

**Министерство образования и науки Российской Федерации**

**Орский гуманитарно-технологический институт (филиал)  
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования «Оренбургский государственный университет»**

***Трушкова А. Ю.***

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

***Учебное пособие***



**Орск 2016**

УДК 338  
ББК 65.263  
Т77

Печатается по решению редакционно-издательского  
совета Орского гуманитарно-технологического института  
(филиала) ОГУ

### **Научный редактор**

*Пасечникова Л. В., доктор экономических наук, профессор,  
заведующий кафедрой менеджмента  
Орского гуманитарно-технологического института (филиала) ОГУ*

### **Рецензенты:**

*Видищева Р. С., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики,  
управления и финансов АОЧУ ВО «Московский финансово-юридический  
университет» МФЮА (Орский филиал);*

*Жантлисова Е. А., кандидат экономических наук,  
доцент, заведующий кафедрой гуманитарных и социально-экономических наук  
Новотроицкого филиала ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский  
технологический университет «МИСиС»*

**Т77 Трушкова, А. Ю. Инвестиционная деятельность : учебное пособие / А. Ю. Трушкова. – Орск : Издательство Орского гуманитарно-технологического института (филиала) ОГУ, 2016. – 118 с. – ISBN 978-5-8424-0831-3.**

*Учебное пособие содержит задания, позволяющие рассмотреть пути и способы применения основных теоретических положений в области инвестиционного менеджмента в практике инвестиционной деятельности организаций. В учебном пособии также представлены планы, подробные рекомендации по проведению практических занятий по курсу «Инвестиционная деятельность», а также тесты для проверки знаний студентов.*

*Учебное пособие подготовлено на кафедре «Менеджмент» и предназначено для студентов-бакалавров по направлению подготовки 38.03.02 – Менеджмент.*

**ISBN 978-5-8424-0831-3**

© Трушкова А. Ю., 2016

© Издательство Орского гуманитарно-технологического института (филиала) ОГУ, 2016

© Орский гуманитарно-технологический институт (филиал) ОГУ, 2016

## Содержание

<b>Введение</b> .....	4
Практическое занятие 1. Экономическая сущность и виды инвестиций. Инвестиционный процесс и его участники .	11
Практическое занятие 2. Сущность и классификация капитальных вложений. Источники и методы финансирования капитальных вложений .....	18
Практическое занятие 3. Инвестиционное проектирование .	25
Практическое занятие 4. Методы анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов .....	31
Практическое занятие 5. Управление рисками инвестиционного проекта .....	34
Практическое занятие 6. Формы финансового инвестирования .....	40
Практическое занятие 7. Ценные бумаги как объект финансовых инвестиций .....	44
Практическое занятие 8. Оценка эффективности финансовых инвестиций .....	47
Практическое занятие 9. Понятие и типы инвестиционных портфелей. Этапы формирования и управления инвестиционным портфелем .....	54
Практическое занятие 10. Управление рисками фондового портфеля .....	59
Практическое занятие 11. Альтернативные инвестиции и механизмы их реализации .....	64
Практическое занятие 12. Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности .....	71
Практическое занятие 13. Оптимизация источников формирования инвестиционных ресурсов .....	73
<b>Контроль качества усвоения дисциплины</b> .....	80
Конкурсы для закрепления пройденного материала .....	80
Тесты контроля качества усвоения дисциплины .....	84
<b>Заключение</b> .....	114
<b>Библиографический список</b> .....	116

## ВВЕДЕНИЕ

### **Цель учебного пособия для практических занятий**

Целью учебного пособия для практических занятий по дисциплине «Инвестиционная деятельность» является формирование у студентов прикладных навыков в области принятия инвестиционных решений и управления инвестиционной деятельностью.

В учебном пособии представлены планы, задания, подробные рекомендации по проведению практических занятий по курсу «Инвестиционная деятельность», а также тесты для проверки знаний студентов.

Учебное пособие направлено на формирование элементов следующих компетенций:

#### **общекультурные компетенции (ОК):**

ОК-6 Способен работать в коллективе, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия;

#### **общепрофессиональные компетенции (ОПК):**

ОПК-4 Способен осуществлять деловое общение и публичные выступления, вести переговоры, совещания, осуществлять деловую переписку и поддерживать электронные коммуникации;

ОПК-6 Владеет методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций;

#### **профессиональные компетенции (ПК):**

ПК-3 Владеет навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности;

ПК-4 Умеет применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации;

ПК-6 Способен участвовать в управлении проектом, программой внедрения технологических и продуктовых инноваций или программой организационных изменений;

**ПК-8** Владеет навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления;

**ПК-11** Умеет анализировать рыночные и специфические риски для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании;

**ПК-12** Владеет навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов;

**ПК-14** Владеет навыками бизнес-планирования, создания и развития новых организаций (направлений деятельности, продуктов);

#### **профессионально-прикладные компетенции (ППК)**

**ППК-2** Владеет навыками поэтапного контроля реализации бизнес-планов и условий заключаемых соглашений, договоров и контрактов, умеет координировать деятельность исполнителей с помощью методического инструментария реализации управленческих решений в области функционального менеджмента для достижения высокой согласованности при выполнении конкретных проектов и работ.

#### **Задачи учебного пособия**

Задачей учебного пособия является формирование следующих умений и навыков:

- а) оптимизации использования инвестиционных ресурсов предприятия;
- б) составления инвестиционной стратегии;
- в) анализа инвестиционных проектов;
- г) составления бизнес-плана инвестиционного проекта;
- д) анализа и оценки рисков инвестиционных проектов;
- е) проведения необходимых расчетов по экономической оценке инвестиций и их оптимизации;
- ж) принятия решения по выбору наиболее эффективных инвестиционных проектов;

з) выработки рекомендаций по повышению эффективности инвестиционной деятельности.

К задачам учебного пособия для практических занятий относятся также развитие управленческого типа мышления, аналитических и творческих способностей.

### **Методы обучения**

При проведении практических занятий по инвестиционной деятельности используются активные методы обучения, такие как работа в группах, анализ конкретных ситуаций, деловые игры, семинары, дискуссии, практические тесты, контрольные тесты, конкурсы.

#### ***Работа в группах***

Проведение практических занятий базируется на работе в группах. В процессе проведения занятий студенты делятся на группы из 3-4 человек. Как правило, формируется стабильная структура групп, участники которых практически не меняются в процессе всего курса практических занятий.

Выделенные группы обсуждают полученное в ходе практического занятия задание, выполняют его, а затем делегируют представителя (или нескольких представителей) для выступления перед всей аудиторией.

По окончании выступления, другие члены данной группы имеют возможность дополнить или поправить ответ. Участники других групп могут также выразить свое несогласие, обосновав занимаемую позицию.

Целью данного метода является активизация работы студентов, выработка и закрепление практических навыков, умения работать в «команде».

#### ***Анализ конкретных ситуаций***

Основная часть заданий, выполняемых группами студентов, состоит в анализе конкретных практических ситуаций.

Каждая группа решает определенные задачи, связанные с инвестиционной деятельностью, на примере воображаемой или суще-

ствующей организации (действующей в Оренбургской области) или частного инвестора.

Использование данного метода предусматривает самостоятельную работу студентов в процессе подготовки к занятиям, заключающуюся как в повторении пройденного теоретического материала, так и в поиске и сборе необходимой для выполнения заданий информации об организации и инвестиционных рынках.

Цель анализа конкретных ситуаций заключается, прежде всего, в выработке у студентов практических навыков решения конкретных задач, связанных с инвестиционной деятельностью, а также в формировании умений применять теоретические разработки в области инвестирования в практической деятельности организаций.

### ***Деловые игры***

При проведении практических занятий активно применяются деловые игры. Деловая игра, представляющая собой имитацию, упрощенное воспроизведение реальной ситуации в игровой форме, используется в целях формирования у студентов представлений об инвестиционной деятельности как российских организаций, так и частных инвесторов, выработки у студенческих групп навыков принятия решений в области инвестирования.

Студенты, работающие в группах, играют роль инвесторов и лиц, заинтересованных в привлечении инвестиций. При этом воспроизводятся определенные проблемные ситуации, с которыми часто сталкиваются отечественные организации в процессе осуществления инвестиционной деятельности и частные инвесторы. При этом от групп требуется принятие эффективных решений, связанных с инвестированием. Принятые решения обосновываются представителями групп, а затем выносятся на всеобщее обсуждение, в ходе которого могут быть внесены существенные коррективы.

### ***Семинары***

В целях развития у студентов умения работать с литературой, выразительно излагать свои мысли, довести информацию до слушателей используются семинары, которые заключаются, прежде всего, в

совместном обсуждении докладов, выполненных студентами, под руководством преподавателя.

Преподаватель предварительно доводит до студентов перечень вопросов, выносимых на семинар, и требования к содержанию и форме докладов. Доклады должны содержать сведения прикладного характера, позволяющие развивать практические навыки студентов в ходе изучения дисциплины «Инвестиционная деятельность», или конкретные примеры применения различных методов, используемых в процессе управления инвестиционной деятельностью организации.

После каждого выступления доклад обсуждается студентами, докладчику задаются вопросы.

### ***Дискуссии***

Такой метод обучения, как дискуссия, применяется на каждом занятии. В процессе дискуссии осуществляется обмен мнениями, идеями, решениями, из которых выбирается наиболее оптимальное, подводятся итоги работы в группах. Дискуссия проводится на семинарах, а также после групповой работы студентов. Преподаватель настраивает студентов на открытое обсуждение вопроса, дает им возможность выразить и обосновать свою точку зрения, направляя ход дискуссии в конструктивное русло.

Аргументированный обмен мнениями, направленный на выработку правильного решения в области инвестиционной деятельности, способствует развитию у студентов способностей мыслить, вырабатывать и анализировать альтернативные варианты решений, взвешенно принимать решения, учитывая при этом влияние различных факторов.

### ***Практические тесты***

Практические тесты направлены на повышение заинтересованности студентов в изучении дисциплины «Инвестиционная деятельность», формирование представлений о степени развития у них качеств, необходимых для инвестора, и приоритетных направлениях их развития.

### **Контрольные тесты**

Контрольные тесты предназначены для контроля и самоконтроля текущих знаний. Тесты для проверки знаний выдаются по завершению тем и курса с целью контроля текущего уровня знаний студентов.

### **Конкурсы**

Для закрепления пройденного материала после прохождения половины тем и после завершения курса среди студентов проводится конкурс. Предварительная подготовка к конкурсу предполагает повторение материала, пройденного в процессе изучения дисциплины «Инвестиционная деятельность», а также разработку презентаций и тестов по пройденным темам.

Проведение других конкурсов преследует целью совершенствование практических навыков студентов (например, в области выбора перспективных направлений инвестирования, инициирования инвестиционных проектов, оценки и обоснования их эффективности и т. д.).

Конкурсы могут проводиться как среди рабочих групп студентов (команд), так и среди всех студентов, без деления их на группы.

### **Средства обучения и контроля знаний студентов**

Средствами обучения являются:

- учебная доска;
- учебные фильмы, обучающие программы;
- электронные презентации, слайды;
- ноутбук, проектор;
- методические указания;
- раздаточный материал.

В качестве средств контроля знаний студентов выступают задания, тесты, конкурсы.

### **Оценка работы студентов**

Оценка работы студентов проводится в ходе проведения практических занятий. Активность работы студентов в процессе занятий оценивается в баллах по следующей схеме:

1. Выступление с докладом на семинаре – от 1 до 3 баллов в зависимости от качества доклада (учитывается оригинальность темы доклада, новизна подготовленного материала, качество выступления, владение материалом).

2. Выступление перед аудиторией в качестве представителя группы с результатами выполненного данной группой задания – от 1 до 3 баллов.

3. Участие в выполнении задания группой – 1-2 балла.

4. Наиболее активное участие в дискуссиях (при обсуждении решений, предлагаемых группами, докладов и т.д.) – 1 балл.

5. Победа в конкурсе, проводимом среди групп студентов – 5 баллов каждому участнику группы.

6. Победа в конкурсе при индивидуальном участии (в случае отсутствия разделения студентов на группы): 10 баллов – занявшему первое место, 8 баллов – занявшему второе место, 6 баллов – третье место.

7. Результаты тестирования – 0,5 балла за каждый правильный ответ.

По завершении практических занятий баллы, полученные в процессе их проведения, суммируются и определяются итоги работы студентов.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 1

### Экономическая сущность и виды инвестиций. Инвестиционный процесс и его участники

#### *Содержание занятия*

Понятие инвестиций. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования. Инвестиционная деятельность, направленная на внутреннее развитие. Инвестиционная деятельность, направленная на внешнее развитие. Классификация инвестиций. Виды инвестиций: финансовые и реальные, валовые и чистые, краткосрочные и долгосрочные, частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции и др. Прямые и косвенные инвестиции. Инвестиционные ресурсы предприятия. Инвестиционный процесс и его этапы. Участники инвестиционного процесса. Типы инвесторов (институциональные и индивидуальные). Государственное регулирование инвестиционной деятельности предприятий.

#### *Методы обучения:*

- Семинары.
- Дискуссии.
- Работа в группах.
- Практические тесты.

**Задание 1.** Раскрыть сущность инвестиций и цели инвестирования.

*Цель задания:* добиться правильного понимания у студентов сущности инвестиций и целей инвестирования.

#### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых приводятся примеры инвестирования как организациями, так и физическими лицами.

2. Преподавателем приводятся различные примеры различных затрат. Студенты должны определить, относятся ли эти затраты к инвестициям. Например, являются ли инвестициями затраты на:

– приобретение оборудования для освоения и реализации новой продукции;

- покупку бизнеса;
- приобретение драгоценных металлов в слитках с целью последующей их продажи по более высокой цене;
- оплату труда;
- открытие банковского вклада;
- амортизацию;
- материалы, необходимые для производства продукции;
- приобретение ценных бумаг;
- покупку квартиры для дальнейшего проживания в ней;
- приобретение автомобиля в личных целях;
- приобретение автомобиля для осуществления бизнеса;
- покупку квартиры в целях ее дальнейшей перепродажи по более высокой цене;
- покупку квартиры с целью последующей ее сдачи в аренду и получения дохода;
- приобретение предметов антиквариата «для души»;
- приобретение предметов антиквариата для последующей их продажи по выгодной цене и т. д.

