения. Приложения располагают в порядке ссылок на них в тексте. Если в работе больше одного приложения, то их обозначают заглавными буквами русского алфавита, начиная с А, за исключением букв Ё, З, Й, О, Ц, Ъ, Ы, Ь. Если в работе одно приложение, оно обозначается «Приложение А». Буквенные обозначения приложений должны соответствовать последовательности их упоминания в тексте.



### **3 Варианты контрольных работ по дисциплине «Инвестиции»**

#### ***Вариант 1***

Задание 1. Современное состояние российского и мирового фондовых рынков. Характеристика наиболее капитализируемых российских компаний за последние три года. Место России в рейтинге глобальной конкурентоспособности (Индекс глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Index) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Всемирного экономического форума (World Economic Forum)), индексе глобальных финансовых центров (Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Института менеджмента (Institute of Management Development)). Анализ влияния внешних факторов на состояние российского фондового рынка.

Задание 2. Работник «У» решил уйти на пенсию. Фирма, в которой он работает, предлагает два варианта выплаты пенсии:

- а) в виде единовременного пособия в 55 000 р.;
- б) ежегодную выплату 10 000 р. на протяжении 10 лет.

Какой вариант пенсии вы ему рекомендуете, если процентная ставка по банковским депозитам равна 10 % ?

Задание 3. Компания для реализации инвестиционного проекта должна построить производственный цех. Сметная стоимость строительства составляет 100 млн. р. максимальный срок строительства составляет 3 года. Объявлен конкурс на выбор строительной компании. Анализируются предложения от компании А и компании В, которые готовы построить объект за 3 года и уложиться в установленную сметную стоимость с распределением объемов финансирования строительства по годам. Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 2.

Годовая процентная ставка на финансовом рынке составляет 14 %. Требуется обосновать выбор компании застройщика.

Таблица 2 - Значения переменных для задания 3

Вариант	Сметная стоимость строительства, X, млн. р.	Компании	Распределение финансирования по годам, %			r, %
			1 год	2 год	3 год	
1	100	А	20	30	50	14
		В	50	30	20	
		В	360	180	120	

Задание 4. Фирма «В» планирует ежегодные отчисления в 10 000 р. для создания пенсионного фонда. Процентная ставка равна 10 %. Какова будет величина фонда через:

а) 5 лет; б) 10 лет; в) 12 лет; г) 15 лет.

Задание 5. Компания в конце 3 года хочет сделать ремонт объекта недвижимости, сегодня этот ремонт стоит 5 млн. р. Известно, что ставка инфляции 7 % в год. Чистый доход от аренды этого объекта 2 млн. р. в год. Эта сумма инвестируется под 12 % годовых. Хватит ли накопленной суммы на ремонт, если предположить, что стоимость ремонта дорожает в соответствие с уровнем инфляции. Определить излишек или недостаток к концу 3 года.

Задание 6. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать компания ОАО «Авангард», если способна погашать ежемесячный платеж в размере 300 тыс. р. в течение 8 лет. Средняя ставка по кредитам для юридических лиц составляет 12 % годовых.

Задание 7. Петров А.А., которому сегодня 40 лет, планирует откладывать деньги в НПФ, для того чтобы обеспечить себе достойную пенсию в будущем. Он хочет при достижении 60-летнего возраста выйти на пенсию и течении 18 лет ежегодно получать по 500 тыс. р. НПФ ежегодно начисляет 12 % годовых.

Требуется определить:

а) какая сумма должна быть на пенсионном счете к моменту выхода Петрова А.А. на пенсию;

б) какую сумму Петров А.А. должен ежегодно вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере;

в) какую сумму Петров А.А. должен ежеквартально вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере.

Задание 8. Сколько лет понадобится для выплаты долга в 10 000 р. равными платежами по 2 309,75 р. при процентной ставке в 5 %?

Задание 9. Проект с начальными инвестиционными затратами в  $X$  млн. р. имеет чистые денежные потоки по годам:  $CF_1$ ;  $CF_2$ ;  $CF_3$ ;  $CF_4$ . Ставка альтернативной доходности 12 %. Определите оптимальный срок завершения проекта. При условии, что реализация проекта завершится:

- а) в конце 2-го года с ликвидационным денежным потоком  $Y$  млн. р.;
- б) в конце 3-го года с ликвидационным денежным потоком  $Z$  млн. р.;
- в) в конце 4-го года с ликвидационным денежным потоком  $S$  млн. р.;

Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 3.

Таблица 3- Значения переменных для задания 9

Вариант	$X$ , млн. р.	$CF_1$ , млн. р.	$CF_2$ , млн. р.	$CF_3$ , млн. р.	$CF_4$ , млн. р.	$Y$ , млн. р.	$Z$ , млн. р.	$S$ , млн. р.	$r$ , %
1	12	8	7	6	3	8	6	4	12

Задание 10. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по строительству офисного помещения, которое планируется сдавать в аренду. Прогнозы аналитиков предполагают получение следующих денежных потоков по проекту, значения которых представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Значения переменных для задания 10

Вариант	$I$ , млн. р.	$CF_1$ , млн. р.	$CF_2$ , млн. р.	$CF_3$ , млн. р.	$CF_4$ , млн. р.	$r$ , %
1	-25	10	10	20	20	12

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 12 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 1:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.
3. Банковский сектор России: вызовы, проблемы и перспективы // Финансы и бизнес, 2016. - № 3. - С. 35-46.
4. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
5. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
6. Дорофеев М.П. Понятие и особенности идентификации ценового тренда на рынке акций // Финансы и кредит, 2017. - № 46. - С. 2663-2680.
7. Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Института менеджмента (Institute of Management Development). - Режим доступа: <http://www.imd.org/>
8. Интернет-портал «Финам». - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
9. Лахно Ю.В. Анализ адаптивного развития российского рынка ценных бумаг // Финансы и кредит, 2017. - № 37. - С. 2243-2256.
10. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>
11. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
12. Облигационный рынок: анализ тенденций и перспектив / Рук.: Т. В. Теплова; науч. ред.: Т. В. Теплова. - М. : Общество с ограниченной ответственностью «Научно-издательский центр ИНФРА-М», 2016.
13. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

14. Рейтинг глобальной конкурентоспособности. Индекс глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Index) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Всемирного экономического форума (World Economic Forum). - Режим доступа: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index/>

15. Рейтинг стран мира по уровню социального прогресса. Индекс социального прогресса (The Social Progress Index) - комбинированный показатель международного исследовательского проекта The Social Progress Imperative, который измеряет достижения стран мира с точки зрения их социального развития. – Режим доступа: <http://www.socialprogressindex.com/>

16. Рынок ценных бумаг. 4-е изд., пер. и доп: учебник для академического бакалавриата / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. - М. : Юрайт, 2016. – 443 с.

17. Фондовый рынок: современное состояние и возможности для частного инвестора. XIV Межвузовская научная конференция, Москва, 16 мая 2017 г.: Сборник научных трудов / Науч. ред.: Н. И. Берзон, С. Н. Володин. - М. : КУРС, 2017.

18. Хасанов, Р.Х. Оценка стоимости российского фондового рынка / Р.Х. Хасанов, А.О. Лавриненко // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2017. - № 3. - С. 311-330.

19. Хлюпина, Н. А. Информационная значимость рекомендаций аналитиков на российском рынке акций / Н.А. Хлюпина, Н.И. Берзон // Финансы и кредит, 2016. - № 11. - С. 15-31.

## ***Вариант 2***

Задание 1. Население России как активный участник инвестиционного процесса. Особенности инвестиционного поведения индивида. Уровень финансовой грамотности индивида (навыки личного финансового планирования, формирование финансовых резервов, финансовая дисциплина, выбор и использование финансовых услуг и финансовых инструментов). Под финансово грамотным гражданином понимается человек, который должен как минимум:

- следить за состоянием личных финансов;

- планировать свои доходы и расходы;
- формировать долгосрочные сбережения и финансовую «подушку безопасности» для непредвиденных обстоятельств;
- иметь представление о том, как искать и использовать необходимую финансовую информацию;
- рационально выбирать финансовые услуги;
- жить по средствам, избегая несоразмерных доходов долгов и неплатежей по ним;
- знать и уметь отстаивать свои законные права как потребителя финансовых услуг;
- быть способным распознавать признаки финансового мошенничества;
- знать о рисках на рынке финансовых услуг;
- знать и выполнять свои обязанности налогоплательщика;
- вести финансовую подготовку к жизни на пенсии.

Проведите анализ собственного уровня финансовой грамотности.

Задание 2. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по приобретению новой технологической линии, прогноз инвестиционных затрат и денежных потоков по проекту представлен в таблице 5. Эксплуатация технологической линии требует инвестиций на ее модернизацию объемом  $I_m$  в  $N$  году реализации проекта. Цена источников финансирования 14 %. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Таблица 5 - Значения переменных для задания 2

Вариант	$I$ , млн. р.	$CF_1$ , млн. р.	$CF_2$ , млн. р.	$CF_3$ , млн. р.	$CF_4$ , млн. р.	$I_m$ , млн. р.	$N$ , год	$r$ , %
1	-25	10	10	20	20	-13	2	12

Задание 3. Оценить экономическую эффективность проекта используя данные, представленные в таблице 5, рассчитав известные вам показатели оценки эффективности

ности инвестиционного проекта. Как изменятся значения показателей если значение процентной ставки увеличится на 10 %?

Задание 4. Какова текущая стоимость аннуитета, выплачиваемого по 10 000 ден.ед. ежегодно в течение 8 лет при ставке в 5 % ?

Задание 5. В настоящее время инвестор имеет 250 тыс. р., которые он может положить в банк на депозит сроком на 7 лет под годовую процентную ставку 9 %. Какова будущая стоимость этих денежных средств если начисления производятся:  
а) раз в год; б) раз в пол года; в) раз в квартал; г) раз в месяц.