3. Проводится совместное обсуждение, почему одни затраты относятся к инвестициям, а другие – нет.

**Задание 2.** Рассмотреть классификацию и виды инвестиций.

*Цель задания:* добиться правильного понимания у студентов различных видов инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются классификация и виды инвестиций, приводятся конкретные примеры.

2. Преподавателем приводятся различные примеры инвестиций. От студентов требуется отнести их к определенному виду инвестиций. Например, следует определить, к каким видам инвестиций относятся вложения:

- в строительство новых и реконструкцию действующих производств;

- ценные бумаги и другие финансовые активы;
- изобретения, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты и иные интеллектуальные ценности;
- новшества, повышающие конкурентоспособность продукции, создающие новые ее свойства и качества;
- образование, знания, науку;
- валюту;
- драгоценные металлы;
- здоровье населения, обеспечение безопасности;
- предметы искусства;
- землю, недвижимость;
- предметы антиквариата и т. д.

3. Проводится совместное обсуждение, почему инвестиции были отнесены к тому или иному виду.

**Задание 3.** Обсудить различные формы инвестирования. Выявить как достоинства отдельных форм инвестирования, так и связанные с ними риски.

*Цель задания:* сформировать у студентов представление о различных формах инвестирования, их достоинствах и недостатках, добиться осознания студентами существующих рисков, связанных с осуществлением тех или иных форм инвестирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты делятся на группы, в рамках которых будет осуществляться дальнейшая работа.

2. В каждой группе проводится закрытое обсуждение определенной формы инвестирования (например, в недвижимость, ценные бумаги, бизнес, золото и т. д.), ее преимуществ и недостатков. Осуществляется сбор информации о данной форме инвестирования, о правилах инвестирования.

3. Представители каждой группы поочередно выступают с докладами, в которых освещаются особенности определенных форм инвестирования, выявляются их преимущества и характерные для них риски, правила инвестирования. Ответы аргументируются, и высказывается собственное отношение (отношение группы) к определенным формам инвестирования.

4. Проводится открытое обсуждение различных форм инвестирования, сравнение их между собой.

**Задание 4.** Охарактеризовать и выявить основные тенденции развития различных видов и форм инвестирования в России, Оренбургской области и г. Орске.

*Цель задания:* сформировать у студентов представление о существующих в России, а также в Оренбургской области, в г. Орске формах инвестирования, перспективах их развития.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматривается развитие различных видов инвестиций и форм инвестирования в России, Оренбургской области и г. Орске, отражается структура инвестиций. Делаются выводы, выявляются основные тенденции.

2. Проводится открытое обсуждение различных форм инвестирования, сравнение их между собой.

**Задание 5.** Выбрать наиболее эффективные формы (направления) инвестирования, обосновать свой выбор.

*Цель задания:* развитие аналитических способностей, выработка практических навыков инвестирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Каждой студенческой группе необходимо выбрать форму (направление) инвестирования определенного капитала (например, в недвижимость, бизнес, вклад в банке, ценные бумаги, золото и т.д.). При этом каждая группа должна определить формы (направления) инвестирования нескольких сумм денежных средств. Например:

- 500 тыс. руб.;
- 1 млн руб.;
- 5 млн руб.;
- 10 млн руб.

2. Каждая студенческая группа должна обосновать свой выбор, сделать необходимые расчеты, определив ожидаемую прибыль, сравнить альтернативные варианты.

3. Представители каждой группы поочередно представляют выбранные варианты инвестирования, обосновывая свои предложения. Все расчеты фиксируются на доске.

4. Проводится открытое обсуждение предложенных вариантов инвестирования, сравнение их между собой.

**Задание 6.** Рассмотреть инвестиционный процесс и его этапы, участников инвестиционного процесса. Охарактеризовать государственное регулирование инвестиционной деятельности предприятий в России, Оренбургской области.

*Цель задания:* добиться правильного понимания у студентов содержания и этапов инвестиционного процесса, сформировать у них представление о функциях, правах и обязанностях участников инвестиционного процесса, формах государственного регулирования и мерах поддержки развития инвестиционной деятельности, существующих в России, Оренбургской области.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются содержание и этапы инвестиционного процесса, функции, права и обязанности участников инвестиционного процесса, а также формы государственного регулирования и меры поддержки развития инвестиционной деятельности, существующие в России в целом и в Оренбургской области в частности. Демонстрируются образцы документов, делаются выводы.

2. Осуществляется ознакомление студентов с Интернет-ресурсами, подробно освещающими меры государственной поддержки инвесторов, права и обязанности участников инвестиционного процесса.

3. Проводится дискуссия, в ходе которой делаются соответствующие выводы, высказываются мнения о существующих мерах государственной поддержки инвесторов и перспективных направлениях их развития.

**Задание 7.** Определить качества, необходимые инвестору.

*Цель задания:* повысить заинтересованность студентов в изучении дисциплины «Инвестиционная деятельность», сформировать представление о степени развития у них необходимых для успешного инвестора качеств и наметить приоритетные направления их развития.

*Порядок выполнения задания:*

1. Устраивается дискуссия по вопросу, какие качества необходимы инвестору.
2. Проводится тестирование, направленное на выявление степени развития у студентов качеств, необходимых для инвестора, способностей для инвестирования.

### **Тест «Какой Вы инвестор?»**

Для каждого вопроса необходимо выбрать один из приведенных ответов.

**1. Если бы вы были владельцем издательства, то какие бы книги вы выпускали?**

- а) Массовое чтение, которое пользуется большим спросом;
- б) книги серьезных авторов, пользующиеся не очень высоким, но устойчивым спросом;
- в) произведения начинающих авторов, подающих, по вашему мнению, большие надежды.

**2. Как вы поступите, если после покупки вами ценных бумаг их цена начала снижаться?**

- а) Быстро их продадите;
- б) не будете предпринимать никаких действий, будете только ждать;
- в) купите дополнительный пакет тех же ценных бумаг.

**3. Что вы предпримете, если стоимость ваших ценных бумаг продолжает расти, но уже не столь высокими темпами как раньше?**

- а) Продадите эти ценные бумаги;
- б) не будете ничего предпринимать в надежде на дополнительную прибыль;
- в) купите дополнительный пакет тех же бумаг.

**4. Представьте, что у вас появилась возможность удачно вложить деньги с высокой вероятностью получения дохода, но свободных средств у вас при этом нет. Возьмете ли вы ссуду?**

- а) Нет;
- б) возможно, да;
- в) да.

**5. Вам предлагается 3 варианта использования некоторой суммы денег. Какой из них вы выберете?**

- а) Получить эту сумму наличными;
- б) инвестировать при равной вероятности удвоить или потерять эту сумму;
- в) инвестировать при условии, что существует большой процент вероятности потерять эту сумму и очень маленький процент, чтобы ее утроить.

**6. Если друг просит у вас займы крупную сумму для какой-то сделки, дадите ли ему денег?**

- а) Нет, посоветуете обратиться за кредитом в банк;
- б) да, но только при условии, что он предоставит надежные гарантии возврата;
- в) дадите, не сомневаясь.

**7. Какую часть своих доходов вы готовы вложить в инвестиции?**

- а) Ту, которая останется после всех расходов;
- б) вложить столько, чтобы на оставшуюся сумму можно было прожить достаточно благополучно;
- в) максимальную.

**8. Представьте, что у вас есть возможность приобрести картину, которая вам не нравится, но которая может принести хорошую прибыль. Как вы поступите?**

- а) Вы не станете ее покупать, потому что не разбираетесь в живописи;
- б) наведете справки об этой картине и только после этого примете решение;
- в) не раздумывая купите ее.

**Оценка результатов:**

За каждый ответ под буквой «а» поставьте 1 балл, «б» – 2 балла, «в» – 3 балла. Суммируйте полученные баллы.

**До 10 баллов.** Вы относитесь к консервативному типу инвесторов. Вы совсем не склонны к риску. Предпочитаете сберечь то, что имеете, чем приобрести что-то большее. В любых инвестициях цените прежде всего их надежность.

**11-18 баллов.** Вы относитесь к умеренному типу инвесторов. Финансовые решения вы принимаете только после тщательного анализа рынка. Но в то же время вы готовы идти на риск, так как вполне спокойно относитесь к потерям, считая, что их всегда можно компенсировать.

**19-24 балла.** Вы относитесь к агрессивному типу инвесторов. Вы становитесь очень азартны, когда дело касается каких-либо вложений, что почти всегда приводит вас к неудаче. Вам следует трезво оценивать каждую ситуацию и не поддаваться на провокации.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 2

### **Сущность и классификация капитальных вложений.**

### **Источники и методы финансирования капитальных вложений**

#### *Содержание занятия*

Роль капитальных вложений в создании и совершенствовании основных фондов производственного и непроизводственного назначения. Состав и структура капитальных вложений. Виды структуры, их динамика. Объекты капитальных вложений. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, их права и обязанности.

*Методы обучения:*

- Семинар.
- Работа в группах.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Решение задач.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть понятие капиталовложений, их состав и структуру, объекты капиталовложений, а также права и обязанности субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

*Цель задания:* добиться правильного понимания у студентов понятия капиталовложений, состава и структуры капиталовложений, сформировать у них представление о правах и обязанностях субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются понятие капиталовложений, их состав и структура, объекты капиталовложений, права и обязанности субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Демонстрируются образцы документов, делаются выводы.

2. Работая в группах, студенты изучают Интернет-ресурсы, содержащие информацию об объеме капиталовложений, составе и структуре капиталовложений в России и Оренбургской области.

3. Представители каждой группы по результатам исследования выступают с докладом, проводят анализ полученной информации, делают выводы о существующих на рынке условиях развития капиталовложений в России и Оренбургской области.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой делаются соответствующие выводы, высказываются мнения о тенденциях развития капиталовложений в России и Оренбургской области.

**Задание 2.** Исследовать капитальные вложения, осуществленные какой-либо организацией за последние 2-3 года, цели их осу-

ществления. Выявить динамику затрат на капитальные вложения, определить их структуру.

*Цель задания:* развитие аналитических способностей.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая в группах, исследуют капитальные вложения, осуществленные какой-либо организацией за последние 2-3 года. В качестве источников информации можно использовать корпоративный сайт, публикации организации, а также сведения, собранные ранее, в процессе написания курсовых работ и т.д.

2. Выявляются цели осуществления организацией капитальных вложений, динамика затрат на капитальные вложения, определяется их структура.

4. Представители каждой группы поочередно выступают с докладами, в которых освещаются результаты проведенного исследования, дается оценка осуществленным организацией капитальным вложениям.

5. Проводится открытое обсуждение различных форм инвестирования, сравнение их между собой.

**Задание 3.** Оценить доходность инвестиций в недвижимость.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки доходности инвестиций в недвижимость.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке доходности инвестиций в недвижимость.

### **Задача 1**

Инвестором была приобретена квартира стоимостью 1,5 млн руб., после чего он сдавал ее в аренду в течение трех лет. Арендная плата составляла в первый год 8 тыс. руб. в месяц, второй год – 8,5 тыс. руб., третий год – 9 тыс. руб., коммунальные платежи – 3 тыс. руб. в месяц, налог на недвижимость – 0,5 тыс. руб. в год. Затем (через три года после покупки) инвестор продал квартиру за 2,3 млн руб. Определите размер прибыли, полученной инвестором, и среднегодовую доходность инвестиций.

### **Задача 2**

Гражданин А. намерен инвестировать 2,5 млн руб. в недвижимость. При этом он имеет возможность купить одну трехкомнатную квартиру по цене 2,5 млн руб., либо две однокомнатные квартиры стоимостью 1,2 млн руб. и 1,3 млн руб. соответственно в целях последующей их сдачи в аренду. Однокомнатную квартиру можно сдать в аренду за 7 тыс. руб. в месяц, двухкомнатную – за 8,5 тыс. руб., трехкомнатную – за 9,5 тыс. руб. Также рассматривается вариант покупки одной двухкомнатной квартиры стоимостью 1,8 тыс. руб. и вложение оставшихся 700 тыс. руб. в банк под 11% годовых. Рассчитать прибыль, которую получит инвестор в каждом конкретном случае, и доходность инвестиций. Определить наиболее выгодный вариант для инвестора.

### **Задача 3**

Инвестор купил квартиру за 1,5 млн руб. Осуществив в ней косметический ремонт (расходы на который составили 300 тыс. руб.), он продал квартиру через шесть месяцев за 2,5 млн руб., уплатив при этом налог в размере 13%. Общая сумма коммунальных платежей, уплаченная инвестором за весь период владения квартирой, составила 15 тыс. руб. Через полгода после продажи квартиры цены на недвижимость возросли и аналогичную квартиру можно было бы продать за 2,8 млн руб. Определить размер прибыли, полученной инвестором, и доходность инвестиций. Какую прибыль инвестор получил бы, продав квартиру шестью месяцами позже?

### **Задача 4**

Во время падения цен на рынке недвижимости инвестор осуществил покупку нежилого помещения за 4,5 млн руб. Он рассчитывал на последующий рост цен и намеревался продать данное нежилое помещение через год. Однако ожидаемого роста цен на недвижимость не последовало, и инвестор смог продать приобретенное помещение за 5,7 млн руб. только через 3 года с момента покупки. Общая сумма коммунальных платежей за это время составила 180 тыс. руб. Рассчитать прибыль, полученную инвестором, и доходность инвестиций. Какую прибыль мог бы получить инвестор (без продажи недви-

жимости), сдавая все эти три года нежилое помещение в аренду, если арендная плата за аналогичное помещение составляла 50 тыс. руб. в месяц?

### Задача 5

Гражданин В. заключил договор найма жилого помещения с владельцем квартиры сроком на 1 год, оговорив в данном договоре возможность сдачи квартиры в субаренду. Размер арендной платы составлял 15 тыс. руб. в месяц. В течение этого года арендатор сдавал квартиру посуточно по цене 1200 руб. за сутки. Количество дней, на которые гражданину В. удалось сдать квартиру в субаренду, отражено в таблице 1:

Таблица 1

Количество дней, на которые квартира была сдана в субаренду	Месяц аренды											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	25	15	18	20	23	30	29	27	20	14	17	25

Определить размер прибыли, полученной гражданином В., и доходность инвестиций, если среднемесячный размер коммунальных платежей составлял 5 тыс. руб.

### Задача 6

Гражданин С. инвестировал 1,7 млн руб. в строящуюся недвижимость – квартиру в жилом доме (строительство осуществлялось на стадии заложения фундамента). Через три года жилой дом был сдан и гражданин С., получив необходимые документы, смог продать квартиру еще через четыре месяца за 3,8 млн руб., уплатив при этом налог в размере 13%. Рассчитать прибыль, полученную гражданином С., и доходность инвестиций, если среднемесячный размер коммунальных платежей составлял 3,5 тыс. руб.

### **Задача 7**

Оценить объект недвижимости с потенциальным валовым доходом 5,4 млн руб. В банке данных оценщика имеются сведения о недавно реализуемых аналогах (см. табл. 2).

Таблица 2

Аналог	Цена продажи, млн руб.	Потенциальный валовый доход, млн руб.	Валовый рентный мультипликатор
№ 1	29,1	5,6	
№ 2	40,85	7,04	
№ 3	31,0	6,32	
№ 4	33,0	6,0	

Установить по аналогам усредненный мультипликатор и вероятную цену оцениваемого объекта.

Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности инвестиций в недвижимость.

Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиций в недвижимость.

**Задание 4.** Рассмотреть возможности инвестирования в недвижимость. Оценить эффективность различных вариантов инвестирования.

*Цель задания:* развитие аналитических способностей, выработка навыков инвестирования в недвижимость.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая в группах, исследуют возможности инвестирования в недвижимость в г. Орске, выбирают какой-либо вариант инвестирования в недвижимость (инвестирование в строительство, первичное и вторичное жилье, земельные участки и др.) и условия такого инвестирования.

2. На основе полученных данных рассчитывается эффективность выбранного варианта инвестирования в недвижимость.

3. Представители каждой группы поочередно выступают с докладами, представляя результаты проведенного исследования, обосновывают эффективность вложений в недвижимость.

4. Проводится открытое обсуждение, сравнение различных вариантов вложения в недвижимость, определяется их целесообразность.

**Задание 5.** Оценить эффективность различных объектов инвестирования в недвижимость.

*Цель задания:* развитие аналитических способностей, выработка навыков инвестирования в недвижимость.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются факторы, которые необходимо учитывать при выборе объектов инвестирования в недвижимость, правила инвестирования в недвижимость, правовые основы инвестирования в недвижимость. Демонстрируются образцы документов, связанных с приобретением (продажей) недвижимости (например, договоры купли-продажи недвижимости, акт приема-передачи, кадастровый паспорт и др.), делаются выводы.

2. Работая в группах, студенты изучают Интернет-ресурсы, содержащие объявления о продаже объектов недвижимости (строящихся домов, квартир (первичное и вторичное жилье), земельных участков и др.) в г. Орске и Оренбургской области.

3. Каждая группа выбирает конкретный объект недвижимости для инвестирования и подробно прорабатывает определенный вариант инвестирования в недвижимость в г. Орске и Оренбургской области с указанием места расположения объекта инвестирования, цены, источника финансирования и т. д.

4. Проводится оценка выбранного объекта недвижимости. При этом можно использовать следующие критерии (см. табл. 3).

Таблица 3

Критерии	Содержание критерия
Права собственности на недвижимость	Полное право собственности. Ограниченное право собственности
Условия финансирования	Покупка за свой счет. Покупка при помощи кредита. Финансирование при помощи ипотечного кредита
Условия продажи (чистота сделки)	Недостаток времени для экспозиции. Отсутствие широкой информации о продаже. Наличие ограничений для некоторых видов инвесторов (продажа по доверенности)
Состояние рынка (котировки на дату продажи)	Анализ временных факторов (инфляция, изменения в законодательстве и налогообложении, изменение спроса на объекты недвижимости)
Местоположение	Транспортная доступность. Экологическая обстановка. Состояние социально-бытовой инфраструктуры. Престижность проживания
Физические характеристики	Возраст и состояние здания. Вид строительных материалов. Размер и форма земельного участка. Плотность застройки земельного участка
Экономические характеристики	Условия и сроки аренды. Скидки при арендной ставке
Наличие дополнительных компонентов стоимости	Наличие дополнительных элементов улучшений

Рассчитывается эффективность инвестирования в выбранный объект недвижимости.

5. Представители каждой группы поочередно выступают с докладами, представляя результаты проведенного исследования, обосновывают эффективность вложений в недвижимость.

6. Проводится открытое обсуждение, сравнение различных вариантов вложения в недвижимость, определяется их целесообразность.

### ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 3

#### Инвестиционное проектирование

##### *Содержание занятия*

Понятие инвестиционных проектов и их классификация. Фазы развития инвестиционного проекта. Содержание решений инвестиционного характера. Методы генерации идей для инвестиционных проектов. Бизнес-план инвестиционного проекта. Методы управления инвестиционными проектами.

##### *Методы обучения:*

- Семинар.
- Работа в группах.
- Деловая игра.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть виды инвестиционных проектов.

*Цель задания:* ознакомить студентов с различными видами инвестиционных проектов и их особенностями, добиться правильного понимания у студентов различных видов инвестиций.

##### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются классификация и виды инвестиционных проектов, приводятся конкретные примеры.

2. Студенты, работая в группах, фиксируют признаки классификации проектов, виды инвестиционных проектов и их характеристики в таблице 4.

Таблица 4

Признак классификации	Вид инвестиционных проектов	Определение (характеристика)

3. Преподавателем приводятся различные примеры инвестиционных проектов, а студенты должны отнести их к определенному виду инвестиционных проектов. Например, следует установить, к какому виду инвестиционных проектов относится:

- государственный инвестиционный проект, отличающийся высокой степенью гарантии получения результатов;
- проект, срок реализации которого один год;
- проект, целью которого является улучшение здоровья людей;
- проект, предполагающий выбор лучшего проекта среди возможных вариантов инвестирования;
- проект развития транспортной инфраструктуры;
- проект, финансируемый за счет собственной прибыли предприятия и амортизационных отчислений;
- проект, направленный на замену выбывающих основных средств и нематериальных активов и осуществляющийся, как правило, за счет средств амортизационного фонда предприятия;
- проект, обладающий неопределенным характером получения результатов;
- проект, разрабатывающийся в процессе антикризисного развития предприятия и направленный, как правило, на реструктуризацию его имущества или отдельных видов деятельности;
- проект, финансируемый как за счет акционеров, так и за счет кредита;
- проект, реализация которого существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию на Земле и т.д.

3. Проводится совместное обсуждение, почему инвестиционный проект был отнесен к тому или иному виду.

**Задание 2.** Рассмотреть основные этапы реализации инвестиционных проектов и документы, составляемые в процессе их осуществления.

*Цель задания:* ознакомление студентов с этапами реализации инвестиционных проектов и документами, составляемыми в процессе их осуществления.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых раскрываются этапы реализации инвестиционных проектов и освещается содержание документов, составляемых в процессе осуществления инвестиционных проектов. Приводятся образцы таких документов.

2. Проводится совместное обсуждение, задаются уточняющие вопросы.

**Задание 3.** Рассмотреть один-два инвестиционных проекта, осуществленных какой-либо организацией за последние 2-3 года, объемы инвестиций в эти проекты, поставленные цели осуществления проектов и полученные результаты от их реализации, сделать выводы об эффективности реализованных проектов.

*Цель задания:* развитие аналитических способностей, развитие навыков инвестиционного проектирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая в группах, исследуют инвестиционные проекты, осуществленные какой-либо организацией за последние 2-3 года. Источниками информации при этом могут являться корпоративный сайт, публикации организации, а также сведения, накопленные ранее, в процессе написания курсовых работ и т. д.

2. Выявляются цели осуществления организацией инвестиционных проектов, объемы инвестиций в эти проекты. Исследуются полученные результаты от реализации проектов.

3. Представители каждой группы поочередно выступают с докладами, в которых освещаются краткое содержание и цели осуществленных проектов, объемы инвестиций в проекты и полученные результаты, характеризуется эффективность реализованных проектов.

6. Проводится открытое обсуждение реализованных организациями проектов, делаются выводы об их эффективности.

**Задание 4.** Сгенерировать идеи для инвестиционных проектов (бизнес-проектов), проанализировать их и выбрать идею, наиболее привлекательную для инвесторов.

*Цель задания:* выработка у студентов навыков инициации инвестиционных проектов, развитие аналитических способностей.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты делятся на несколько групп (5-7 человек), которые должны генерировать идеи для инвестиционных проектов (бизнес-проектов), используя при этом любой из доступных методов: метод мозгового штурма, исследования потребителей, морфологического анализа и другие (разные группы используют различные методы).

2. Каждая группа освещает ход процесса генерации инвестиционных идей для инвестирования, представляет разработанные идеи для инвестиционных проектов (бизнес-проектов) и обосновывает их.

3. Проводится открытое обсуждение аудиторией изложенных идей для бизнес-проектов, задаются вопросы.

4. Группа экспертов проводит закрытое обсуждение представленных группами идей для инвестиционных проектов, анализирует их и оценивает с точки зрения предполагаемой доходности, необходимого объема инвестиций, сроков окупаемости, рисков и других критериев оценки. На основании проведенной оценки экспертами отбираются наиболее перспективные идеи для инвестиционных проектов. Решение экспертов сообщается студенческим группам и обосновывается перед аудиторией.

**Задание 5.** Обосновать эффективность инвестиционных проектов, выбрать наиболее эффективный проект из представленных.

*Цель задания:* выработка у студентов навыков оценки эффективности инвестиционных проектов, развитие аналитических способностей.

*Порядок выполнения задания:*

1. Формируется группа студентов (4-5 человек), которые будут играть роль «Инвесторов». Остальные студенты делятся на несколько групп (по 3-4 человека), которые будут играть роль «Инициаторов проекта».

2. В рамках каждой группы («Инициаторов проекта») выбирается какой-либо инвестиционный проект из предлагаемых или собственноразработанный проект, студенты изучают его, собирают дополнительную информацию для обоснования эффективности проекта. Проводится оценка эффективности инвестиционного проекта.

3. Группа «Инвесторов» определяет критерии эффективности инвестиционных проектов (например, доходность проекта, необходимый объем инвестиций, срок окупаемости, уровень риска проекта, достоверность и обоснованность представленной в проекте информации и др.) и их значимость, изучает информацию по всем выбранным проектам, собирает дополнительную информацию по проектам (тенденции рынка, цены накупаемую и реализуемую в результате реализации проекта продукцию (услуги), результаты аналогичных реализованных проектов, риски и т. д.).

4. Представители групп излагают краткое содержание выбранного инвестиционного проекта, обосновывают его эффективность, приводя при этом результаты анализа рынка и расчеты показателей эффективности.

5. Группа «Инвесторов» задает вопросы «Инициаторам проекта», выслушивает ответы. Затем проводится закрытое обсуждение, анализ представленных инвестиционных проектов. Отбрасываются проекты, не соответствующие установленным критериям (например, уровень риска проекта выше допустимого, срок окупаемости больше максимально установленного, доходность инвестиционного проекта ниже минимально допустимой). Оценка остальных проектов осуществляется с использованием десятибалльной шкалы по критериям, представленным в таблице 5.

Таблица 5

Критерии оценки инвестиционных проектов	Значимость критерия	Проект 1	Проект 2	Проект 3	Проект 4
Доходность					
Необходимый объем инвестиций					
Срок окупаемости					
Уровень риска					
Средневзвешенная оценка					

б. «Инвесторы» делают обоснованный выбор в пользу наиболее эффективного, с их точки зрения, инвестиционного проекта. Результаты сообщаются «Инициаторам проекта».

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 4

### Методы анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов

#### *Содержание занятия*

Принципы инвестирования. Критерии эффективности инвестиционных решений. Виды эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта. Дисконтирование денежных потоков. Методы и показатели оценки эффективности инвестиционных проектов. Социальные результаты инвестиционного проекта. Измерение и оценка социальных последствий проекта.

#### *Методы обучения:*

- Семинар.
- Дискуссии.
- Работа в группах.
- Решение задач.
- Анализ конкретных ситуаций.

**Задание 1.** Рассмотреть методы оценки инвестиционных проектов.

*Цель задания:* добиться правильного понимания у студентов содержания различных методов оценки инвестиционных проектов.

#### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются различные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

2. Студенты фиксируют содержание рассматриваемых методов оценки эффективности инвестиционных проектов в таблице 6.

Таблица 6

Метод оценки	Краткое описание метода	Формула	Условия применения

3. Проводится совместное обсуждение различных методов оценки эффективности инвестиционных проектов, обсуждаются их достоинства и недостатки.

**Задание 2.** Оценить эффективность инвестиционных проектов.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки эффективности инвестиционных проектов.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке эффективности инвестиционных проектов.

### **Задача 1**

Проект А стоимостью 1100 тыс. руб. должен принести 900 тыс. руб. прибыли в первый год реализации и 700 тыс. руб. во второй год; а проект В стоимостью 1400 тыс. руб. – 900 тыс. долларов и 1100 тыс. руб. соответственно. Оба проекта рассчитаны на 2 года реализации. Ставка дисконта равна 20 % годовых.

Рассчитать основные показатели эффективности инвестиционного проекта и выбрать наиболее предпочтительный проект для инвестирования.

### **Задача 2**

Фирма планирует осуществить инвестиционные вложения. Ей предоставляется возможность выбора между двумя проектами. Объем инвестиционных вложений по каждому проекту составляет 9 млн руб. Горизонт инвестирования – 5 лет. Ставка дисконтирования составляет 20%. Обобщающая характеристика денежных потоков, ожи-

даемых к получению в течение всего срока реализации проектов, отражена в таблице 7.

Таблица 7

Период времени, лет	1	2	3	4	5
Денежный поток по проекту А, тыс. руб.	2600	3100	3700	4000	4500
Денежный поток по проекту В, тыс. руб.	4000	3600	3100	2500	2000

Определить наиболее эффективный инвестиционный проект.

### **Задача 3**

Предприятие инвестировало в новое производство 1,5 млн руб. Чистый денежный поток в первый год реализации проекта составит 1 млн руб., во второй год – 1,3 млн руб., в третий и четвертый – по 1,5 млн руб. в год. Ставка дисконтирования составляет 18%. Необходимо рассчитать чистый дисконтированный доход проекта и дисконтированный период окупаемости, а также сделать вывод об эффективности (неэффективности) реализации проекта.

Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности инвестиционных проектов.

Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиционных проектов.