Задание 6. Компания для реализации инвестиционного проекта должна построить производственный цех. Сметная стоимость строительства составляет 250 млн. р. максимальный срок строительства составляет 3 года. Объявлен конкурс на выбор строительной компании. Анализируются предложения от компании А и компании В, которые готовы построить объект за 3 года и уложиться в установленную сметную стоимость с распределением объемов финансирования строительства по годам. Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Значения переменных для задания 6

Вариант	Сметная стоимость строительства, X, млн. р.	Компании	Распределение финансирования по годам, %			r, %
			1 год	2 год	3 год	
2	250	А	50	80	120	14
		В	130	70	50	

Годовая процентная ставка на финансовом рынке составляет 14 %. Требуется обосновать выбор компании застройщика.

Задание 7. Корпорация «К» планирует покупку земельного участка, стоимость которого равна 100 000 р. Какова должна быть величина ежегодного взноса для создания соответствующего фонда в течение 10 лет, если ставка процентов равна:

а) 5 %; б) 10 %; в) 12 %; г) 15 %.

Задание 8. Компания в конце 3 года хочет сделать ремонт объекта недвижимости, сегодня этот ремонт стоит 4 млн. р. Известно, что ставка инфляции 8 % в год. Чистый доход от аренды этого объекта 1,5 млн. р. в год. Эта сумма инвестируется под 13 % годовых. Хватит ли накопленной суммы на ремонт, если предположить,

что стоимость ремонта дорожает в соответствии с уровнем инфляции. Определить излишек или недостаток к концу 3 года.

Задание 9. Разработайте план погашения кредита, полученного на следующих условиях:

а) 50 000 сроком на 7 лет под 8 % годовых при выплате один раз в конце каждого года;

б) 100 000 сроком на 10 лет под 5 % годовых при выплате один раз в конце каждого квартала;

в) 75 000 сроком на 3 года под 12 % годовых при выплате один раз в конце каждого месяца.

Задание 10. Петров А.А., которому сегодня 41 год, планирует откладывать деньги в НПФ, для того чтобы обеспечить себе достойную пенсию в будущем. Он хочет при достижении 60-летнего возраста выйти на пенсию и течении 17 лет ежегодно получать по 600 тыс. р. НПФ ежегодно начисляет 14 % годовых.

Требуется определить:

а) какая сумма должна быть на пенсионном счете к моменту выхода Петрова А.А. на пенсию;

б) какую сумму Петров А.А. должен ежегодно вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере;

в) какую сумму Петров А.А. должен ежеквартально вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 2:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880.1>



3. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
4. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
5. Интернет-портал «Финам». - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
6. Козина, А.Т. Эконометрический анализ валового внутреннего продукта России и его взаимосвязей с инвестициями в основной капитал, численностью занятого в экономике населения, добычей нефти и газа / А.Т. Козина // Экономический анализ: теория и практика, 2016. - № 2. - С. 183-196.
7. Лахно, Ю.В. К вопросу о вовлечении населения в инвестиционный процесс на организованном рынке ценных бумаг России / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит, 2015. - № 45. - С. 57-64.
8. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>
9. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
10. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>
11. Рейтинг национальных систем высшего образования (U21 Ranking of National Higher Education Systems) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг, измеряющий достижения стран мира в сфере высшего образования по версии международной сети университетов Universitas 21. - Режим доступа: <http://www.universitas21.com/>
12. Рейтинг стран мира по уровню образования. Индекс уровня образования в странах мира (Education Index) - комбинированный показатель Программы развития Организации Объединённых Наций (ПРООН), рассчитываемый как индекс грамотности взрослого населения и индекс совокупной доли учащихся, получающих образование. - Режим доступа: <http://hdr.undp.org/>

13. Рейтинг стран мира по уровню социального прогресса. Индекс социального прогресса (The Social Progress Index) - комбинированный показатель международного исследовательского проекта The Social Progress Imperative, который измеряет достижения стран мира с точки зрения их социального развития. – Режим доступа: <http://www.socialprogressindex.com/>

14. Рейтинг эффективности национальных систем образования. Индекс эффективности национальных систем образования (Global Index of Cognitive Skills and Educational Attainment) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг, измеряющий достижения стран мира в сфере образования по версии британской компании Pearson. - Режим доступа: <http://thelearningcurve.pearson.com/>

15. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. – 4-е изд., пер. и доп. - М. : Юрайт, 2016. – 443 с.

16. Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017 - 2023 годы утверждена Председателем Правительства РФ 25 сентября 2017 года. – Режим доступ: <https://fmc.hse.ru/strategy>

17. Такмакова, Е.В. Сбережения в механизме трансформации доходов населения в инвестиции / Е.В. Такмакова, Н.В. Спасская // Финансы и кредит, 2017. - № 16. - С. 949-957.

18. Фондовый рынок: современное состояние и возможности для частного инвестора. XIV Межвузовская научная конференция, Москва, 16 мая 2017 г.: Сборник научных трудов / Науч. ред.: Н. И. Берзон, С. Н. Володин. - М. : КУРС, 2017.

### ***Вариант 3***

Задание 1. Уровень развития инновационных финансовых инструментов и технологий в РФ. Проблемы использования финансовых инноваций в РФ (институциональная недостаточность, отсутствие методик управления финансами (в частности, финансовыми рисками), адаптированных к российским условиям, низкое качество информационной обеспеченности российского финансового рынка, незначительная государственная поддержка в области финансовых инноваций, недостаток исследований в области методологии банковских услуг с использованием новейших

банковских технологий, проблемы финансирования инноваций). Меры поддержки и регулирования российского фондового рынка.

Задание 2. Фирма рассматривает проект, который позволит сэкономить на затратах оплаты труда 2 млн. р. в конце первого года реализации проекта. Более того, экономия на издержках будет расти с темпом 7 % в год. Альтернативная стоимость капитала - 10 %. Экономии можно получать в течении 6 лет. При какой величине инвестиционных затрат следует принять проект?

Задание 3. Петров А.А., которому сегодня 42 года, планирует откладывать деньги в НПФ, для того чтобы обеспечить себе достойную пенсию в будущем. Он хочет при достижении 60-летнего возраста выйти на пенсию и течении 10 лет ежегодно получать по 400 тыс. р. НПФ ежегодно начисляет 8 % годовых.

Требуется определить:

а) какая сумма должна быть на пенсионном счете к моменту выхода Петрова А.А. на пенсию;

б) какую сумму Петров А.А. должен ежегодно вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере.

Задание 4. Проект с начальными инвестиционными затратами в  $X$  млн. р. имеет чистые денежные потоки по годам:  $CF_1$ ;  $CF_2$ ;  $CF_3$ ;  $CF_4$ . Ставка альтернативной доходности 13 %. Определите оптимальный срок завершения проекта. При условии, что реализация проекта завершиться:

а) в конце 2-го года с ликвидационным денежным потоком  $Y$  млн. р.;

б) в конце 3-го года с ликвидационным денежным потоком  $Z$  млн. р.;

в) в конце 4-го года с ликвидационным денежным потоком  $S$  млн. р.;

Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 7.

Таблица 7- Значения переменных для задания 4

Вариант	X, млн. р.	$CF_1$ , млн. р.	$CF_2$ , млн. р.	$CF_3$ , млн. р.	$CF_4$ , млн. р.	Y, млн. р.	Z, млн. р.	S, млн. р.	r, %
3	19	10	8	5	3	15	12	10	13

Задание 5. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по строительству офисного помещения, которое планируется сдавать в

аренду. Прогнозы аналитиков предполагают получение следующих денежных потоков по проекту, значения которых представлены в таблице 8.

Таблица 8 - Значения переменных для задания 6

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	r, %
3	-12	4	6	5	4	13

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 13 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 9. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по приобретению новой технологической линии, прогноз инвестиционных затрат и денежных потоков по проекту представлен в таблице 9. Эксплуатация технологической линии требует инвестиций на ее модернизацию объемом  $I_m$  в  $N$  году реализации проекта. Цена источников финансирования 13 %. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Таблица 10 - Значения переменных для задания 9

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	$I_m$ , млн. р.	N, год	r, %
3	-12	4	6	5	7	-7	2	13

Задание 10. Аналитики оценивают систематический риск акций компании «Век» (бета-коэффициент) как 0,9. Премия за рыночный риск равна 8 %. Безрисковая доходность – 8 %. У компании «Век» последний дивиденд составил 1,8 долл. на акцию и ожидается, что будет расти на 7 % на неограниченном периоде времени. Сейчас акция продается за 25 долл. Компания «Век» имеет финансовый рычаг  $D/S = 50$  %. Требуемая доходность по заемному капиталу 8 %. Ставка налога на прибыль 24 %.

Найдите требуемую доходность по собственному капиталу ( $k_s$ ) и стоимость капитала компании.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 3:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестици-

онных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880.u>

3. Берзон, Н.И. Инновации на финансовых рынках / Н.И. Берзон, Е.А. Буянова, В.Д. Газман. - М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013.

4. Берзон, Н.И., Фондовый рынок: современное состояние, инструменты и тенденции развития / Н.И. Берзон, С.Н. Володин. - М.: КУРС, 2017.

5. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.

6. Глобальный индекс инноваций (The Global Innovation Index) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю развития инноваций по версии международной бизнес-школы INSEAD. – Режим доступа: <http://www.globalinnovationindex.org/>

7. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>

8. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

9. Матковская, Я.С. Неоднородность финансового рынка и инновационные способы оценки потребительского поведения на финансовых рынках / Я.С. Матковская // Экономический анализ: теория и практика. 2014. - № 23. - С. 9–16.

10. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>

11. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>

12. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

13. Полтораднева, Н.Л. Финансовый инжиниринг инновационных финансовых инструментов в условиях нарастающей нестабильности на финансовых рынках: мировой и российский опыт / Н.Л. Полтораднева. - Йошкар-Ола: Коллоквиум, 2013.

#### **Вариант 4**

Задание 1. Российский рынок облигаций как источник средств для финансирования инвестиционной деятельности компании. Анализ динамики развития российского рынка облигаций. Капитализация рынка облигаций российских эмитентов. Объем торгов облигаций российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке. Структура российского рынка облигаций. Количество эмитентов облигаций и эмиссий облигаций на российском фондовом рынке.

Задание 2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, необходимого для финансирования инвестиционного проекта используя следующие данные: реальная безрисковая ставка составляет  $R_f$  6 % годовых, номинальная среднерыночная ставка дохода  $R_m$  26 % годовых, среднемесячная инфляция оценивается в размере  $i_m$  0,9%. Ожидается, что среднерыночная доходность возрастет на 2 %, а доходность на оцениваемый актив - на 4 %. Цена заемных источников финансирования 18 %, доля  $d_{зк}$  0,5. Оставшаяся часть средств - собственные источники компании. В расчет принимайте ставки налогов в соответствии с действующим законодательством.

Задание 3. По данным, представленным в таблице 11 рассчитайте показатель срок окупаемости инвестиционных проектов и обоснуйте свой выбор инвестиционного проекта.

Таблица 11 - Значения переменных для задания 3, в млн. р.

Проекты	Номер шага расчета					
	0	1	2	3	4	5
Проект А	-16	8	6	4	2	1
Проект В	-16	4	6	7	8	9

Задание 4. Компания рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами, представленными в таблице 12:

Таблица 12 - Значения переменных для задания 4

Показатель	Модель 1	Модель 2
Цена, млн. р.	7	9
Генерируемый годовой доход, млн. р.	2	2,2
Срок полезного использования, лет	7	10
Ликвидационная стоимость, млн. р.	0,8	1,1
Целевая эффективность, %	12	12

Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной модели используя для принятия решения показатель PI.

Задание 5. В настоящее время инвестор имеет 350 тыс. р., которые он может положить в банк на депозит сроком на 9 лет под годовую процентную ставку 16 %. Какова будущая стоимость этих денежных средств если начисления производятся: а) раз в год; б) раз в пол года; в) раз в квартал; г) раз в месяц.

Задание 6. Компания для реализации инвестиционного проекта должна построить производственный цех. Сметная стоимость строительства составляет 350 млн. р. максимальный срок строительства составляет 3 года. Объявлен конкурс на выбор строительной компании. Анализируются предложения от компании А и компании В, которые готовы построить объект за 3 года и уложиться в установленную сметную стоимость с распределением объемов финансирования строительства по годам. Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Значения переменных для задания 6

Вариант	Сметная стоимость строительства, X, млн. р.	Компании	Распределение финансирования по годам, %			r, %
			1 год	2 год	3 год	
4	350	А	70	130	150	16
		В	150	130	70	

Годовая процентная ставка на финансовом рынке составляет 16 %. Требуется обосновать выбор компании застройщика.

Задание 7. АО необходимо возвести новую котельную для отопления построенного им для своих работников жилого микрорайона. Возможно использование для этой цели двух видов топлива: угля и газа. Проведенный заводскими энергетиками и экономистами расчет позволил построить аналитическую таблицу 14 для каждого из вариантов энергообеспечения.

Таблица 14 - Значения переменных для задания 7

Исходные данные по проектам, в млн. р.	Годы				
	0	1	2	3	4
Уголь	- 100	75	50		
Газ	- 100	35	35	45	50

Какой из них является более предпочтительным? Цена капитала 10 %. При этом в целях упрощения будем считать, что через 4 года микрорайон подключат к централизованному энергоснабжению и котельную можно будет закрыть, причем остаточная стоимость ее к тому времени будет нулевой.

Задание 8. Молодая семья через 6 лет планирует купить квартиру ежемесячно откладывая по 9 тыс. р. на счет, приносящий 12 % годовых. Определить сумму, накопленную на счете к концу 6 года.

Задание 9. Компания в конце 3 года хочет сделать ремонт объекта недвижимости, сегодня этот ремонт стоит 3,3 млн. р. Известно, что ставка инфляции  $i$  10 % в год. Чистый доход от аренды этого объекта 1,2 млн. р. в год. Эта сумма инвестируется под 15 % годовых. Хватит ли накопленной суммы на ремонт, если предположить, что стоимость ремонта дорожает в соответствии с уровнем инфляции. Определить излишек или недостаток к концу 3 года.

Задание 10. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать компания ОАО «Авангард», если способна погашать ежемесячный платеж в размере 600 тыс. р. в течение 5 лет. Средняя ставка по кредитам для юридических лиц составляет 11 % годовых.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 4:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.



3. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург: ОГУ. - 2017.
4. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
5. Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Института менеджмента (Institute of Management Development). - Режим доступа: <http://www.imd.org/>
6. Ермолаева, О.В. Эмиссия облигаций как источник финансирования деятельности организаций / О.В. Ермолаева // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2017. - № 3. - С. 299-310.
7. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
8. Лахно, Ю.В. Анализ адаптивного развития российского рынка ценных бумаг / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит. 2017. - № 37. - С. 2243-2256.
9. Михайлов, А.Ю. Временная структура ставок государственных облигаций / А.Ю. Михайлова // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2015. - № 38. - С. 42-52.
10. Михайлов, А.Ю. Взаимосвязь макроэкономических параметров и доходности российских государственных облигаций / А.Ю. Михайлов // Финансы и кредит, 2016. - № 48. - С. 18-27.
11. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>
12. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
13. Не все полезно, что ОФЗ: почему на гособлигации не будет спроса. URL: <https://finance.rambler.ru/news/2016-09-27/ne-vse-polezno-чтоofz-pochemu-na/?updated=text> (история).

14. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

15. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. – 4-е изд., пер. и доп. - М. : Юрайт, 2016. – 443 с.

16. Хасанов, Р.Х. Оценка стоимости российского фондового рынка / Р.Х. Хасанов, А.О. Лавриненко // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2017. - № 3. - С. 311-330.

### ***Вариант 5***

Задание 1. Факторы доходности паевых инвестиционных фондов РФ (фундаментальные и нефундаментальные факторы доходности). Первичный и вторичный рынки инвестиционных паев паевых фондов в России и за рубежом. Критерии сравнения приобретения паев на первичном и вторичном рынках. Тенденции дальнейшего развития и опыт зарубежных стран. Эффективность международной диверсификации с точки зрения управляющего паевым инвестиционным фондом.

Задание 2. Петров А.А., которому сегодня 39 лет, планирует откладывать деньги в НПФ, для того чтобы обеспечить себе достойную пенсию в будущем. Он хочет при достижении 60-летнего возраста выйти на пенсию и течении 17 лет ежегодно получать по 570 тыс. р. НПФ ежегодно начисляет 15 % годовых.

Требуется определить:

а) какая сумма должна быть на пенсионном счете к моменту выхода Петрова А.А. на пенсию;

б) какую сумму Петров А.А. должен ежегодно вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере;

в) какую сумму Петров А.А. должен ежеквартально вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере.

Задание 3. АО необходимо возвести новую котельную для отопления построенного им для своих работников жилого микрорайона. Возможно использование для этой цели двух видов топлива: угля и газа. Проведенный заводскими энергетиками и экономистами расчет позволил построить аналитическую таблицу 15 для каждого из вариантов энергообеспечения.

Какой из них является более предпочтительным? Цена капитала 12 %. При этом в целях упрощения будем считать, что через 4 года микрорайон подключат к централизованному энергоснабжению и котельную можно будет закрыть, причем остаточная стоимость ее к тому времени будет нулевой.

Таблица 15 - Значения переменных для задания 3

Исходные данные по проектам, в млн. р.	Годы				
	0	1	2	3	4
Уголь	- 200	105	85	60	
Газ	- 200	50	70	90	90

Задание 4. Фирма рассматривает проект, который позволит сэкономить на затратах оплаты труда 3 млн. р. в конце первого года реализации проекта. Более того, экономия на издержках будет расти с темпом 5 % в год. Альтернативная стоимость капитала - 15 %. Экономии можно получать в течении 8 лет. При какой величине инвестиционных затрат следует принять проект?

Задание 5. Проект с начальными инвестиционными затратами в 14 млн. р. имеет чистые денежные потоки по годам:  $CF_1$ ;  $CF_2$ ;  $CF_3$ ;  $CF_4$ . Ставка альтернативной доходности 10 %. Определите оптимальный срок завершения проекта. При условии, что реализация проекта завершиться:

- а) в конце 2-го года с ликвидационным денежным потоком  $Y$  млн. р.;
- б) в конце 3-го года с ликвидационным денежным потоком  $Z$  млн. р.;
- в) в конце 4-го года с ликвидационным денежным потоком  $S$  млн. р.;

Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 16.

Таблица 16- Значения переменных для задания 5

Вариант	X, млн. р.	$CF_1$ , млн. р.	$CF_2$ , млн. р.	$CF_3$ , млн. р.	$CF_4$ , млн. р.	Y, млн. р.	Z, млн. р.	S, млн. р.	r, %
5	14	2	5	6	7	10	8	6	10

Задание 6. Аналитики фондового рынка оценивают акции компании XY развивающейся страны Z. Темп роста национальной экономики страны, по данным аналитиков, составит в долгосрочной перспективе 3,5 %, страновой кредитный рейтинг равен B, бета-коэффициент компании XY (оценен методом аналогов) - 0,9.