**Задание 3.** Исследовать компьютерные программы по оценке экономической эффективности инвестиционных проектов.

*Цель задания:* выработка практических навыков оценки эффективности инвестиционных проектов при помощи компьютерных программ.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются современные компьютерные программы, предназначенные для оценки эффективности инвестиционных проектов.

2. Студенты, работая в группах, изучают одну из рассмотренных компьютерных программ, а затем проводят с ее помощью оценку эффективности какого-либо инвестиционного проекта.

3. Представители групп докладывают о проделанной работе, полученных результатах.

4. Проводится открытое обсуждение всеми группами, в ходе которого обсуждаются достоинства и недостатки использования различных программ для оценки эффективности инвестиционных проектов.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 5

### Управление рисками инвестиционного проекта

#### *Содержание занятия*

Понятие и виды рисков. Риски инвестиционных проектов. Процесс управления рисками проекта. Планирование управления рисками и идентификация рисков проекта. Методы идентификации рисков инвестиционного проекта. Качественный и количественный анализ рисков инвестиционного проекта. Методы анализа и оценки рисков проекта. Планирование реагирования на риски, способы снижения инвестиционного риска. Мониторинг и контроль рисков инвестиционных проектов.

#### *Методы обучения:*

- Семинар.
- Работа в группах.
- Деловая игра.
- Решение задач.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть основные риски инвестиционных проектов, процесс управления рисками проектов, методы идентификации и оценки рисков инвестиционного проекта, а также методы управления рисками проекта.

*Цель задания:* ознакомление студентов с классификацией рисков инвестиционных проектов, процессом управления рисками проектов, выработка практических навыков идентификации и оценки рисков инвестиционного проекта, выбора методов управления рисками проекта.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых раскрываются основные риски инвестиционных проектов, процесс управления рисками проектов, методы идентификации и оценки рисков инвестиционного проекта, а также методы управления рисками проекта. Приводятся примеры идентификации и оценки рисков инвестиционных проектов, а также примеры управления рисками проектов в какой-либо организации.

2. Проводится совместное обсуждение докладов, задаются уточняющие вопросы.

**Задание 2.** Идентифицировать риски инвестиционного проекта, используя метод номинальных групп.

*Цель задания:* выработка практических навыков по идентификации рисков инвестиционного проекта.

*Порядок выполнения задания:*

1. Представители групп кратко излагают суть какого-либо инвестиционного проекта перед аудиторией, отвечают на уточняющие вопросы.

2. Проводится идентификация рисков методом номинальных групп. Каждый студент индивидуально и без обсуждений записывает на стикерах видимые им риски проекта (по одному риску на каждый стикер).

3. Стикеры с формулировками рисков собираются и наклеиваются на доску, группируя похожие формулировки. По количеству стикеров с похожими формулировками составляется ранжированный список рисков.

4. Все выделенные риски совместно обсуждаются, и осуществляется повторное индивидуальное составление списка рисков в порядке их важности.

**Задание 3.** Идентифицировать риски инвестиционного проекта и оценить их.

*Цель задания:* выработка практических навыков по идентификации и оценке рисков инвестиционного проекта.

*Порядок выполнения задания:*

1. Каждая группа самостоятельно осуществляет идентификацию рисков какого-либо инвестиционного проекта, используя при этом любой из изученных методов идентификации рисков.

2. Студенты, работая в группах, собирают подробную информацию по каждому риску. Затем, на основании полученной информации, проводится анализ рисков и осуществляется их оценка по десятибалльной шкале (1 – вероятность возникновения риска ничтожно мала или влияние на проект несущественно; 10 – очень высокая вероятность возникновения риска или очень серьезное влияние на проект). Определяется риск-рэнкинг (RR, risk ranking) и показатель общего риска проекта (RS, risk score). Результаты оценки представляются в таблице 8.

Таблица 8

Риски	Вероятность возникновения	Степень влияния на проект	Риск-рэнкинг, RR

3. На основании полученных оценок делают выводы о допустимости уровня риска проекта, принимают решение о целесообразности проекта.

4. Для наиболее высоких рисков разрабатываются мероприятия по управлению ими и отражаются в таблице 9.

Таблица 9

Риски	Риск-рэнкинг, RR	Мероприятия

5. Группы отчитываются о проделанной работе, представляя результаты оценки рисков, делают соответствующие выводы и предлагают мероприятия по управлению рисками.

6. Члены других групп открыто обсуждают риски рассматриваемых проектов и предлагаемые мероприятия по управлению рисками, высказывая свои мнения.

**Задание 4.** Выбрать наиболее эффективный проект с учетом риска.

*Цель задания:* выработка практических навыков оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом риска.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке эффективности инвестиционных проектов.

### **Задача 1**

На основании расчетов проекта получены значения чистого дисконтированного дохода (NPV) 20 000 денежных единиц и внутренней нормы доходности 16%. Провести анализ чувствительности проекта, учитывая дополнительные данные, представленные в таблице 10.

Таблица 10

Переменная	Изменения переменной, %	Новое значение NPV, ден. ед.
Ставка процента	10	18 000
Оборотный капитал	10	21 600
Переменные издержки	10	18 400
Объем реализации	10	27 800
Цена реализации	10	12 000

Определить рейтинг факторов проекта, проверяемых на риски (табл. 11).

Таблица 11

Переменная (x)	Изменение x, %	Изменение NPV, %	Отношение про- цента изменений NPV к проценту изменений x	Рейтинг

Показатели чувствительности и прогнозируемости переменных в проекте представить в таблице 12.

Таблица 12

Переменная (x)	Чувствительность (высокая-средняя-низкая)	Возможность прогнозирования (высокая-средняя-низкая)

### Задача 2

Рассматриваются три инвестиционных проекта. Определить ожидаемый чистый дисконтированный доход (NPV) по инвестиционным проектам и наиболее перспективный проект с учетом вероятности получения дохода (см. табл. 13).

Таблица 13

Проекты	Вероятность	NPV, тыс. руб.	NPV с учетом вероятности, тыс. руб.	Приоритетность проекта
Проект 1	0,8	1000		
Проект 2	0,5	1300		
Проект 3	0,7	1100		

### Задача 3

Имеются два инвестиционных проекта. Используя анализ сценариев развития проекта, определить ожидаемый чистый дисконтированный доход (NPV) по инвестиционным проектам (см. табл. 14).

Таблица 14

Сценарии	Вероятность наступления	NPV, тыс. руб.	NPV с учетом веро- ятности, тыс. руб.
1	2	3	4
Проект 1			
Оптимистичный	0,2	2500	
Наиболее вероятный	0,6	1600	
Пессимистичный	0,2	500	

1	2	3	4
Проект 2			
Оптимистичный	0,25	2700	
Наиболее вероятный	0,5	1400	
Пессимистичный	0,25	400	

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности инвестиционных проектов с учетом риска.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиционных проектов с учетом риска.

**Задание 5.** Исследовать компьютерные программы по оценке рисков инвестиционных проектов.

*Цель задания:* выработка практических навыков оценки рисков инвестиционных проектов при помощи компьютерных программ.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами о современных компьютерных программах, позволяющих осуществлять оценку рисков инвестиционных проектов.

2. Студенты, работая в группах, изучают одну из рассмотренных компьютерных программ, а затем проводят с ее помощью оценку рисков какого-либо инвестиционного проекта.

3. Представители групп докладывают о проделанной работе, полученных результатах.

4. Проводится открытое обсуждение всеми группами, в ходе которого обсуждаются достоинства и недостатки использования различных программ для оценки рисков инвестиционных проектов.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 6

### Формы финансового инвестирования

#### *Содержание занятия*

Сущность и виды финансовых рынков, их функции и задачи. Классификация финансовых рынков. Финансовые институты. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация. Первичные финансовые инструменты. Производные финансовые инструменты. Роль финансовых инструментов в оценке инвестиционной привлекательности фирмы.

#### *Методы обучения:*

- Семинар.
- Работа в группах.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Решение задач.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть классификацию и виды финансовых инструментов.

*Цель задания:* добиться правильного понимания у студентов различных видов финансовых инструментов.

#### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются классификация и виды финансовых инструментов.
2. Проводится совместное обсуждение, в процессе которого выделяются преимущества и недостатки различных финансовых инструментов.
3. Предлагаются финансовые инструменты, наиболее эффективные в современных условиях.

**Задание 2.** Выбрать банк для размещения вклада и оптимальный банковский вклад из существующих альтернатив, обосновать свой выбор.

*Цель задания:* развитие аналитических способностей, выработка практических навыков инвестирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Каждая студенческая группа собирает подробную информацию о банках, действующих в г. Орске, их предложениях по вкладам. Изучаются условия вкладов.

2. Из существующих альтернатив студенческие группы делают свой выбор в пользу того или иного банка, основываясь при этом на таких критериях, как:

– предлагаемые процентные ставки по вкладам, условия вкладов;

– надежность банка (в том числе: участие в системе страхования вкладов; банковские рейтинги; время существования банка на рынке; размеры капитала и прибыли, активов, депозитных портфелей; соблюдение нормативов, установленных Банком России);

– качество обслуживания клиентов в банке;

– удобство месторасположения банка и др.

В качестве источников информации можно использовать корпоративные сайты банков, сайты, представляющие банковские рейтинги, рекламные материалы банков. Проводится оценка банков (например, по десятибалльной шкале) по каждому критерию и определяется средневзвешенная оценка. Результаты оценки заносятся в таблицу 15.

Таблица 15

Критерии	Значимость критерия	Банки и их оценки				
		1	2	3	4	5
Процентные ставки по вкладам						
Условия вкладов						
Надежность						
Качество обслуживания клиентов						
Месторасположение						

Затем проводится сравнение предложений банков г. Орска по вкладам (сравниваются депозитные продукты двух или трех выбранных банков, наиболее соответствующих установленным критериям). При этом условия вкладов в банках отражаются в таблице 16.

Таблица 16

Условия вкладов	Банк 1			Банк 2		
	Вклад 1	Вклад 2	Вклад 3	Вклад 1	Вклад 2	Вклад 3
Процентная ставка						
Минимальная сумма вклада						
Срок						
Возможность пополнения вклада						
Возможность снятия части вклада до окончания срока вклада без потери процентов						
Условия досрочного расторжения вклада						
Капитализация процентов						

Выбирается депозитный продукт, предлагающий наиболее выгодные условия и наиболее соответствующий возможностям вкладчика (например, по сумме вклада, срокам размещения и др.).

3. Представители каждой группы поочередно обосновывают свой выбор.

4. Проводится открытое обсуждение предложенных вариантов инвестирования, сравнение их между собой.

**Задание 3.** Рассчитать накопленную и первоначальную сумму вклада (долга), используя сложные и простые проценты.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков расчета сумм накопленных денежных средств по вкладам (конечной суммы долга), первоначальной суммы вклада (долга) с использованием простых и сложных процентных ставок.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты в индивидуальном порядке решают задачи, связанные с дисконтированием и накоплением финансового капитала по простым и сложным процентным ставкам.

**Задача 1**

Вклад в размере 150 тыс. руб. открыт на 3 года. Проценты – простые по ставке 20% годовых.

Определить конечную сумму вклада.

**Задача 2**

Гражданином А. был открыт вклад в банке на сумму 400 тыс. руб. сроком на 90 дней под 10% годовых (проценты – простые).

Определить сумму, которую получит вкладчик через 3 месяца.

**Задача 3**

Гражданину была выдана ссуда размером 900 тыс. руб. 5 марта с погашением 10 августа того же года. Процентная ставка составляет 16% годовых (проценты – простые). Год – високосный.

Определить сумму к уплате, используя:

- а) точные проценты;
- б) обыкновенные проценты, используя точное число дней ссуды и 360 дней в году;
- в) обыкновенные проценты, используя приближенное число дней ссуды и точное число дней в году.

**Задача 4**

Гражданин может открыть вклад в банке А на сумму 900 тыс. руб. сроком на 1 год под 11% годовых с капитализацией процентов или вклад в банке В под 11,5% без капитализации процентов.

Определить вклад с наиболее выгодными для вкладчика условиями.

**Задача 5**

Депозит на сумму 1,2 млн руб. открыт сроком на два года. В первый год процентная ставка составляет 12% годовых, затем каждые полгода уменьшается на 1%.

Определить накопленную (наращенную) сумму за 2 года.

### **Задача 6**

Депозитный процент банка – 11% годовых (проценты – сложные). Каков должен быть первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 180 тыс. руб.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиций во вклады.

**Задание 4.** Рассмотреть факторы, влияющие на стоимость различных валют.

*Цель задания:* ознакомление студентов с факторами, влияющими на стоимость различных валют.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых раскрывается зависимость курсов валют от различных факторов.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Студенты, работая в группах, заполняют таблицу 17, в которой отражают факторы, способствующие росту валютных курсов, и факторы, способствующие их снижению.

Таблица 17

Валюта	Факторы, способствующие росту валютного курса	Факторы, способствующие снижению валютного курса
Доллар		
Евро		
Рубль		
...		

## **ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 7**

### **Ценные бумаги как объект финансовых инвестиций**

#### *Содержание занятия*

Понятие и признаки ценной бумаги. Классификация ценных бумаг. Основные инструменты рынка ценных бумаг. История развития

рынка ценных бумаг. Акции, облигации, производные ценные бумаги, их общая характеристика. Инвестиционные функции и качества ценных бумаг. Технический и фундаментальный анализ.

*Методы обучения:*

- Семинар.
- Конкурс.
- Работа в группах.
- Практические тесты.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть классификацию ценных бумаг, основные инструменты рынка ценных бумаг, историю развития рынка ценных бумаг в России и за рубежом.

*Цель задания:* ознакомление студентов с классификацией ценных бумаг, основными инструментами рынка ценных бумаг, историей развития рынка ценных бумаг.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются основные виды ценных бумаг, раскрываются характерные особенности отдельных видов ценных бумаг.
2. Проводится совместное обсуждение докладов, задаются уточняющие вопросы.
3. Студенты, работая в группах, составляют тестовые задания по теме практического занятия.
4. Представители каждой группы задают членам других групп заранее подготовленные вопросы в форме тестов, на которые последние отвечают без предварительного обдумывания. За каждый правильный ответ присваивается определенный балл.
5. Подводятся итоги. Побеждает группа, набравшая наибольшую сумму баллов.