Оцените по модели CAPM требуемую доходность собственного капитала компании ХУ.

Задание 7. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта со следующими денежными потоками, представленными в таблице 17.

Таблица 17 - Значения переменных для задания 7

Год	0	1	2	3	4
Денежный поток, млн. р.	-25	10	10	20	20

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 16 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 8. По облигации номиналом 100 р. выплачивается доход 14 % годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации – 3 года. Определите цену покупки облигации, если:

- а) требуемая инвестором норма прибыли – 16 %.
- б) требуемая инвестором норма прибыли в первом году 16 %, за второй год – 14 %, третий год – 12 %.

Задание 9. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по строительству офисного помещения, которое планируется сдавать в аренду. Прогнозы аналитиков предполагают получение следующих денежных потоков по проекту, значения которых представлены в таблице 18.

Таблица 18 - Значения переменных для задания 9

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	r, %
5	-30	5	10	15	18	10

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 10 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 10. Инвестору стала известна информация о планируемой к размещению корпоративной облигации номинальной стоимостью 1000 р. и сроком обращения 4 года. Купонный доход выплачивается один раз в полугодие. Ставка купонного дохода 30 %.

Определите максимальную цену покупки облигации, при которой инвестор получит доходность от владения облигацией, равную среднерыночной доходности 22 %.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 5:*

1. Investfunds — информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Cbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.

3. Абрамов, А.Е. Институциональные инвесторы в мире: особенности деятельности и политика развития / А.Е. Абрамов. - М.: Дело, 2014.

4. Абрамов, А.Е., Экономика инвестиционных фондов: монография / А.Е. Абрамов, К.С. Акшенцева, М.И. Чернова. - М.: Издательский дом «Дело» РАН-ХиГС, 2015. - 720 с.

5. Аипов, А.Н. Биржевые инвестиционные фонды (ETF): особенности инструмента и перспективы развития на российском фондовом рынке / А.Н. Аипов // Финансы и кредит, 2016. - № 7. - С. 42-50

6. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.

7. Дорофеев, М.П. Понятие и особенности идентификации ценового тренда на рынке акций / М.П. Дорофеев // Финансы и кредит, 2017. - № 46. - С. 2663-2680.

8. Емохонова, Ю.М. Инструментарий доверительного управления прямыми инвестициями: методологические аспекты / Ю.М. Емохонова // Сибирская финансовая школа. 2016. - № 4. - С. 180–184.

9. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

10. Лахно, Ю.В. Анализ адаптивного развития российского рынка ценных бумаг / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит, 2017. - № 37. - С. 2243-2256.
11. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>
12. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
13. Такмакова, Е.В. Сбережения в механизме трансформации доходов населения в инвестиции / Е.В. Такмакова, Н.В. Спасская // Финансы и кредит, 2017. - № 16. - С. 949-957.
14. Федулова, Е.А. Оптимальная организационно-правовая форма функционирования фондов прямых инвестиций для квалифицированных инвесторов / Е.А. Федулова, Ю.М. Емохонова // Финансы и кредит, 2017. - № 4. - С. 233-248.
15. Хасанов, Р.Х. Оценка стоимости российского фондового рынка / Р.Х. Хасанов, А.О. Лавриненко // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2017. - № 3. - С. 311-330.

### ***Вариант 6***

Задание 1. Страховые компании как участники инвестиционного рынка. Роль данного сектора для экономического роста страны. Особенности развития российского страхового рынка. Использование страховыми компаниями финансовых инструментов, а именно: акции, облигации (государственные, муниципальные, корпоративные), паи в инвестиционных фондах и векселя; депозиты (долгосрочные и краткосрочные) как альтернативные вложения компаний. Инвестиционные стратегии российских и зарубежных страховых компаний на финансовом рынке.

Задание 2. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по приобретению новой технологической линии, прогноз инвестиционных затрат и денежных потоков по проекту представлен в таблице 19. Эксплуатация технологической линии требует инвестиций на ее модернизацию объемом  $I_m$  в  $N$  году реализации проекта. Цена источников финансирования 12 %. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Таблица 19 - Значения переменных для задания 2

Вариант	I, млн.	CF <sub>1</sub> , млн.	CF <sub>2</sub> , млн.	CF <sub>3</sub> , млн.	CF <sub>4</sub> , млн.	Im, млн.	N,	r,
	р.	р.	р.	р.	р.	р.	год	%
6	-22	5	9	14	16	-11	2	12

Задание 3. Оценить экономическую эффективность проекта используя данные, представленные в таблице 19, рассчитав известные вам показатели оценки эффективности инвестиционного проекта. Как изменятся значения показателей если значение процентной ставки увеличится на 10 %?

Задание 4. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, необходимого для финансирования инвестиционного проекта используя следующие данные: реальная безрисковая ставка составляет  $R_f$  6 % годовых, номинальная среднерыночная ставка дохода  $R_m$  27 % годовых, среднемесячная инфляция оценивается в размере  $i_m$  1,0 %. Ожидается, что среднерыночная доходность возрастет на 3 %, а доходность на оцениваемый актив - на 4 %. Цена заемных источников финансирования 19 %, доля  $d_{зк}$  0,45. Оставшаяся часть средств - собственные источники компании. В расчет принимайте ставки налогов в соответствии с действующим законодательством.

Задание 5. АО необходимо возвести новую котельную для отопления построенного им для своих работников жилого микрорайона. Возможно использование для этой цели двух видов топлива: угля и газа. Проведенный заводскими энергетиками и экономистами расчет позволил построить аналитическую таблицу 20 для каждого из вариантов энергообеспечения.

Таблица 20 - Значения переменных для задания 5

Исходные данные по проектам, в млн. р.	Годы				
	0	1	2	3	4
Уголь	- 100	75	50		
Газ	- 100	35	35	45	50

Какой из них является более предпочтительным? Цена капитала 12 %. При этом в целях упрощения будем считать, что через 4 года микрорайон подключат к централизованному энергоснабжению и котельную можно будет закрыть, причем остаточная стоимость ее к тому времени будет нулевой.

Задание 6. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта со следующими денежными потоками, представленными в таблице 21:

Таблица 21 - Значения переменных для задания 6

Год	0	1	2	3	4
Денежный поток, млн. р.	-85	25	30	35	40

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 16%, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 7. На текущий момент компании по производству мебели «Мастер-К» и «Самоделкин» показывают одинаковую отдачу на вложенные средства. В таблице 22 сопоставлена доходность инвестированного капитала по компаниям с учетом возможного изменения ситуации на рынке (доходность в % годовых). Сопоставьте компании по уровню инвестиционного риска при этой информации.

Таблица 22 - Значения переменных для задания 7

Компания	Положительный сценарий развития рынка (вероятность 30 %)	Базовый сценарий (сохранение всех тенденций, вероятность 50 %)	Отрицательное развитие рынка (вероятность 20 %)
«Мастер-К»	25	15	3
«Самоделкин»	20	15	5

Задание 8. По 12 производителям цемента на рынке США стандартное отклонение по ценам акций составило 35 %. Среднее значение финансового рычага по этим компаниям – 19 % ( $D/V$ ). Коэффициент корреляции рынка акций и облигаций равен 0,3, относительная волатильность акций по облигациям - 4. Оцените степень риска всего капитала компании (стандартное отклонение по капиталу).

Задание 9. Определите поток денежных средств от операционной деятельности, если известно, что прибыль предприятия в отчетном периоде от основной деятельности составила 420 тыс. р.; начисленная амортизация основных фондов — 65 тыс. р.; запасы сырья и материалов увеличились на 46 тыс. р.; дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. р.; кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. р.



Задание 10. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 5 млн. р., срок эксплуатации 5 лет, ликвидационная стоимость через 5 лет - 300 тыс. р.

По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег - 1 800 тыс. р. На четвертом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 3 тыс. р. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 20%.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта б:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.

3. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : ОГУ. - 2017.

4. Бурыкин, А.Д. Проблемы и перспективы развития страхового рынка в России / А.Д. Бурыкин, А.В. Юрченко // Вестник Московского финансово-юридического университета, 2015. - № 2. -С. 86–96.

5. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>

6. Гутова, К.В. Современные аспекты инвестиционной деятельности в страховых компаниях / К.В. Гутова, О.А. Окорокова // Инновационная наука, 2016. - № 2-1. - С. 96–100.

7. Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015–1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации».

8. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

9. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>

10. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>

11. Нерадовская, Ю.В. Страховой рынок России: некоторые характеристики экстенсивного и интенсивного развития / Ю.В. Нерадовская // Финансы и бизнес, 2011. - № 2. - С. 103–113.

12. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

13. Полетаева, Л.Г. Страховой рынок России: современное состояние и перспективы развития / Л.Г. Полетаева, Ю.Н. Шестакова // Экономика и предпринимательство, 2016. - № 6. - С. 580–587.

14. Сусякова, О.Н. Проблемы развития страхового рынка России и возможные пути их решения / О.Н. Сусякова // Деньги, кредит, бюджет России: история и современность. Материалы международной научно-практической конференции, посвященной 125-летию со дня рождения Г.Я. Сокольникова. - М.: Маска, 2014. - С. 186–193.

15. Такмакова, Е.В. Сбережения в механизме трансформации доходов населения в инвестиции / Е.В. Такмакова, Н.В. Спасская // Финансы и кредит, 2017. - № 16. - С. 949-957.

16. Тургаева А.А. Инвестиционный потенциал страховых компаний и оценка их конкурентоспособности / А.А. Тургаева // Финансы и кредит, 2017. - № 2. - С. 89-109.