**Задание 2.** Рассмотреть особенность функционирования рынка ценных бумаг, тенденции его развития, правила инвестирования в ценные бумаги.

*Цель задания:* ознакомление студентов с классификацией ценных бумаг, основными инструментами рынка ценных бумаг.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассказывается об особенностях функционирования рынка ценных бумаг, тенденциях его развития, правилах инвестирования в ценные бумаги, способах приобретения ценных бумаг.

2. Проводится совместное обсуждение докладов, задаются уточняющие вопросы.

**Задание 3.** Исследовать фондовый рынок, правила и порядок торговли на рынке ценных бумаг, существующий уровень цен на ценные бумаги, изучить основы технического и фундаментального анализа, способы снижения рисков инвестирования в ценные бумаги.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков инвестирования в ценные бумаги, работы на фондовом рынке.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассказывается об особенностях торговли ценными бумагами и Интернет-ресурсах, посвященных рынку ценных бумаг.

2. Проводится ознакомление студентов с Интернет-ресурсами, посвященными рынку ценных бумаг, программами для торговли ценными бумагами. Работая в группах, студенты изучают динамику цен на ценные бумаги различных эмитентов, правила торговли ценными бумагами, основы технического и фундаментального анализа, а также способы снижения рисков инвестирования в ценные бумаги.

3. Представители каждой группы делают доклад по результатам проведенного исследования, анализируют полученную информацию и делают выводы о существующих на рынке условиях инвестирования в ценные бумаги, работы на фондовом рынке.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об эффективности инвестиций в ценные бумаги.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 8

### Оценка эффективности финансовых инвестиций

#### *Содержание занятия*

Стоимость ценной бумаги. Виды оценки стоимости эмиссионных ценных бумаг. Эффективность вложения средств в ценные бумаги. Оценка акций. Определение доходности акций. Оценка привилегированных акций. Оценка облигаций. Текущая доходность, заявленная и реализованная доходность. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг, рэнкинги. Показатели инвестиционной привлекательности эмитента. Коэффициенты, характеризующие первичную эмиссию акций. Коэффициенты, определяющие характер обращения акций на организованном рынке ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в валюту. Расчет прибыли (убытка) от сделок с валютными парами.

#### *Методы обучения:*

- Семинар.
- Решение задач.
- Работа в группах.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть методы оценки эффективности инвестиций в ценные бумаги.

*Цель задания:* ознакомление студентов с существующими методами оценки инвестиций в ценные бумаги.

#### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются методы оценки эффективности инвестиций в ценные бумаги (в акции, облигации и др.).

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Проводится обсуждение различных методов оценки эффективности инвестиций в ценные бумаги, в ходе которого высказываются мнения о целесообразности их применения в различных ситуациях.

**Задание 2.** Оценить эффективность инвестиций в ценные бумаги.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки инвестиций в ценные бумаги.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги.

### ***Задача 1***

Инвестор ожидает, что, покупая привилегированные акции компании «N» за 1100 руб., он сможет их продать через два года по цене 1400 руб. Фиксированные дивиденды, обязательные к уплате, составят в год 100 руб. Норма дохода, используемая в качестве коэффициента дисконтирования, равна 11% годовых.

Рассчитать эффективность инвестиций в привилегированные акции (норму дохода инвестиций в акции за период владения ими). Сделать выводы об эффективности данных инвестиций.

### ***Задача 2***

Облигации банка реализуются по цене 75% к номинальной стоимости. До погашения облигации остается 400 дней.

Рассчитать ожидаемую норму дохода, номинальную доходность к погашению и эффективную доходность для бескупонных облигаций.

### ***Задача 3***

Облигация компании номиналом 100 руб. реализуется по цене 120 руб. Ежегодная купонная ставка по ней составляет 20% от номинальной стоимости.

Рассчитать ожидаемую норму дохода облигаций с переменным купонным процентом.

### ***Задача 4***

Цена закрытия на биржевых торгах 01 марта по выпуску облигаций федерального займа с датой погашения 15 мая и датой ближайшей купонной выплаты 10 мая составляла 96% к номиналу. Объ-

явленный купонный процент равен 35% годовых. Купонный период – 180 дней. Рассчитать номинальную доходность к погашению облигаций с переменным купонным процентом.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности инвестиций.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиций в ценные бумаги.

**Задание 3.** Рассчитать коэффициенты, характеризующие первичную эмиссию акций, и охарактеризовать потенциал акций эмитента.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки эффективности инвестирования в акции.

*Порядок выполнения задания:*

1. Каждая группа студентов выбирает какую-либо организацию, организационно-правовой формой которой является акционерное общество. Собирают информацию о данном акционерном обществе, необходимую для расчета коэффициентов, характеризующих первичную эмиссию акций (информацию о чистой прибыли, размере акционерного капитала, сумме выплаченных дивидендов и др.).

2. Рассчитываются коэффициенты, характеризующие первичную эмиссию акций, такие как коэффициент отдачи акционерного капитала, балансовая стоимость одной акции, коэффициент дивидендных выплат, коэффициент обеспеченности привилегированных акций чистыми активами (см. табл. 18).

Таблица 18

Показатель	Назначение	Расчетная формула
1	2	3
1. Коэффициент отдачи акционерного капитала	Характеризует величину чистой прибыли, приходящейся на акционерный капитал	Чистая прибыль (после налогообложения), деленная на среднюю стоимость акционерного (уставного и резервного) капитала за расчетный период (год, квартал)

1	2	3
2. Балансовая стоимость одной акции	Выражает величину акционерного капитала (уставного и резервного), приходящегося на одну акцию, то есть обеспеченность акционерного общества собственными средствами	Сумма (уставный капитал плюс резервный капитал), деленная на общее количество акций акционерного общества-эмитента
3. Коэффициент дивидендных выплат	Показывает долю дивидендных выплат в чистой прибыли акционерного общества	Сумма дивидендов, выплаченных обществом в расчетном периоде, деленная на сумму его чистой прибыли в этом периоде
4. Коэффициент обеспеченности привилегированных акций чистыми активами	Показывает величину чистых активов, приходящихся на одну привилегированную акцию. Чистые активы = Собственный капитал + Доходы будущих периодов	Чистые активы на определенную дату, деленные на количество привилегированных акций, находящихся в обращении
5. Коэффициент покрытия дивидендов по привилегированным акциям	Позволяет оценить, в какой мере размер чистой прибыли обеспечивает выплату дивидендов по привилегированным акциям	Чистая прибыль за расчетный период, деленная на сумму дивидендов, предусмотренных к выплате по привилегированным акциям в этом периоде

3. Представители групп демонстрируют рассчитанные показатели, делают выводы о результатах первичной эмиссии акций акционерного общества.

**Задание 4.** Рассчитать коэффициенты, определяющие характер обращения акций на организованном рынке ценных бумаг, охарактеризовать потенциал акций эмитента.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки эффективности инвестирования в акции.

*Порядок выполнения задания:*

1. Каждая группа студентов выбирает какое-либо публичное акционерное общество, акции которого обращаются на организованном рынке ценных бумаг. Собирают информацию о данном акционерном обществе, необходимую для расчета коэффициентов, характеризующих эмиссию акций (информацию о сумме выплаченных дивидендов, цене котировки акции, объеме продажи акций на биржевых торгах и общем объеме их предложения на биржевых торгах и др.).

2. Рассчитываются коэффициенты, определяющие характер обращения акций на организованном рынке ценных бумаг (коэффициент выплаты дивидендов по отношению к цене акции; коэффициент соотношения цены и доходности акции; коэффициент ликвидности акций на фондовом рынке (фондовой бирже); коэффициент соотношения котированных цен предложения и спроса на акции; коэффициент обращения акций) (см. табл. 19).

Таблица 19

Показатель	Назначение	Расчетная формула
1	2	3
1. Коэффициент выплаты дивидендов по отношению к цене акции	Характеризует соотношение суммы дивиденда и цены обыкновенной акции	Сумма дивиденда, выплаченная по обыкновенной акции в определенном периоде, деленная на цену котировки данной акции на начало расчетного периода
2. Коэффициент соотношения цены и доходности акции	Показывает соотношение между ценой обыкновенной акции и доходом по ней. Чем ниже это соотношение, тем привлекательнее акция для инвестора	Цена обыкновенной акции на начало расчетного периода, деленная на совокупный доход (дивиденд), полученный по акции в расчетном периоде
3. Коэффициент ликвидности акций на фондовом рынке (фондовой бирже)	Характеризует возможность быстрого превращения акций в наличные деньги в случае необходимости их продажи	Объем продажи акций на биржевых торгах (или по периоду в целом), деленный на общий объем их предложения на биржевых торгах (или по периоду в целом)

1	2	3
4. Коэффициент соотношения котированных цен предложения и спроса на акции	Выражает соотношение между ценой предложения и спроса на акцию	Средний уровень цен предложения на торгах, деленный на средний уровень цен спроса на акции на торгах (на фондовой бирже)
5. Коэффициент обращения акций	Показывает общий объем их обращения, а также уровень ликвидности по результатам биржевых торгов	Общий объем продаж рассматриваемых акций на торгах за период, деленный на общее количество акций компании-эмитента, умноженное на среднюю цену продажи одной акции в расчетном периоде

3. Представители групп демонстрируют рассчитанные показатели, характеризуют потенциал акций эмитента акционерного общества.

**Задание 5.** Оценить эффективность финансовых инвестиций в иностранную валюту.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки инвестиций в валюту.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются особенности торговли валютными парами и порядок расчета прибыли (убытка) от сделок с валютными парами (см. табл. 20).

Таблица 20

Сделка	Котировки	Формула расчета
1	2	3
Покупка (BUY)	прямые	(цена закрытия сделки – цена открытия сделки)*размер лота*количество лотов
	обратные	((цена закрытия сделки – цена открытия сделки)*размер лота*количество лотов)/цена закрытия сделки

1	2	3
ПРОДАЖА (SELL)	прямые	(цена открытия сделки – цена закрытия сделки)*размер лота*количество лотов
	обратные	((цена открытия сделки – цена закрытия сделки)*размер лота*количество лотов)/цена закрытия сделки

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке эффективности инвестиций в валюту.

### **Задача 1**

Гражданин А. приобрел в банке 3000 долларов США по курсу 64,5 руб. за доллар и открыл валютный вклад в банке на эту же сумму сроком на шесть месяцев под 5,5% годовых. Альтернативным решением было открытие банковского вклада в рублях также сроком на 6 месяцев, ставка по которому составляла 18% годовых. Через полгода курс доллара вырос и гражданин обменял приобретенные доллары на рубли по курсу 68,7 руб. Было ли решение о покупке валюты и открытии валютного вклада эффективным?

### **Задача 2**

Инвестор совершил покупку 20 тысяч долларов США по курсу 51,7 руб. за доллар и 10 тысяч евро по курсу 59,0 руб. Через три месяца он перевел приобретенную валюту в рубли по курсу 69,1 руб. за доллар и 78,5 за евро. Было ли данное инвестирование эффективным, а выбранное соотношение валют оптимальным?

### **Задача 3**

Гражданин В. перевел свои сбережения в размере 350 тысяч рублей в евро по курсу 70,0 руб. В то же время он мог приобрести доллары США по курсу 55,6 руб. за доллар. Спустя восемь месяцев гражданин обменял приобретенные евро на рубли по курсу 79,3 руб., в то время как доллары можно было обменять по курсу 68,5 руб. за

доллар. Какая прибыль была получена от такого вложения? Эффективным ли был выбор валюты для инвестирования?

#### **Задача 4**

Утром была открыта позиция BUY по паре EUR/USD размером в 1 лот (размер лота – 100000 EUR), а вечером того же дня позиция была закрыта. Цена открытия сделки равна 1,2798, цена закрытия сделки составила 1,2933. Определить размер полученной прибыли и необходимый размер маржинального обеспечения.

#### **Задача 5**

Утром была открыта позиция SELL по паре GBP/USD размером в 1 лот (размер лота – 100000 GBP), а вечером того же дня позиция была закрыта. Цена открытия сделки равна 1,8200, цена закрытия сделки составила 1,8112. Определить размер полученной прибыли и необходимый размер маржинального обеспечения.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности инвестиций.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиций в валюту.

## **ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 9**

### **Понятие и типы инвестиционных портфелей.**

### **Этапы формирования и управления инвестиционным портфелем**

#### *Содержание занятия*

Понятие инвестиционного портфеля. Цели формирования инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования, достигнутому соответствию целям инвестирования. Принципы формирования портфеля инвестиций: обеспечение реализаций инвестиционной стратегии, соответствия инвестиционным ресурсам, оптимизации соотношения дохода и риска, доходности и ликвидности. Факторы, учитываемые при формировании инвестиционного портфеля. Определе-

ние дохода по портфелю инвестиций. Диверсификация портфеля. Модель оценки капитальных активов (Модель Шарпа). Выбор оптимального портфеля. Стратегия управления портфелем. Мониторинг инвестиционного портфеля.

*Методы обучения:*

- Семинар.
- Дискуссии.
- Решение задач.
- Работа в группах.
- Анализ конкретных ситуаций.

**Задание 1.** Рассмотреть типы инвестиционных портфелей и принципы их формирования.

*Цель задания:* ознакомление студентов с типами инвестиционных портфелей, принципами и стратегиями их формирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются типы инвестиционных портфелей, принципы и стратегии формирования инвестиционных портфелей.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Проводится обсуждение различных типов инвестиционных портфелей, стратегий их формирования, в ходе которого высказываются мнения о целесообразности использования той или иной стратегии формирования фондового портфеля.

4. Студенты рассматривают примеры фондовых портфелей (см. табл. 21-23) и определяют, к какому типу они относятся.

### **Пример 1**

Таблица 21

Виды ценных бумаг	Доля в портфеле
Акции	35
Государственные облигации	35
Корпоративные облигации	15
Краткосрочные ценные бумаги со сроком обращения до одного года	15
Итого:	100

**Пример 2**

Таблица 22

Виды ценных бумаг	Доля в портфеле
Акции	10
Государственные облигации	50
Корпоративные облигации	20
Краткосрочные ценные бумаги со сроком обращения до одного года	20
Итого:	100

**Пример 3**

Таблица 23

Виды ценных бумаг	Доля в портфеле
Акции	60
Государственные облигации	20
Корпоративные облигации	10
Краткосрочные ценные бумаги со сроком обращения до одного года	10
Итого:	100

5. Проводится совместное обсуждение, почему инвестиционные портфели были отнесены к тому или типу.