### ***Вариант 7***

Задание 1. Иностранные инвесторы на российском фондовом рынке (фактические данные ММВБ, структура активных иностранных инвесторов на ММВБ, доля сделок иностранных инвесторов на ММВБ в общем объеме сделок). Факторы присутствия иностранных инвесторов на российском фондовом рынке, тенденции и

перспективы. Исследование взаимосвязи российского фондового рынка и иностранного капитала.

Задание 2. Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известно: капитальные затраты - 4 млн. р.; выручка от продажи заменяемых основных фондов - 0,2 млн р.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования - 0,1 млн. р.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов - 0,04 млн. р.; инвестиционный налоговый кредит - 0,85 млн. р.; инвестиции в чистый оборотный капитал - 1,36 млн. р.

Задание 3. Финансовый менеджер компании «Дом-строй» оценил экономическую эффективность проекта развития компании при пяти сценариях с учетом потребности в обновлении активов. Значения денежных потоков по годам, млн. р., и вероятность наступления каждого из пяти сценариев показаны в таблице 23.

Таблица 23 – Расчетные данные для выполнения задания 3

Состояние экономики	Вероятность, %	Инвестиции и операционные денежные потоки, млн. р., в году				
		$t = 0$	$t = 1$	$t = 2$	$t = 3$	$t = 4$
Глубокий спад	10	100	1	2	3	54
Умеренный спад	20	100	6	16	22	80
Сохранение текущего состояния	50	100	10	17	62	89
Умеренное оживление	15	100	15	23	65	90
Быстрый подъем	5	100	18	31	72	98

Аналитические расчеты специалистов фондового рынка позволили оценить доходность рыночного портфеля по пяти сценариям (см. таблицу 24).

Таблица 24 – Расчетные данные для выполнения задания 3

Состояние экономики	Вероятность, %	Доходность, %	
		рынок	проект
Глубокий спад	10	-2	
Умеренный спад	20	9	
Сохранение текущего состояния	50	15	
Умеренное оживление	15	18	
Быстрый подъем	5	22	

Финансовые аналитики рынка дают оценку безрисковой доходности на уровне 8 %. Является ли проект эффективным?

1. Найдите ожидаемую доходность проекта и на рынке в среднем.
2. Определите значение для проекта и рынка.

3. Оцените требуемую доходность проекта по модели CAPM.

Задание 4. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать компания ОАО «Авангард», если способна погашать ежемесячный платеж в размере 500 тыс. р. в течение 7 лет. Средняя ставка по кредитам для юридических лиц составляет 14 % годовых.

Задание 5. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 15 млн. р., срок эксплуатации 10 лет, ликвидационная стоимость нулевая. По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 2 200 тыс. р.

На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 10 тыс. р. По окончании срока эксплуатации продаются товарно-материальные запасы в размере 1 млн. р. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 10 %.

Задание 6. Определите для компании AAA требуемую доходность по заемному капиталу и стоимость заемного капитала. Известно, что компания использует финансовый рычаг. Коэффициент долга  $D/E = 0,5$ . Заемный капитал представлен облигационным займом и банковской ссудой. Банковская ссуда шестимесячная, но постоянно пролонгируется. Последний раз банк установил ставку по займу в размере 13 % годовых.

Три года назад компания AAA разместила купонные облигации по номиналу. На начало января 2011 г. облигации котируются с дисконтом 6 % номинала. Купонная ставка – 10 %. До погашения осталось четыре года.

Задание 7. Фирма приобретает программное обеспечение за 25,3 тыс. р., которое будет использоваться в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета за счет снижения фонда заработной платы в размере 10 тыс. р. за год.

Определите целесообразность такой инвестиции, если средние ставки по банковским депозитам составляют 35 % годовых. Сделайте выводы.

Задание 8. По облигации номиналом 100 р. выплачивается доход 14 % годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации – 3 года. Определите цену покупки облигации, если:

а) требуемая инвестором норма прибыли – 16 %.

б) требуемая инвестором норма прибыли в первом году 16 %, за второй год – 14 %, третий год – 12 %.

Задание 9. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по строительству офисного помещения, которое планируется сдавать в аренду. Прогнозы аналитиков предполагают получение следующих денежных потоков по проекту, значения которых представлены в таблице 24.

Таблица 24 - Значения переменных для задания 9

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	r, %
5	-30	5	10	15	18	10

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 10 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 10. Инвестору стала известна информация о планируемой к размещению корпоративной облигации номинальной стоимостью 1000 р. и сроком обращения 4 года.

Купонный доход выплачивается один раз в полугодие. Ставка купонного дохода 30 %.

Определите максимальную цену покупки облигации, при которой инвестор получит доходность от владения облигацией, равную среднерыночной доходности 22 %.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 7:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.
3. Баженов, О.В. Эконометрический анализ факторов привлечения прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны / О.В. Баженов, Е.А. Засухина // Экономический анализ: теория и практика. 2017. - № 1. - С. 188-200.
4. Берзон Н.И. Фондовый рынок: учеб. пособие для высш. учебн. зав. эконом. профиля / Гос. унив. Высшая школа экономики. Высшая школа менеджмента / под ред. Н.И. Берзона. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: ВИТА-ПРЕСС, 2015.
5. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
6. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
7. Зайцев, Ю.К. Диагностика притока прямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике / Ю.К. Зайцев // Экономический анализ: теория и практика. 2015. - № 19. - С. 16-27.
8. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
9. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>
10. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
11. Национальный расчетный депозитарий. Спектр информационных сервисов НРД позволяет участникам рынка оперативно получать достоверную и актуальную информацию, а также позволяет создавать и изменять индивидуальные настройки получения необходимой информации в структурированном виде. – Режим доступа: <https://www.nsd.ru/ru/>
12. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

13. Центральный Банк РФ: [официальный сайт]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
14. Портал Forbes.ru – Режим доступа: <http://www.forbes.ru>
15. Рева, Ю.А. Деятельность иностранных пенсионных фондов и страховых компаний на российском фондовом рынке / Ю.А. Рева // В сборнике: Наука и технологии XXI века: возможности и риски Материалы Международной научно-практической конференции. 2017. - С. 141-146.
16. Справочник иностранных финансовых инструментов, отвечающих требованиям Положения ФСФР России о квалификации. – Режим доступа: [http://www.isin.ru/ru/foreign\\_isin/db/](http://www.isin.ru/ru/foreign_isin/db/)
17. Федеральная служба государственной статистики: [официальный сайт]. – Режим доступа.: <http://www.gks.ru>
18. Федорова, Е.А. Оценка горизонтальных и вертикальных спилловер-эффектов от прямых иностранных инвестиций в России / Е.А. Федорова, Ю.А. Барихина // Вопросы экономики. 2015. - № 3. - С. 46–60.

### ***Вариант 8***

Задание 1. Оценка влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост посредством таких факторов, как валовой внутренний продукт, процентная ставка, средний уровень оплаты труда, валютный обменный курс, индекс потребительских цен, политическая стабильность. Оценка эффективности компаний с прямыми иностранными инвестициями (ПИИ). Пути привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику России.

Задание 2. Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. р. Имеются три альтернативных варианта вложений.

Первый - средства вносятся на депозитный счет банка с начислением процентов раз в полгода по ставке 20 % годовых (сложные проценты). По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную ссуду ежегодно начисляется 25 %. По третьему средства помещаются на депо-

зитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16 % годовых.

Определите, не учитывая степень риска, наилучший вариант вложения денежных средств.

Задание 3. Финансовый менеджер компании «Дом-строй» оценил экономическую эффективность проекта развития компании при пяти сценариях с учетом потребности в обновлении активов. Значения денежных потоков по годам, млн. р., и вероятность наступления каждого из пяти сценариев показаны в таблице 25.

Таблица 25 – Расчетные данные для выполнения задания 3

Состояние экономики	Вероятность, %	Инвестиции и операционные денежные потоки, млн. р., в году				
		$t = 0$	$t = 1$	$t = 2$	$t = 3$	$t = 4$
Глубокий спад	10	100	1	2	3	54
Умеренный спад	20	100	6	16	22	80
Сохранение текущего состояния	50	100	10	17	62	89
Умеренное оживление	15	100	15	23	65	90
Быстрый подъем	5	100	18	31	72	98

Аналитические расчеты специалистов фондового рынка позволили оценить доходность рыночного портфеля по пяти сценариям (см. таблицу 26).

Таблица 26 – Расчетные данные для выполнения задания 3

Состояние экономики	Вероятность, %	Доходность, %	
		рынок	проект
Глубокий спад	10	-2	
Умеренный спад	20	9	
Сохранение текущего состояния	50	15	
Умеренное оживление	15	18	
Быстрый подъем	5	22	

Финансовые аналитики рынка дают оценку безрисковой доходности на уровне 8 %. Является ли проект эффективным?

1. Найдите ожидаемую доходность проекта и на рынке в среднем.
2. Определите значение для проекта и рынка.
3. Оцените требуемую доходность проекта по модели CAPM.



Задание 4. Компания в конце 3 года хочет сделать ремонт объекта недвижимости, сегодня этот ремонт стоит 4,1 млн. р. Известно, что ставка инфляции 11 % в год. Чистый доход от аренды этого объекта 1,6 млн. р. в год. Эта сумма инвестируется под 12 % годовых. Хватит ли накопленной суммы на ремонт, если предположить, что стоимость ремонта дорожает в соответствии с уровнем инфляции. Определить излишек или недостаток к концу 3 года.

Задание 5. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать компания ОАО «Авангард», если способна погашать ежемесячный платеж в размере 350 тыс. р. в течение 5 лет. Средняя ставка по кредитам для юридических лиц составляет 15 % годовых.

Задание 6. Петров А.А., которому сегодня 40 лет, планирует откладывать деньги в НПФ, для того чтобы обеспечить себе достойную пенсию в будущем. Он хочет при достижении 60-летнего возраста выйти на пенсию и в течение 15 лет ежегодно получать по 490 тыс. р. НПФ ежегодно начисляет 12 % годовых.