**Задание 2.** Определить доходность инвестиционного портфеля.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки доходности инвестиционных портфелей.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке доходности инвестиционных портфелей.

**Задача 1**

Портфель формируется из двух акций А и В, доходности которых составляют 10% и 20% соответственно.

Рассчитать ожидаемую доходность портфеля акций в зависимости от комбинаций долей инвестиций в каждую акцию.

Результаты представить в таблице 24.

Таблица 24

Акция	Доля акции в портфеле					
	1,0	0,8	0,6	0,4	0,2	0,0
А	1,0	0,8	0,6	0,4	0,2	0,0
В	0,0	0,2	0,4	0,6	0,8	1,0
Доходность портфеля, $R_p$ (%)						

Построить график доходности портфеля, состоящего из акций А и В, сделать выводы об изменении доходности портфеля акций.

### Задача 2

Портфель состоит из пяти пакетов акций различных компаний, доходности которых представлены в таблице 25.

Таблица 25

№ п/п	Акции	Вес (доля)	Доходность, %
1	А	1/5	7,5
2	В	1/5	6,2
3	С	1/5	2,0
4	Д	1/5	2,0
5	Е	1/5	-3,1

Определить средневзвешенную доходность инвестиционного портфеля.

### Задача 3

Общая стоимость инвестиционного портфеля на начало года составляла 110500 долл. В течение года были получены дивиденды в

размере 8600 долл., реализованные доходы от прироста стоимости в размере 12000 долл. и нереализованный убыток в размере 6000 долл. Дополнительные средства в размере 10000 долл. были внесены в начале апреля, а 4000 долл. были выведены в конце октября.

Рассчитать годовую доходность инвестиционного портфеля.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы о доходности инвестиционных портфелей.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об о доходности инвестиционных портфелей.

**Задание 3.** Исследовать доходность инвестиционных портфелей.

*Цель задания:* выработка у студентов аналитических способностей в области формирования инвестиционных портфелей.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых отражаются способы формирования инвестиционных портфелей, а также информация об Интернет-ресурсах, посвященных формированию фондовых портфелей.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Работая в группах, изучая Интернет-ресурсы, студенты исследуют доходность инвестиционных портфелей различных инвесторов за определенный период.

4. Представители каждой группы делают доклад по результатам проведенного исследования, анализируют полученную информацию и формируют выводы о доходности инвестиционных портфелей.

5. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об эффективной структуре фондового портфеля.

**Задание 4.** Рассмотреть порядок формирования инвестиционного портфеля и сформировать собственный фондовый портфель.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков формирования инвестиционных портфелей.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются факторы, учитываемые при формировании инвестиционного портфеля и порядок формирования инвестиционного портфеля.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Студенты, основываясь на результатах исследования доходности различных ценных бумаг и инвестиционных портфелей, а также учитывая влияние различных факторов, формируют собственный фондовый портфель.

3. Представители каждой группы представляют разработанный инвестиционный портфель, обосновывают перед аудиторией его эффективность.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об эффективности инвестирования в сформированный инвестиционный портфель.

## **ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 10**

### **Управление рисками фондового портфеля**

*Содержание занятия*

Понятие рисков фондового портфеля. Принципы управления рисками фондового портфеля. Виды рисков фондового портфеля. Систематические и несистематические риски. Консервативный, умеренный и агрессивный риск. Доходность и риск фондового портфеля. Основные модели управления рисками фондового портфеля. Методы управления рисками фондового портфеля. Оценка риска фондового портфеля.

*Методы обучения:*

- Семинар.
- Дискуссии.
- Работа в группах.
- Решение задач.
- Анализ конкретных ситуаций.

**Задание 1.** Рассмотреть риски фондового портфеля.

*Цель задания:* ознакомление студентов с рисками фондового портфеля, их видами.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых освещаются сущность и классификация инвестиционных рисков, их характерные признаки и влияющие на них факторы. Подробно рассматриваются отдельные виды рисков фондового портфеля.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Студенты, работая в группах, заполняют таблицу 26, в которой отражают запомнившиеся виды рисков фондового портфеля, их характерные признаки и влияющие на них факторы.

Таблица 26

Виды рисков	Характерные признаки, влияющие факторы

**Задание 2.** Рассмотреть процесс управления рисками фондового портфеля.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков управления рисками фондового портфеля.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассматриваются процесс и методы управления рисками фондового портфеля.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об управлении рисками фондового портфеля.

**Задание 3.** Оценить доходность ценных бумаг с учетом риска.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки рисков инвестирования в ценные бумаги.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке рисков инвестирования в ценные бумаги.

### Задача 1

Оценки возможной годовой доходности инвестирования в обыкновенные акции компании имеют следующие значения (см. табл. 27).

Таблица 27

Вероятность наступления	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1
Возможная величина доходности	-15%	10%	25%	35%	50%

Определить ожидаемую доходность акций и ее среднеквадратическое отклонение.

### Задача 2

Рассчитать показатели риска активов А и В (ожидаемую доходность, стандартное отклонение, коэффициент вариации), если известна следующая информация (см. табл. 28).

Таблица 28

Спрос	Вероятность	Доходность акций	
		А	В
Высокий	0,3	100	30
Средний	0,4	20	20
Низкий	0,3	-60	10

Определить, какой актив является наиболее ценным для инвестирования.

### Задача 3

Провести анализ риска актива и определить актив, имеющий наибольшую привлекательность для инвестора, на основании следующих данных (см. табл. 29).

Таблица 29

Спрос	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		А	В
1	2	3	4
Глубокий спад	0,1	-25	-35

Окончание таблицы 29

1	2	3	4
Умеренный спад	0,2	0	-15
Среднее состояние	0,3	15	0
Умеренное оживление	0,2	20	30
Быстрый подъем	0,1	40	50

**Задача 4**

Рассчитать показатели риска портфеля 1, состоящего из 50% акций А и 50% акций В, и портфеля 2, состоящего из 30% актива А и 70% актива В, если вероятностные распределения доходности акций А и В представлены следующим образом (см. табл. 30).

Таблица 30

Спрос	Вероятность	Доходность акций	
		А	В
Высокий	0,3	90	30
Средний	0,4	20	20
Низкий	0,3	-50	10

Определить, какой портфель является наиболее предпочтительным с точки зрения оптимизации риска и доходности.

**Задача 5**

Рассчитать показатели риска активов А и В (ожидаемую доходность, стандартное отклонение, коэффициент вариации), если известна следующая информация (см. табл. 31).

Таблица 31

Состояние экономики	Вероятность	Доход инвестиции А	Доход инвестиции В
Рецессия	0,2	-5	-7
Умеренное оживление	0,6	15	10
Бум	0,2	30	15

Удельный вес актива А в портфеле составляет 0,3, актива В – 0,7.

### **Задача 6**

Инвестор желает купить акции компании А. Распределение вероятности доходности ее акций определено на основе статистических данных за прошлые периоды (см. табл. 32).

Таблица 32

№ п/п	$r_j$ – j-я доходность	$p_j$ – вероятность реализации j-й доходности актива
1	15	0,30
2	15	0,40
3	20	0,10
4	0	0,15
5	-5	0,05
Полная		1,00

Рассчитать ожидаемую доходность акций компании, коэффициент вариации, стандартное отклонение.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи у доски, делают выводы об эффективности инвестирования в ценные бумаги с учетом риска.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об оптимальном соотношении доходности ценных бумаг и риска.

**Задание 4.** Сформировать портфель акций с учетом оценки риска.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков формирования фондового портфеля с учетом риска.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая в группах, изучают Интернет-ресурсы и оценивают риски различных акций за определенный период.

2. С учетом выявленных рисков каждая группа формирует фондовый портфель.

3. Представители каждой группы делают доклад по результатам проведенного исследования, анализируют полученную информацию и обосновывают собственный выбор фондового портфеля.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об эффективности сформированных фондовых портфелей с учетом риска.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 11

### Альтернативные инвестиции и механизмы их реализации

#### *Содержание занятия*

Понятие и сущность альтернативных инвестиций. Виды альтернативных инвестиций. Рынок альтернативных инвестиций в России. Инвестиции в золото и другие драгоценные металлы. Инвестиции в антиквариат и предметы искусства. Инвестиции в монеты, драгоценности и драгоценные камни. Преимущества и риски, связанные с альтернативными инвестициями.

#### *Методы обучения:*

- Работа в группах.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Решение задач.
- Семинар.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Рассмотреть особенности различных форм инвестирования в драгоценные металлы.

*Цель задания:* ознакомление студентов с различными формами инвестирования в драгоценные металлы.

#### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых раскрываются особенности различных форм инвестирования в драгоценные металлы.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Студенты, работая в группах, заполняют таблицу 33, в которой отражают различные формы инвестирования в драгоценные металлы, их преимущества и связанные с ними риски.

Таблица 33

Формы инвестирования в драгоценные металлы	Преимущества	Риски
Слитки драгметаллов		
Обезличенные металлические счета		
Монеты из драгоценных металлов		
Акции золотодобывающих компаний		
Фонды, инвестирующие в драгметаллы		
Опционы на драгметаллы		
Фьючерсы на драгметаллы		
Ювелирные изделия		

**Задание 2.** Рассмотреть возможности инвестирования в драгоценные металлы (золотые слитки, монеты, обезличенные металлические счета и др.), исследовать динамику цен на золото, правила инвестирования в золото, условия открытия обезличенных металлических счетов, торговли на бирже.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков осуществления альтернативных инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых отражается информация об Интернет-ресурсах, посвященных инвестициям в золото, торговле золотом и другими драгоценными металлами.

2. Проводится ознакомление студентов с Интернет-ресурсами, посвященными инвестированию в драгоценные металлы, сайтами Публичного акционерного общества «Московская биржа ММВБ-РТС», Форекс. Работая в группах, студенты исследуют динамику цен на золото и другие драгоценные металлы, изучают правила торговли.

3. Работая в группах, студенты изучают сайты банков, действующих в г. Орске, предлагающих открытие обезличенных металлических счетов или приобретение монет из драгоценных металлов. Выявляются условия открытия металлических счетов, цены на монеты из драгоценных металлов.

3. Представители каждой группы по результатам исследования выступают с докладом, проводят анализ полученной информации, делают выводы о существующих на рынке условиях инвестирования в драгоценные металлы и перспективах такого инвестирования.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об эффективности инвестиций в драгоценные металлы, перспективности инвестирования в золото, серебро и другие драгоценные металлы.

**Задание 3.** Рассмотреть факторы, влияющие на стоимость драгоценных металлов.

*Цель задания:* ознакомление студентов с факторами, влияющими на стоимость драгоценных металлов.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых раскрывается зависимость цен на драгоценные металлы от различных факторов.

2. Докладчикам задаются уточняющие вопросы.

3. Студенты, работая в группах, заполняют таблицу 34, в которой отражают факторы, способствующие росту цен на драгоценные металлы, и факторы, способствующие их снижению.

Таблица 34

№ п/п	Факторы, способствующие росту цен на драгоценные металлы	Факторы, способствующие снижению цен на драгоценные металлы

**Задание 4.** Исследовать рынок антиквариата, правила и порядок торговли на рынке антиквариата, существующий уровень цен, способы снижения рисков инвестирования в антиквариат.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков осуществления альтернативных инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассказывается о правилах инвестирования в антиквариат, способах приобретения антиквариата, об Интернет-ресурсах, посвященных рынку антиквариата, торговле предметами антиквариата.

2. Проводится ознакомление студентов с Интернет-ресурсами, посвященными рынку антиквариата, интернет-аукционами. Работая в группах, студенты изучают существующий уровень цен на предметы антиквариата какой-либо категории (например, антикварные книги, ювелирные изделия, фарфор, домашняя утварь и т.д.), правила торговли антиквариатом и способы снижения рисков инвестирования в антиквариат (в том числе установление подлинности предмета антиквариата, определение надежности продавца, обеспечение безопасности сделок со стороны торговой площадки, действия в случае недобросовестности контрагента).

3. Представители каждой группы делают доклад по результатам проведенного исследования, анализируют полученную информацию и формируют выводы о существующих на рынке условиях инвестирования в антиквариат.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения об эффективности инвестиций в антиквариат, перспективности инвестирования в ту или иную категорию предметов антиквариата.

**Задание 5.** Исследовать рынок предметов искусства, правила торговли на рынке предметов искусства, существующий уровень цен, пути снижения рисков инвестирования в предметы искусства.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков осуществления альтернативных инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых отражаются особенности современного рынка предметов искусства, методы оценки эффективности инвестиций в предметы искусства, способы приобретения предметов искусства, сведения об аукционах (проводимых в России и за рубежом), Интернет-ресурсах о рынке предметов искусства, интернет-аукционах.

2. Проводится ознакомление студентов с Интернет-ресурсами, содержащими подробную информацию о рынке предметов искусства, интернет-аукционами. Работая в группах, студенты изучают существующий уровень цен на какие-либо предметы искусства, правила торговли предметами искусства, пути снижения рисков инвестирования.

3. Представители каждой группы делают доклад по результатам проведенного исследования, анализируют полученную информацию и формируют выводы о существующих на рынке условиях инвестирования в предметы искусства.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения о перспективности инвестирования в те или иные предметы искусства.

**Задание 6.** Оценить эффективность альтернативных инвестиций.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков оценки эффективности альтернативных инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке эффективности альтернативных инвестиций.

### **Задача 1**

Гражданин А. открыл в банке обезличенный металлический счет сроком на 1 год в золоте массой 100 граммов. Процентная ставка – 1% годовых (процент по счету начисляется не в деньгах, а в золоте). Курс продажи золота, установленный банком на дату открытия обезличенного металлического счета, составлял 2294,83 руб. за 1 грамм. В день закрытия обезличенного металлического счета курс покупки золота составлял 2761,37 руб. за 1 грамм. Банк открывает обезличенный металлический счет бесплатно и не взимает дополнительных комиссий за ведение обезличенного счета. Рассчитать полученный доход по обезличенному металлическому счету и доходность инвестиций.

### **Задача 2**

Гражданин В. открыл в банке обезличенный металлический счет до востребования в золоте массой 130 граммов. Курс продажи золота, установленный банком на дату открытия обезличенного металлического счета, составлял 2338,78 руб. за 1 грамм. Через три месяца инвестор закрыл обезличенный металлический счет. В день закрытия обезличенного металлического счета курс покупки золота составлял 2823,86 руб. за 1 грамм. Банк открывает обезличенный металлический счет бесплатно и не взимает дополнительных комиссий за ведение обезличенного счета. По условиям договора обезличенного металлического счета, заключенного с банком, проценты на остаток металла по счету не начисляются.

Рассчитать полученный доход по обезличенному металлическому счету. Сравнить полученный доход по обезличенному металлическому счету в золоте с доходами по обезличенным металлическим счетам в серебро, платину и палладий, которые инвестор мог бы получить при условии инвестирования той же суммы денег и следующих курсах, установленных банком (см. табл. 35).

Таблица 35

Металл	Курс продажи на дату открытия обезличенного металлического счета	Курс покупки в день закрытия обезличенного металлического счета
Серебро	31,16	34,55
Платина	1855,74	2078,52
Палладий	1212,63	1100,33

### **Задача 3**

Гражданином С. был приобретен в банке золотой слиток массой 50 граммов по 2966,06 руб. за 1 грамм (включая НДС). Через десять месяцев он осуществил продажу слитка по цене 3666,73 руб. за 1 грамм (включая НДС). Рассчитать полученный инвестором доход и доходность инвестиций.

#### **Задача 4**

Инвестором были приобретены 70 российских инвестиционных золотых монет «Георгий Победоносец» с содержанием золота в  $\frac{1}{4}$  тройской унции (7,78 г) по цене 9100 руб. за штуку. Через 6 лет монеты были реализованы по цене 22800 руб. за штуку. Рассчитать полученный инвестором доход и доходность инвестиций.

#### **Задача 5**

Инвестор купил декабрьский контракт на золото (100 унций с поставкой через три месяца) при его текущей рыночной цене 448,00 долл., полагая, что цена на золото будет расти. Через три месяца золото выросло в цене, достигнув уровня 478,8 долл. Определить доход инвестора от продажи фьючерсного контракта по цене 478,8 долл. за 1 унцию, а также в случае выхода на поставку и продажи золота по текущей спот-цене 478,60 долл. за 1 унцию.

#### **Задача 6**

Инвестор совершил покупку 0,2 лота золота (1 лот золота равен 100 тройских унций) по цене 1308,49 долларов за тройскую унцию. В течение нескольких часов наблюдался стремительный рост цены на золото. Инвестор зафиксировал прибыль, когда цена на драгоценный металл выросла до отметки 1324,71 долларов за тройскую унцию. Определить размер полученной прибыли.

#### **Задача 7**

Основываясь на результатах анализа ситуации на рынке, инвестор совершил продажу 0,3 лота серебра (1 лот серебра равен 5000 тройских унций) по цене 16,28 долларов за тройскую унцию. Инвестор зафиксировал прибыль, когда цена на серебро уменьшилась до 16,01 долларов за тройскую унцию. Определить размер полученной прибыли.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности инвестиций.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения об эффективности инвестиций в обезличенные металлические счета.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 12

### Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности

#### *Содержание занятия*

Источники финансирования инвестиций, их виды и характеристика. Методы финансирования инвестиционной деятельности. Собственные финансовые источники инвестиций. Выпуск ценных бумаг. Кредитование капитальных вложений. Инвестиционный налоговый кредит. Сущность и виды лизинга. Организация лизинговой сделки. Бюджетное финансирование. Проектное финансирование, его виды. Схемы организации проектного финансирования. Стадии и механизм рискованного финансирования. Сущность и особенности ипотечного кредитования, его инструменты. Выбор источников финансирования инвестиций.

#### *Методы обучения:*

- Работа в группах.
- Анализ конкретных ситуаций.
- Семинар.
- Дискуссии.

**Задание 1.** Обсудить привлекательность различных источников финансирования, правила их выбора.

*Цель задания:* создать представление у студентов о существующих источниках финансирования инвестиций, основных правилах их выбора и методах оценки их эффективности.

#### *Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассказывается о различных источниках финансирования инвестиций, основных правилах их выбора и методах оценки их эффективности.

2. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения относительно эффективности выбора тех или иных источников финансирования.

**Задание 2.** Исследовать условия финансирования инвестиций, существующие предложения инвесторов.

*Цель задания:* создать представление у студентов об условиях финансирования инвестиций в России.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассказывается об источниках информации о существующих инвесторах (в том числе о соответствующих Интернет-ресурсах), а также о способах поиска инвесторов, ведении переговоров с инвесторами.

2. Работая в группах, студенты осуществляют поиск возможных инвесторов, используя при этом различные источники информации, в том числе Интернет.

3. Представители каждой группы делают доклад по результатам проведенного исследования, анализируют полученную информацию и формулируют выводы о существующих на рынке условиях финансирования инвестиций.

4. Проводится дискуссия, в ходе которой высказываются мнения относительно возможностей поиска и привлечения инвесторов для участия в проектах.

**Задание 3.** Выбрать идею для бизнеса и источники его финансирования. Обосновать целесообразность выбранных источников финансирования бизнеса.

*Цель задания:* выработка практических навыков по выбору источников финансирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенческие группы, используя методы генерации идей (например, «мозговой штурм», морфологический анализ и др.), разрабатывают ряд бизнес-идей и выбирают из них идею, наиболее привлекательную для них.

2. Каждая группа обсуждает возможные источники финансирования предполагаемого бизнеса, определяется эффективность выбора тех или иных источников финансирования.

3. Представители групп отвечают перед аудиторией, обосновывают целесообразность выбора тех или иных источников финансирования, приводят необходимые расчеты.

4. Ответы открыто обсуждаются, высказываются другие предложения по выбору источников финансирования бизнеса.

**Задание 4.** Исследовать правила работы с инвесторами, ознакомиться с образцами договоров инвестирования и составить договор инвестирования в бизнес-проект.

*Цель задания:* создать представление у студентов об условиях работы с инвесторами, правилами составления договоров инвестирования и выработка у них навыков составления договоров инвестирования.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты выступают с докладами, в которых рассказывается о правилах работы с инвесторами и порядке составления договоров инвестирования.

2. Работая в группах, студенты рассматривают образцы договоров инвестирования, используя при этом ресурсы Интернета, а также образцы договоров, представленные в книгах и журналах.

3. Каждая группа составляет договор инвестирования в разработанный ею ранее бизнес-проект.

4. Представители каждой группы представляют составленный договор инвестирования, знакомят с его содержанием членов других групп.

5. Проводится обсуждение условий договора, выявляются его недостатки, выделяются предложения по его совершенствованию.

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 13

### Оптимизация источников формирования инвестиционных ресурсов

*Содержание занятия*

Определение стоимости источников финансирования. Обоснование структуры источников финансирования. Критерии оптимизации внутренних и внешних источников финансирования инвестици-

онной деятельности. Средневзвешенная стоимость капитала. Эффект финансового рычага.

**Задание 1.** Оценить стоимость различных источников финансирования инвестиций и сделать выводы о целесообразности их привлечения.

*Цель задания:* выработка практических навыков по оценке и выбору источников финансирования инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке стоимости различных источников финансирования инвестиций и выбору наиболее целесообразных из них.

### **Задача 1**

Фирма намерена инвестировать 15 млн руб. в новый проект, приносящий 8 млн руб. прибыли. Для финансирования этих инвестиций можно использовать три альтернативных пути получения денег:

- 1) выпуск акций на сумму 15 млн руб.; цена одной акции – 20 руб.; проектируемое число акций – 750 тыс. шт.;
- 2) выпуск акций на сумму 7,5 млн руб. и привлечение кредита на 7,5 млн руб. под 20% годовых;
- 3) кредит на сумму 15 млн руб. под 20% годовых.

До осуществления проекта в обращении предприятия находился 1 млн акций по цене 20 руб. за акцию. При текущей уже имеющейся прибыли до вычета налогов и процентов, равной 6 млн руб., доход на одну акцию составлял 4,5 руб. Рассчитать размер налога на прибыль, чистой прибыли, дохода на одну акцию для каждой финансовой альтернативы. Сравнить имеющиеся альтернативы, выявить недостатки каждого метода финансирования. Определить точку равновыгодности, обосновать оптимальное соотношение между выпуском акций и кредитами в пределах необходимого объема потребных финансовых ресурсов для инвестирования.

### **Задача 2**

Для приобретения недвижимости гражданин А. оформил кредит в банке на сумму в 3 млн рублей сроком на 20 лет по ставке 14% го-

довых. Определить размеры ежемесячных платежей и составить график погашения ипотечного кредита при аннуитетной схеме и дифференцированном способе погашения долга. Определить, какая схема погашения ипотечного кредита наиболее целесообразна.

### Задача 3

Определить средневзвешенную стоимость капитала, основываясь на следующих данных (см. табл. 36).

Таблица 36

Наименование инвестиционных ресурсов	Размер ресурсов, тыс. руб.	Специфическая стоимость ресурса
Кредит	8340	0,1827
Акции обыкновенные	6660	0,42
Лизинг	400	0,2375
Амортизация	1600	0,15

### Задача 4

Возможные варианты структуры капитала представлены в таблице 37.

Таблица 37

Наименование показателей	Возможные варианты структуры капитала, %							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Доля заемного капитала	0	5	10	15	20	30	40	50
Доля собственного капитала	100	95	90	85	80	70	60	50
Средняя цена собственного капитала	38	38,5	39	40	41	44	48	54
Средняя цена заемного капитала	25	25	25	25	25	28	33	38
Средневзвешенная цена капитала								

Рассчитать средневзвешенную цену капитала и определить оптимальную структуру капитала.

**Задача 5**

Рассчитать средневзвешенную цену капитала и определить оптимальную структуру капитала.

Возможные варианты структуры капитала представлены в таблице 38.

Таблица 38

Наименование показателей	Возможные варианты структуры капитала							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Общая стоимость капитала, млн руб.	100	100	100	100	100	100	100	100
Доля собственного капитала, %	25	30	40	50	60	70	80	100
Доля заемного капитала, %	75	70	60	50	40	30	20	0
Норма дивидендов, %	7,0	7,2	7,5	8,0	8,5	9,0	9,5	10
Минимальная процентная ставка (с учетом премии за кредитный риск), %	11,0	10,5	10,0	9,5	9,0	8,5	8,0	-
Ставка налога на прибыль, доли единицы	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Налоговые корректоры, доли единицы	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора								
Средневзвешенная цена капитала								

**Задача 6**

Располагая собственным капиталом, равным 100 млн руб., организация решила существенно увеличить объем своей деятельности за счет привлечения заемного капитала.

Исходные данные представлены в таблице 39.

Таблица 39

Наименование показателей	Варианты						
	1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал, млн руб.	100	100	100	100	100	100	100
Возможная сумма заемного капитала, млн руб.	0	15	30	60	90	120	150
Общая сумма капитала, млн руб.							
Плечо финансового левериджа, доли единицы							
Экономическая рентабельность, %	10	10	10	10	10	10	10
Ставка процента за кредит, %							
– безрисковая	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
– премия за риск	0	0	0,5	1,0	1,5	2,0	2,5
Прибыль до выплаты процентов и налогов, млн руб.							
Сумма процентов за кредит, млн руб.							
Прибыль за вычетом процентов, млн руб.							
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль, млн руб.							
Чистая прибыль, млн руб.							
Рентабельность собственного капитала, %							

Определить, при какой структуре капитала будет достигнуто максимальное значение рентабельности собственного капитала и какие варианты приводят к нулевому и отрицательному эффекту финансового левериджа.

### Задача 7

Оптимизировать структуру капитала компании по критерию минимизации уровня финансового риска. При консервативном подходе примерно 50% варьирующейся части оборотных активов фор-

мируют за счет краткосрочных обязательств. Остальные 50% стабильную сумму оборотных активов и внеоборотные активы покрывают собственным капиталом и долгосрочными обязательствами.

Исходные данные представлены в таблице 40.

Таблица 40

Наименование показателей	Значение показателей
Прогнозируемое значение среднегодовой стоимости внеоборотных активов, млн руб.	64,8
Постоянная часть оборотных активов, млн руб.	43,2
Максимальная дополнительная потребность в оборотных активах в период сезонного производства (6 мес.), млн руб.	54,0
Общий объем активов, млн руб.	определить
Собственный капитал, млн руб.	определить
Заемный капитал, млн руб.	определить
Среднегодовая структура капитала, минимизирующая уровень финансового риска:	
– доля собственного капитала, %	определить
– доля заемного капитала, %	определить

**Задание 2.** Оценить доходность инвестиций в недвижимость с учетом использования собственных и заемных источников их финансирования.

*Цель задания:* выработка у студентов практических навыков выбора источников финансирования инвестиций, а также оценки доходности инвестиций.

*Порядок выполнения задания:*

1. Студенты, работая индивидуально, решают задачи по оценке доходности инвестиций в недвижимость с учетом использования собственных и заемных источников их финансирования.

### **Задача 1**

Инвестор приобретает трехкомнатную квартиру стоимостью 4,25 млн руб., намереваясь сдать ее в аренду. Арендная плата – 36 тыс. руб. в месяц. Возможно привлечение заемных средств в раз-

мере 3,4 млн руб. сроком на 25 лет по ставке 12% в год (личный инвестируемый капитал при этом составит 850 тыс. руб.). Выплаты по кредиту – 35,8 тыс. руб. в месяц.

Рассчитать доходность инвестиций без привлечения кредита и с учетом заемных средств.

### **Задача 2**

Инвестор приобретает двухкомнатную квартиру стоимостью 4,1 млн руб. в целях последующей сдачи ее в аренду. Арендная плата – 22 тыс. руб. в месяц. Возможно приобретение недвижимости как с использованием только собственных средств, так и с привлечением заемных средств. В последнем случае предполагается взять кредит на сумму 1,5 млн руб. сроком на 20 лет по ставке 13% в год (личный инвестируемый капитал при этом составит 2,6 млн руб.). Выплаты по кредиту – 17,6 тыс. руб. в месяц.

Рассчитать доходность инвестиций без привлечения кредита и с учетом заемных средств. Сделать выводы о целесообразности такого инвестирования.

2. Сообщаются результаты решения задачи. Студенты представляют решение задачи, делают выводы об эффективности использования источников финансирования инвестиций.

3. Задаются уточняющие вопросы, высказываются мнения о целесообразности выбора тех или иных источников финансирования инвестиций.