Требуется определить:

а) какая сумма должна быть на пенсионном счете к моменту выхода Петрова А.А. на пенсию;

б) какую сумму Петров А.А. должен ежегодно вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере;

в) какую сумму Петров А.А. должен ежеквартально вносить на свой пенсионный счет, чтобы обеспечить будущие пенсионные выплаты в желаемом размере.

Задание 7. Фирма рассматривает проект, который позволит сэкономить на затратах оплаты труда 4 млн. р. в конце первого года реализации проекта. Более того, экономия на издержках будет расти с темпом 7 % в год. Альтернативная стоимость капитала - 15 %. Экономии можно получать в течение 6 лет. При какой величине инвестиционных затрат следует принять проект?

Задание 8. Проект с начальными инвестиционными затратами в 16 млн. р. имеет чистые денежные потоки по годам:  $CF_1$ ;  $CF_2$ ;  $CF_3$ ;  $CF_4$ . Ставка альтернативной доходности 13 %. Определите оптимальный срок завершения проекта. При условии, что реализация проекта завершится:

- а) в конце 2-го года с ликвидационным денежным потоком  $Y$  млн. р.;
- б) в конце 3-го года с ликвидационным денежным потоком  $Z$  млн. р.;
- в) в конце 4-го года с ликвидационным денежным потоком  $S$  млн. р.;

Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 27.

Таблица 27- Значения переменных для задания 8

Вариант	X, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	Y, млн. р.	Z, млн. р.	S, млн. р.	r, %
8	16	5	7	7	5	12	9	4	13

Задание 9. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по строительству офисного помещения, которое планируется сдавать в аренду. Прогнозы аналитиков предполагают получение следующих денежных потоков по проекту, значения которых представлены в таблице 28.

Таблица 28 - Значения переменных для задания 9

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	r, %
8	-8	1	3	5	5	13

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 13 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 10. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по приобретению новой технологической линии, прогноз инвестиционных затрат и денежных потоков по проекту представлен в таблице 29. Эксплуатация технологической линии требует инвестиций на ее модернизацию объемом  $I_m$  в  $N$  году реализации проекта. Цена источников финансирования  $r$  %. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Таблица 29 - Значения переменных для задания 10

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	$I_m$ , млн. р.	N, год	r, %
8	-8	1	3	7	9	-4	2	13

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 8:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Cbonds. Информация о рынках акций, паевых инвести-

ционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.

3. Баженов, О.В. Эконометрический анализ факторов привлечения прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны / О.В. Баженов, Е.А. Засухина // Экономический анализ: теория и практика. 2017. - № 1. - С. 188-200.

4. Баранников, А.Л. К вопросу о привлечении иностранных инвестиций в Россию путём создания совместных предприятий (предприятий с иностранными инвестициями) / А.Л. Баранников, М.В. Данилина// Современное общество и власть. 2016. - № 3 (9). - С. 144-149.

5. Берзон Н.И. Фондовый рынок: учеб. пособие для высш. учебн. зав. эконом. профиля / Гос. унив. Высшая школа экономики. Высшая школа менеджмента / под ред. Н.И. Берзона. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: ВИТА-ПРЕСС, 2015.

6. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; М-во образования и науки Рос. Федерации, Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. образования "Оренбург. гос. ун-т". - Оренбург : ОГУ. - 2017.

7. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>

8. Дорофеев, М.П. Понятие и особенности идентификации ценового тренда на рынке акций / М.П. Дорофеев // Финансы и кредит, 2017. - № 46. - С. 2663-2680.

9. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

10. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>

11. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>

12. Национальный расчетный депозитарий. Спектр информационных сервисов НРД позволяет участникам рынка оперативно получать достоверную и актуаль-

ную информацию, а также позволяет создавать и изменять индивидуальные настройки получения необходимой информации в структурированном виде. – Режим доступа: <https://www.nsd.ru/ru/>

13. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

14. Центральный Банк РФ: [официальный сайт]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

15. Forbes.ru: [интернет-портал]. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru>

16. Соколова, Т.В. Сравнительный анализ эффективности политики управления прямыми иностранными инвестициями / Т.В. Соколова // Менеджмент сегодня. 2016. - № 6. - С. 332-342.

17. Справочник иностранных финансовых инструментов, отвечающих требованиям Положения ФСФР России о квалификации. – Режим доступа: [http://www.isin.ru/ru/foreign\\_isin/db](http://www.isin.ru/ru/foreign_isin/db)

18. Федеральная служба государственной статистики РФ: [официальный сайт]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

19. Федорова, Е.А. Оценка эффективности прямых иностранных инвестиций: отраслевое сравнение / Е.А. Федорова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2016. - № 11. - С. 11-23.

### ***Вариант 9***

Задание 1. Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) как эффективный инструмент сбережения, накопления и привлечения инвестиций на фондовый рынок. Преимущества и недостатки ИИС как финансового инструмента. Анализ деятельности участников рынка ИИС. Возможности развития ИИС для российской экономики. Мировая практика использования ИИС и его аналогий.

Задание 2. Для расширения складских помещений фирма планирует через 2 года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 1 млн. р.

По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32 % годовых с ежегодным начислением процентов и 28 % годовых с ежеквартальным начислением процентов.

Определите сумму, которую необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через 2 года получить достаточно средств для покупки недвижимости.

Задание 3. Определите поток денежных средств от операционной деятельности, если известно, что прибыль предприятия в отчетном периоде от основной деятельности составила 420 тыс. р.; начисленная амортизация основных фондов — 65 тыс. р.; запасы сырья и материалов увеличились на 46 тыс. р.; дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. р.; кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. р.

Задание 4. Компания - производитель хмеля рассматривает вопрос поиска источников финансирования на проект расширения мощностей. Ранее компания работала эффективно, исключительно на собственных средствах (капитал составлял 900 млн. р.), более того, была освобождена от уплаты налога на прибыль. По действующему производству стоимость собственного капитала составляет 25 % годовых. За отчетный год компания заработала 280 млн. р. чистой прибыли, но не может направить ее на расширение мощностей, так как собственники настаивают на выплате дивидендов.

Проект не увеличивает операционные риски компании и предполагает инвестирование 600 млн. р. в обеспечение роста продаж в натуральном выражении, а также выручки и прибыли в течение ближайших 10 лет. Аналитики рассчитали срок окупаемости проекта (2,5 года) и среднюю отдачу на капитал в процентах годовых (как внутреннюю норму доходности, IRR), равную 32 %.

Проблема в реализации проекта - необходимость привлечения заемного капитала. Так как у компании нет кредитной истории, достаточно запутанная структура собственности и нечетко выстроенная финансовая структура, то кредиторы требуют 24 % годовых как ставку по заемному капиталу. Может ли ставка 24 % закладываться как барьерная в инвестиционную аналитику?

Задание 5. Компания *IT Expert* работает на рынке с 2009 г. и ежегодно тратит порядка 200 тыс. долл. на аренду помещения - офис в центре Москвы. Наряду с другими издержками (заработная плата программистов и коммерческих работников, рекламные расходы), эти платежи снижают налогооблагаемую базу. Ставка налога на прибыль составляет 20 %. Фирма занимается производством программного обеспечения для бизнес-решений (пакеты компьютерных программ по оценке инвестиционных проектов и стратегий развития компаний). Аналитики оценивают данную деятельность как достаточно рискованную, бета-коэффициент аналогичных компаний равен 2. Как большинство компаний в отрасли, фирма не привлекает займов.

Ожидаемая средняя доходность на рынке равна 14 % при безрисковой ставке в стране 8 %.

Владельцы помещения предложили выкупить их актив за 1 млн. долл. Фирма может профинансировать покупку с налоговыми выгодами (взяв заем на всю сумму). Ставка по заимствованию для компании, по оценкам аналитиков, может быть ненамного выше безрисковой ставки, так как предоставляется одним из собственников компании и для данного примера может быть принята на уровне 8 %. Как компании принять решение о выгодности покупки офисного помещения?

Задание 6. В настоящее время инвестор имеет 600 тыс. р., которые он может положить в банк на депозит сроком на 14 лет под годовую процентную ставку 24 %. Какова будущая стоимость этих денежных средств если начисления производятся: а) раз в год; б) раз в пол года; в) раз в квартал; г) раз в месяц.

Задание 7. Компания для реализации инвестиционного проекта должна построить производственный цех. Сметная стоимость строительства составляет 600 млн. р. максимальный срок строительства составляет 3 года. Объявлен конкурс на выбор строительной компании. Анализируются предложения от компании А и компании В, которые готовы построить объект за 3 года и уложиться в установленную сметную стоимость с распределением объемов финансирования строительства по годам. Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 30.

Годовая процентная ставка на финансовом рынке составляет 14 %. Требуется обосновать выбор компании застройщика.

Таблица 30 - Значения переменных для задания 7

Вариант	Сметная стоимость строительства, X, млн. р.	Компании	Распределение финансирования по годам, %			r, %
			1 год	2 год	3 год	
9	600	A	100	180	320	14
		B	320	180	100	

Задание 8. Молодая семья через 5 лет планирует купить квартиру ежемесячно откладывая по 12 рублей на счет, приносящий 9 % годовых. Определить сумму, накопленную на счете к концу 5 года.

Задание 9. Компания в конце 3 года хочет сделать ремонт объекта недвижимости, сегодня этот ремонт стоит 2,5 млн. р. Известно, что ставка инфляции 10 % в год. Чистый доход от аренды этого объекта 0,9 млн. р. в год. Эта сумма инвестируется под 11 % годовых. Хватит ли накопленной суммы на ремонт, если предположить, что стоимость ремонта дорожает в соответствие с уровнем инфляции. Определить излишек или недостаток к концу 3 года.

Задание 10. На какую максимальную сумму кредита может рассчитывать компания ОАО «Авангард», если способна погашать ежемесячный платеж в размере 120 тыс. р. в течение 6 лет. Средняя ставка по кредитам для юридических лиц составляет 14 % годовых.

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 9:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.

3. Аналитический обзор ИИС Банка России за 2017 г. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/finmarkets>

4. Безсмертная, Е.Р. Инвестиции населения в инструменты финансового рынка: текущее состояние и перспективы развития / Е.Р. Безсмертная // Экономика. Налоги. Право. 2016. Т. 9. - № 6. - С. 17–25.
5. Беломытцева, О.С. Система индивидуальных инвестиционных счетов в Российской Федерации: первые результаты и перспективы / О.С. Беломытцева // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. - № 1 (34). - С. 89–94.
6. Бирюков, И.Н. Индивидуальные инвестиционные счета как механизм привлечения частных инвесторов / И.Н. Бирюков // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2015. - № 1. - С. 4–7.
7. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
8. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
9. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
10. Коновалова, М.Е. Индивидуальные инвестиционные счета как инструмент трансформации сбережений населения в инвестиции / М.Е. Коновалова, О.Ю. Кузьмина // Экономика и управление собственностью. 2017. -№ 1. - С. 28-33.
11. Коркина, Н.В. Особенности индивидуального инвестиционного счета / Н.В. Коркина // Современный мир: проблемы и перспективы развития. Материалы международной студенческой научно-практической конференции. 2016. - С. 234–238.
12. Лахно, Ю.В. К вопросу о вовлечении населения в инвестиционный процесс на организованном рынке ценных бумаг России / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит, 2015. - № 45. - С. 57-64.
13. Магер, К.А. Индивидуальные инвестиционные счета: эффективность применения и перспективы развития / К.А. Магер // В мире науки и инноваций:



Сборник статей международной научно-практической конференции. В 8 частях. Пермь, 2016. - С. 116–121.

14. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>

15. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>

16. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

17. Такмакова, Е.В. Сбережения в механизме трансформации доходов населения в инвестиции / Е.В. Такмакова, Н.В. Спасская // Финансы и кредит, 2017. - № 16. - С. 949-957.

18. Троекуров, П.С. Финансово-правовые основы индивидуальных инвестиционных счетов: опыт развитых стран и перспективы в России / П.С. Троекуров // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. 2016. Т. 16. - № 3. - С. 326–332.

### ***Вариант 10***

Задание 1. Российский рынок акций как основной источник средств для финансирования инвестиционной деятельности компании. Анализ динамики развития российского рынка акций. Капитализация рынка акций российских эмитентов. Объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке. Структура российского рынка акций. Количество эмитентов акций и эмиссий акций на российском фондовом рынке.

Задание 2. Компания ХУ рассматривает проект расширения мощностей, который обеспечит доходность 13 % годовых. Следует ли принимать проект при следующих условиях?

Капитал представлен следующими элементами в балансе:

- уставный капитал - 25 млн. р. (обыкновенные акции номиналом 40 р. - 20 млн. р., привилегированные акции номиналом 100 р. - 5 млн. р.);
- нераспределенная прибыль - 5 млн. р.;

- облигации с залогом недвижимости номиналом 1000 р. - на общую сумму 20 млн. р.

Итого капитал компании - 50 млн. р.

Ставка налога на прибыль составляет 35 %. Облигации купонные, с выплатой один раз в год, купонная ставка - 10% годовых, срок - пять лет, текущая цена - 990 р.

По привилегированным акциям выплачивается дивиденд в размере 13 р., текущая рыночная цена - 100 р. Стоимость размещения (подписки) облигационного займа составляет 3 %, или 3 р. на акцию.

Рыночная цена акции компании составляет 40 р. Прогнозируется стабильный прирост дивидендов в размере 6 % в год, что позволит в будущем году получить дивиденд 4 р. на акцию. Для принятия проекта потребуется дополнительная эмиссия акций в пределах объявленных. Стоимость размещения составляет 10 %.

Оцените стоимость используемых элементов капитала и примите решение по проекту.

Задание 3. Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известно: капитальные затраты - 4 млн. р.; выручка от продажи заменяемых основных фондов - 0,2 млн. р.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования - 0,1 млн. р.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов - 0,04 млн. р.; инвестиционный налоговый кредит - 0,85 млн. р.; инвестиции в чистый оборотный капитал - 1,36 млн. р.

Задание 4. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость нового оборудования составляет 5 млн. р., срок эксплуатации 5 лет, ликвидационная стоимость через 5 лет - 300 тыс. р.

По оценкам внедрение оборудования за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег - 1 800 тыс. р. На четвертом году эксплуатации оборудование потребует ремонт стоимостью 30 тыс. р. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 20 %.

Задание 5. На текущий момент компании по производству мебели «Мастер-К» и «Самоделкин» показывают одинаковую отдачу на вложенные средства. В

таблице 31 сопоставлена доходность инвестированного капитала по компаниям с учетом возможного изменения ситуации на рынке (доходность в % годовых). Сопоставьте компании по уровню инвестиционного риска при этой информации.

Таблица 31 – Доходность инвестированного капитала по компаниям

Компания	Положительный сценарий развития рынка (вероятность 30 %)	Базовый сценарий (сохранение всех тенденций, вероятность 50 %)	Отрицательное развитие рынка (вероятность 20 %)
«Мастер-К»	25	15	3
«Самоделкин»	20	15	5

Задание 6. Компания рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами, представленными в таблице 32:

Таблица 32 - Значения переменных для задания 6

Показатель	Модель 1	Модель 2
Цена, млн. р.	7	9
Генерируемый годовой доход, млн. р.	2	2,2
Срок полезного использования, лет	7	10
Ликвидационная стоимость, млн. р.	0,8	1,1
Целевая эффективность, %	12	12

Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной модели используя для принятия решения показатель PI.

Задание 7. Фирма приобретает программное обеспечение за 25,3 тыс. р., которое будет использоваться в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета за счет снижения фонда заработной платы в размере 10 тыс. р. за год.

Определите целесообразность такой инвестиции, если средние ставки по банковским депозитам составляют 35% годовых. Сделайте выводы.

Задание 8. Проект с начальными инвестиционными затратами в 14 млн. р. имеет чистые денежные потоки по годам:  $CF_1$ ;  $CF_2$ ;  $CF_3$ ;  $CF_4$ . Ставка альтернативной доходности 12 %. Определите оптимальный срок завершения проекта. При условии, что реализация проекта завершится:

- а) в конце 2-го года с ликвидационным денежным потоком  $Y$  млн. р.;

- б) в конце 3-го года с ликвидационным денежным потоком  $Z$  млн. р.;
- в) в конце 4-го года с ликвидационным денежным потоком  $S$  млн. р.;

Значения переменных для выполнения задания представлены в таблице 33.

Таблица 33- Значения переменных для задания 8

Вариант	X, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	Y, млн. р.	Z, млн. р.	S, млн. р.	r, %
10	14	2	4	6	6	8	6	4	12

Задание 9. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по строительству офисного помещения, которое планируется сдавать в аренду. Прогнозы аналитиков предполагают получение следующих денежных потоков по проекту, значения которых представлены в таблице 34.

Таблица 34 - Значения переменных для задания 9

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	r, %
10	-17	10	8	6	2	18

Цена кредитных средств, используемых в качестве источника финансирования проекта 18 %, срок кредитования 3 года. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Задание 10. Фирма рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по приобретению новой технологической линии, прогноз инвестиционных затрат и денежных потоков по проекту представлен в таблице 35. Эксплуатация технологической линии требует инвестиций на ее модернизацию объемом  $I_m$  в  $N$  году реализации проекта. Цена источников финансирования  $r$  %. Оцените эффективность инвестиционного проекта по выбранным вами критериям, обоснуйте свой выбор.

Таблица 35 - Значения переменных для задания 10

Вариант	I, млн. р.	CF <sub>1</sub> , млн. р.	CF <sub>2</sub> , млн. р.	CF <sub>3</sub> , млн. р.	CF <sub>4</sub> , млн. р.	$I_m$ , млн. р.	N, год	r, %
10	-17	10	8	6	12	-8	3	10

*Список рекомендуемой литературы к заданию 1, варианта 10:*

1. Investfunds - информация о фондовом рынке. Информационный ресурс информационного агентства Сbonds. Информация о рынках акций, паевых инвестиционных и пенсионных фондах, страховании жизни. - Режим доступа: <http://investfunds.ru>

2. InvestFuture. Все об инвестициях в России. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «Сбербанк - Индекс РТС Стандарт». - Режим доступа: <http://investfuture.ru/pifs/id/1880>.
3. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
4. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>
5. Дорофеев, М.П. Понятие и особенности идентификации ценового тренда на рынке акций / М.П. Дорофеев // Финансы и кредит. 2017. - № 46. - С. 2663-2680.
6. Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Института менеджмента (Institute of Management Development). - Режим доступа: <http://www.imd.org/>
7. Финам: [интернет-портал]. - URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
8. Карауш, Д.М. Влияние глобального финансового рынка на динамику российского рынка акций / Д.М. Карауш // Финансовые исследования, 2016. - № 2 (51). - С. 27-37.
9. Лахно, Ю.В. Анализ адаптивного развития российского рынка ценных бумаг / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит. 2017. - № 37. - С. 2243-2256.
10. Малкина, М.Ю. Анализ влияния макроэкономических и отраслевых факторов на курс акций компаний / М.Ю. Малкина, Е.К. Яковлева // Финансы и кредит. 2016. - № 44. - С. 33-47.
11. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com>
12. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
13. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>

14. Полякова, Т.Н. Российский рынок акций: динамика и состояние / Т.Н. Полякова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. - № 3. - С 93-106.

15. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. – 4-е изд., пер. и доп. - М. : Юрайт, 2016. – 443 с.

16. Фондовый рынок: современное состояние и возможности для частного инвестора. XIV Межвузовская научная конференция, Москва, 16 мая 2017 г.: Сборник научных трудов / Науч. ред.: Н. И. Берзон, С. Н. Володин. - М. : КУРС, 2017.

17. Хасанов, Р.Х. Оценка стоимости российского фондового рынка / Р.Х. Хасанов, А.О. Лавриненко // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2017. - № 3. - С. 311-330.

18. Хлюпина, Н. А. Информационная значимость рекомендаций аналитиков на российском рынке акций / Н.А. Хлюпина, Н.И. Берзон // Финансы и кредит, 2016. - № 11. - С. 15-31.

## Список рекомендуемых источников

1. Абашева, А.С. Практика принятия инвестиционных решений в российских компаниях / А.С. Абашева // Управление корпоративными финансами, 2014. - № 4. - С. 206-214.
2. Анущенко, К.А. Финансово-экономический анализ / К.А. Анущенко – М.: Дашков и Ко, 2009. – 404 с.
3. Беляков, А. А. Государство и инвестиции / А. А. Беляков, И. Б. Туруев // Экономический анализ: теория и практика, 2015. - № 7. - С. 2-8.
4. Берзон, Н.И. Финансовый менеджмент. / Н.И. Берзон - М.: Издательский центр «Академия», 2010. - 487 с.
5. Болодурина, М.П. Анализ критериев оценки эффективности прямых иностранных инвестиций / М.П. Болодурина, А.И. Мишурова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность, 2017. - № 8. – С. 1475-1490.
6. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
7. Болодурина, М. П. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
8. Болодурина, М.П. Инвестиционная стратегия: учебное пособие для студентов, обучающихся по программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина. - Оренбург: ОГУ. - 2016. - 183с.
9. Болодурина, М.П. Информационное обеспечение поликритериальной оценки эффективности деятельности компаний / М.П. Болодурина, Ю.С. Андреева // Развитие экономических и межотраслевых наук в XXI веке: материалы III Международной научно-практической конференции. - Новосибирск: Издательство НИГРЭ, 2014. - № 3. – С. 8-11.

10. Болодурина, М.П. Международный опыт привлечения ПИИ и возможности его адаптации для российской экономики / М.П. Болодурина, А.И. Мишурова // Предприятия, отрасли и регионы: генезис, формирование, развитие и прогнозирование: сборник научных трудов по материалам III Международной научно-практической конференции. Пермь: НОО «Профессиональная наука», 2017. - С. 347-356.
11. Веретенникова, О.Б. Амортизационные отчисления как форма собственных источников финансирования инвестиций / О.Б. Веретенникова, З.М. Бикметова // Известия УрГЭУ. – 2011. - № 6. С. - 41-44.
12. Грозовская, Е. В. Амортизационная политика как фактор роста инновационной активности хозяйствующих субъектов = Depreciation policy, as a factor of growth of innovative activity of economic entities / Грозовская Елена Викторовна // Аудит, 2017. - № 1. - С. 29-31.
13. Долан, Э.Дж. Рынок: микроэкономическая модель / Э.Дж. Долан, Д.Е. Линдсей. - СПб.: Литера плюс, 1992. - 496 с.
14. Есипов, В.Е. и др. Экономическая оценка инвестиций / В.Е. Есипов. - СПб.: Вектор. - 2006. - 305 с.
15. Завлин, П.Н. Оценка эффективности инвестиций / П.Н. Завлин, А.В. Васильев. - СПб.: ИД «Бизнес-пресса», 1998. - 286 с.
16. Зайцев, А.М. Иностранные инвестиции как стратегический инструмент в системе внедрения инноваций ресурсодобывающих систем / А.М. Зайцев // Вестник Иркутского государственного технического университета. Иркутск. 2015. - №2(97). - С.246-250.
17. Зименков, Р.И. Воздействие иностранного капитала на социально-экономическое положение США и России (на примере прямых иностранных инвестиций), 2016. – Режим доступа: [http://elibrary.ru/download/elibrary\\_27725026\\_58114297.html](http://elibrary.ru/download/elibrary_27725026_58114297.html)
18. Игонина, Л. Л. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционной деятельности компаний: принципы, подходы, модель / Л. Л. Игонина, Е. Л. Опрышко // Финансы и кредит, 2014. - № 1. - С. 17-23.



19. [Йескомб](#), Э. Принципы проектного финансирования / Э.Р. Йескомб. – М.: Альпина Паблишер, Москва, 2015. – 408 с.
20. Калабеков И.Г. Россия, Китай и США в цифрах: справочное издание - М., 2017. – 117 с.
21. Калабеков, И.Г. Россия, Китай и США в цифрах. / И.Г. Калабеков// Справочное издание. – Режим доступа : <http://chius.ru/>
22. Каплан, Роберт С. Организация, ориентированная на стратегию. Как в новой бизнес-среде преуспевают организации, применяющие сбалансированную систему показателей / Роберт С. Каплан, Дейвид П. Нортон. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 416 с.
23. Кейнс, Джон Мейнард Общая теория занятости, процента и денег; Избранное / Джон Мейнард Кейнс ; [пер. с англ. Е. В. Виноградова и др.]. - Москва: Эксмо, 2007. - 957 с.
24. Коган, А.Б. Метод определения оптимального момента замены используемого оборудования / А.Б. Коган // Корпоративные финансы № 3 (27), 2013. - С. 73-82.
25. Кокорева, М.С. Чего мы не знаем о структуре собственности крупнейших компаний США? / М.С. Кокорева, А.Н. Степанова, Е.В. Карноухова // Экономическая политика. – 2016. – Т. 11. - № 6. – С. 36-59.
26. Лимитовский, М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / М.А. Лимитовский. - 5-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт, 2016. - 486 с.
27. Лукасевич, И.Я. Инвестиции / И.Я. Лукасевич - Вузовский учебник, 2015. - 413 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=390600>
28. Михайленко, Н.С. Формирование инвестиционного потенциала в процессе модернизации российских промышленных предприятий / Н. С. Михайленко // Экономика и управление : рос. науч. журн., 2015. - № 5. - С. 88-91.
29. Никонова, И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / И.А. Никонова. - М.: Альпина Паблишер, 2012. - 342 с.

30. Никонова, И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / И.А. Никонова. - М.: Альпина Паблишер, 2012. - 154 с.

31. О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации: федер. закон от 19.09.2017 г. № 222-ФЗ. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

32. Об акционерных обществах (Об АО) : Федер. закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (действующая редакция от 29.07.2017) - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

33. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 02.01.2000 г. №139-ФЗ. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

34. Подшиваленко, Г.П. Инвестиции: учебник / Г.П. Подшиваленко - М.: Кнорус, 2010. - 496 с.

35. Прокофьев, С.Е. Проектное финансирование: сущность и значение / С.Е. Прокофьев // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» 2014. - № 6. - Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/02EVN614.pdf>

36. Родионов, И.И. Проектное финансирование / И. Родионов, Р. Божья-Воля. - СПб: Алетейя, 2015. – 338 с.

37. Румянцева, Е.Е. Новая экономическая энциклопедия / Е.Е. Румянцева. - 4-е изд. - М. : ИНФРА-М, 2012. - XII, 882 с.

38. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. 4-е изд., пер. и доп. - М. : Юрайт, 2016. - 443 с.

39. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности / Г. В. Савицкая - ИНФРА-М, 2011. – 306 с.

40. Скрипникова, Г.В. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения / Г.В. Скрипникова, М.С. Постаногова // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ», 2015. - Том 7, - №4. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/106EVN415.pdf>

41. Слепов, В.А. Федеральный бюджет как источник роста российской экономики: финансовые резервы и возможности / В.А. Слепов, А.Ю. Чалова // Финансы и кредит, 2017. - Т. 23, вып. 8. - С. 459-479.

42. Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017 - 2023 годы утверждена Председателем Правительства РФ 25 сентября 2017 года. – Режим доступ: <https://fmc.hse.ru/strategy>

43. Стрельцов, А.В. Инвестиционное обеспечение устойчивого экономического развития промышленных предприятий / А. В. Стрельцов, С. А. Ерошевский // Экономические науки, 2014. - № 4 (113). - С. 49-52.

44. Теплова, Т. В. Инвестиции. Теория и практика / Т. В. Теплова. - Москва: Юрайт, 2014. - 782 с. - Режим доступа: [biblio-online.ru](http://biblio-online.ru).

45. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т. В. Теплова. - Москва : Юрайт, 2014. - 655 с.

46. Терновская, Е.П. Перспективы финансово-кредитной поддержки инвестиционного потенциала российской экономики / Е.П. Терновская // Финансы и кредит, 2017. - Т. 23, вып. 4. - С. 217-232.

47. Финансовый менеджмент: [учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, В. Д. Газман и др.] ; под ред. Н. И. Берзона, Т. В. Тепловой ; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. Экономики». - Москва : КноРус, 2014. - 656 с.

48. Центральный банк Российской Федерации – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>

49. Чалова, О. В. Анализ международной практики функционирования суверенных фондов благосостояния / О.В. Чалова // Молодой ученый. - 2014. - № 3. - С. 590-594.

50. Янова, П.Г. Оценка эффективности использования иностранных инвестиций в Российской Федерации / П.Г. Янова, Е.В. Капралова. - URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-ispolzovaniya-inostrannyh-investitsiy-v-rossiyskoy-federatsii>