## **КОНТРОЛЬ КАЧЕСТВА УСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Конкурсы для закрепления пройденного материала**

После прохождения половины тем в целях закрепления пройденного материала, а также развития исследовательских навыков студентов проводится конкурс презентаций, посвященных различным формам (инструментам) инвестирования. Для участия в данном конкурсе студенты объединяются в группы по 2-3 человека. Каждая группа выбирает какую-либо форму инвестирования (например, инвестиции в недвижимость, бизнес, ценные бумаги, банковские вклады, драгоценные металлы, антиквариат, предметы искусства и т. д.) и проводит исследование ее особенностей, преимуществ и недостатков, а также условий и перспектив использования данной формы инвестирования в г. Орске. По результатам проведенного исследования группой разрабатывается презентация, в которой должны быть представлены:

- 1) титульный лист (с указанием темы исследования, составителей, группы, дисциплины, преподавателя);
- 2) цель и задачи исследования;
- 3) понятие и сущность выбранной формы (инструмента) инвестирования;
- 4) возможные варианты инвестирования в рамках данной формы инвестирования (например, инвестирование в ценные бумаги может быть реализовано путем приобретения акций, облигаций, производных ценных бумаг и др.);
- 5) краткая история и современные тенденции развития формы (инструмента) инвестирования;
- 6) факторы, влияющие на эффективность формы (инструмента) инвестирования, существующие закономерности на рынке;
- 7) преимущества и недостатки формы (инструмента) инвестирования;
- 8) необходимые объемы инвестиций;
- 9) развитие данной формы (инструмента) инвестирования в г. Орске;

10) используемые механизмы инвестирования;

11) существующие в г. Орске организации, позволяющие использовать данную форму (инструмент) инвестирования (например, банки, инвестиционные компании и т. д.);

12) оценка эффективности выбранной формы (инструмента) инвестирования;

13) вывод.

Каждая группа студентов поочередно проводит презентацию перед аудиторией, после чего идет обсуждение, отвечающим задаются вопросы.

После завершения всех презентаций проводится закрытое голосование среди студентов, в процессе которого каждый студент отдает один голос за презентацию, которую он считает лучшей (кроме презентации, в разработке которой он участвовал). Победители конкурса определяются преподавателем с учетом результатов голосования. Оценка презентаций осуществляется на основании следующих критериев (см. табл. 41).

Таблица 41

Критерии	Презентации					
	1	2	3	4	5	...
Наличие цели и задач исследования, выводов по результатам исследования						
Новизна представленного материала, глубина, полнота исследования, наличие статистических данных						
Представление материала, качество выступления, логическая последовательность в изложении материала						
Владение материалом, ответы на вопросы аудитории						
Графическое оформление презентации						
Количество полученных баллов в ходе голосования						
Итого						

При этом оценка выставляется по каждому критерию с использованием пятибалльной шкалы. Победители определяются по общей сумме набранных баллов.

После завершения курса среди студентов также проводится конкурс.

Порядок проведения итогового конкурса:

1. Студенты заранее делятся на несколько команд, выбирают название команды. Предварительная подготовка к конкурсу предполагает повторение материала, пройденного в процессе изучения дисциплины «Инвестиционная деятельность», а также разработку тестов по изученным темам.

2. В процессе проведения конкурса всем командам-участницам предлагается определенная практическая ситуация, требующая принятия управленческих решений в области инвестиционной деятельности. После закрытого обсуждения предложенной ситуации представители команд озвучивают свое решение и обосновывают его перед аудиторией. После ответа представителей каждой команды участники других команд высказывают и аргументируют свою точку зрения. На данном этапе наиболее высокую оценку (5 баллов) получает команда, предложившая наиболее оптимальное решение. Ответы остальных команд оцениваются от 0 до 4 баллов.

3. Каждая команда должна выбрать и прокомментировать предлагаемые преподавателем ситуации, касающиеся инвестирования. Ситуации выбираются поочередно командами (представители команд выбирают карточки, в которых содержится описание ситуации). После ответа команды, выбравшей ситуацию, другая команда может ее поправить (дополнить). За правильный ответ отвечающей команде присваивается 5 баллов. Если команда ответила неправильно (или не смогла дать ответ), а другая (конкурирующая) команда ответила верно, 5 баллов достается конкурирующей команде.

4. Проводится блиц-опрос. Команды заранее (до проведения конкурса) составляют вопросы с вариантами ответов, которые затем поочередно задаются конкурирующей команде. Представители команд отвечают на вопросы без предварительного обдумывания. Каждый правильный ответ на вопрос оценивается в 3 балла. За лучший вопрос присваивается 10 баллов задавшей его команде.

5. Командам предлагаются тесты по истории инвестиций. Каждый правильный ответ оценивается в 2 балла.

На всех этапах конкурса каждой командой делегируется человек, который будет отвечать. Оценки выставляются жюри, в состав которого могут входить преподаватель и студенты. В ходе конкурса оценки работы каждой команды фиксируются в специальной форме (см. табл. 42).

Таблица 42

№ п/п	Задания конкурса	Названия команд / баллы		
		Команда 1	Команда 2	Команда 3
1	Предлагаемая для всех команд ситуация			
2	Ситуация 1			
	Ситуация 2			
	Ситуация 3			
3	Блиц-опрос			
	<i>вопрос 1</i>			
	<i>вопрос 2</i>			
	<i>вопрос 3</i>			
	<i>вопрос 4</i>			
4	Тесты по истории инвестиций			
	<i>вопрос 1</i>			
	<i>вопрос 2</i>			
	<i>вопрос 3</i>			
	<i>вопрос 4</i>			
	<i>Итого:</i>			

В итоге побеждает команда, набравшая наибольшую сумму баллов.

Для закрепления пройденного материала и для оценки знаний студентов после прохождения половины тем и после завершения курса проводится тестирование.

**Тесты контроля качества усвоения дисциплины  
«Инвестиционная деятельность»**

***Вариант 1***

**1. Инвестиции представляют собой:**

- а) вложения финансовых ресурсов только в основной капитал;
- б) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год;
- в) вложение капитала с целью последующего его увеличения;
- г) внедренное новшество, обеспечивающее качественный рост эффективности процессов или продукции, востребованное рынком.

**2. Косвенные инвестиции:**

- а) предполагают непосредственное участие инвестора в выборе объекта для вложения денежных средств;
- б) осуществляют через негосударственных финансовых посредников, которые аккумулируют и размещают свободные средства по своему усмотрению, обеспечивая их эффективное использование в интересах инвесторов;
- в) предполагают вложение средств в покупку акций, не дающих право вкладчиков влиять на функционирование предприятий и составляющих менее 10% акционерного капитала предприятия;
- г) представляют собой торговые кредиты.

**3. К реальным инвестициям относятся:**

- а) вложения в изобретения, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты и иные интеллектуальные ценности;
- б) вложения в образование, знания, науку, в здоровье населения, в переподготовку работников, в информационное обслуживание работников, в обеспечение безопасности;
- в) вложения в физические активы: в строительство новых и реконструкцию действующих производств, в приобретение средств производства;
- г) вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы.

**4. Базовые инвестиции направлены:**

- а) на поддержание воспроизводственного процесса на действующем предприятии;
- б) создание новых предприятий (филиалов, производств), приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности и иных регионах;
- в) приобретение ценных бумаг и других финансовых активов;
- г) на расширение и реконструкцию действующих предприятий, на создание новых производств в той же, что и прежде, сфере деятельности и в том же регионе.

**5. Реинвестиции представляют собой:**

- а) вторичное использование капитала в целях его повторного инвестирования посредством высвобождения денежных ресурсов в результате ранее осуществленных проектов и программ;
- б) вложение капитала за счет собственных, заемных и привлеченных средств предприятия;
- в) вывод ранее инвестированного капитала из проектов и программ без последующего использования в инвестиционных целях;
- г) вложения капитала в реальные активы других организаций или финансовые инструменты сторонних эмитентов.

**6. Финансовыми инвестициями не являются:**

- а) инвестиции в недвижимость;
- б) инвестиции в депозитные банковские вклады;
- в) инвестиции в ценные бумаги;
- г) приобретение доли в уставном капитале других предприятий.

**7. К инвестиционной деятельности, направленной на внутреннее развитие, не относят:**

- а) замену или поддержание уровня эксплуатации действующего оборудования;
- б) увеличение объема выпуска продукции;
- в) реконструкцию действующего производства;
- г) взносы в уставные капиталы других предприятий.

**8. К недостаткам инвестирования в недвижимость относят:**

- а) низкую рентабельность;
- б) низкую ликвидность;
- в) подверженность инфляции;
- г) долгосрочный характер вложений.

**9. К альтернативным инвестициям относятся инвестиции:**

- а) в подготовку и повышение квалификации кадров;
- б) антиквариат;
- в) НИОКР;
- г) драгоценные металлы.

**10. Преимуществами инвестиций в обезличенные металлические счета являются:**

- а) не облагаются НДС;
- б) учитываются в системе страхования вкладов;
- в) имеют высокий уровень ликвидности;
- г) соблюдается долгосрочный характер вложений.

**11. Инвестиции в нематериальные ценности могут быть в форме:**

- а) вкладов в банки;
- б) переподготовки кадров;
- в) интеллектуальной собственности;
- г) научных разработок.

**12. Инвестиции, осуществляемые с целью поддержания мощности действующего предприятия, относятся:**

- а) к финансовым инвестициям;
- б) к реальным инвестициям;
- в) к портфельным инвестициям;
- г) к инвестициям в нематериальные активы.

**13. Целью инвестирования может являться:**

- а) регулирование денежной массы;
- б) регулирование уровня процентной ставки;

- в) получение высокой доходности при минимальном риске;
- г) исследование воздействия инфляции на экономику страны.

**14. Минимальным уровнем риска отличаются:**

- а) стратегические капиталовложения;
- б) текущие капиталовложения;
- в) базовые капиталовложения;
- г) венчурные инвестиции.

**15. Инвесторы – это:**

- а) лица, вкладывающие свои активы в проект с целью получения дохода или реализации других целей;
- б) уполномоченные на то юридические лица и граждане, которые реализуют инвестиционные проекты;
- в) юридические и физические лица, выполняющие работы по договору строительного подряда или государственному контракту, заключенному с заказчиками;
- г) юридические и физические лица, государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные организации, для которых создают указанные объекты.

**16. Юридические и физические лица, уполномоченные инвесторами на реализацию инвестиционных проектов, называются:**

- а) заказчиками;
- б) подрядчиками;
- в) пользователями объектов капитальных вложений;
- г) проектировщиками.

**17. Инвесторы обладают равными правами:**

- а) самостоятельное определение объемов и направлений капиталовложений, проведение контроля за целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения;
- б) владение, пользование и распоряжение объектами, возведенными или приобретенными за счет капиталовложений;
- в) передача по договору или государственному контракту своих прав на проведение капитальных вложений и на их результаты юри-

дическим и физическим лицам, государственным органам и органам местного самоуправления;

г) все ответы верны.

**18. Какова взаимосвязь между курсом доллара США и ценой на нефть?**

а) Снижение цены на нефть влечет за собой понижение курса доллара;

б) снижение цены на нефть способствует укреплению доллара;

в) укрепление доллара США вызывает укрепление цены на нефтепродукты;

г) между ценой на нефть и курсом американского доллара не существует никакой связи.

**19. Обязаны ли подрядчики в соответствии с российским законодательством иметь лицензию при осуществлении своей деятельности:**

а) да, обязаны при осуществлении тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию;

б) да, только в сфере строительства;

в) да, обязаны при осуществлении ими любых видов деятельности;

г) нет, не обязаны.

**20. Если сумма чистых инвестиций отрицательна, то это означает:**

а) отсутствие экономического роста;

б) снижение производственного потенциала государства;

в) экономический рост;

г) обеспечение расширенного воспроизводства основного и оборотного капитала.

**21. Инвестиционный потенциал представляет собой:**

а) нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности;

- б) количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны, региона или отрасли;
- в) целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности;
- г) макроэкономическое изучение инвестиционного рынка.

## **22. «Золотое банковское правило» означает:**

- а) особенно рискованные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств;
- б) получение и расходование средств должны происходить в установленные сроки, а капитальные вложения с длительными сроками окупаемости целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств;
- в) рекомендуется выбирать такие капитальные вложения, которые обеспечивают инвестору достижение максимальной (предельной) доходности при допустимом уровне риска;
- г) чистая прибыль от данного вложения капитала должна превышать ее величину от помещения денежных средств на банковский депозит.

## **23. Рынок инструментов финансового инвестирования включает:**

- а) фондовый рынок;
- б) денежный рынок;
- в) рынок интеллектуальных инвестиций;
- г) рынок недвижимости.

## **24. Инвестиционный проект – это:**

- а) система организационно-правовых и финансовых документов;
- б) комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных целей;
- в) документ, снижающий риск инвестиционной деятельности;
- г) проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с действующими стандартами.

**25. Проект отвергают, если:**

- а) чистый приведенный эффект больше нуля;
- б) внутренняя норма доходности больше средневзвешенной стоимости капитала;
- в) внутренняя норма доходности меньше средневзвешенной стоимости капитала;
- г) внутренняя норма доходности равна средневзвешенной стоимости капитала.

**26. При совершении операции покупки (BUY) расчет прибыли (убытка) для обратных котировок осуществляется по формуле:**

- а)  $(\text{цена закрытия сделки} - \text{цена открытия сделки}) * \text{размер лота} * \text{количество лотов}$ ;
- б)  $(\text{цена открытия сделки} - \text{цена закрытия сделки}) * \text{размер лота} * \text{количество лотов}$ ;
- в)  $((\text{цена закрытия сделки} - \text{цена открытия сделки}) * \text{размер лота} * \text{количество лотов}) / \text{цена закрытия сделки}$ ;
- г)  $((\text{цена открытия сделки} - \text{цена закрытия сделки}) * \text{размер лота} * \text{количество лотов}) / \text{цена закрытия сделки}$ .

**27. Текущая (настоящая) стоимость денежных средств представляет собой:**

- а) отношение будущей стоимости и коэффициента дисконтирования;
- б) произведение будущей стоимости и коэффициента дисконтирования;
- в) отношение суммы денежных притоков к сумме денежных оттоков;
- г) отношение суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков.

**28. В чем выражается участие государства в регулировании инвестиционной деятельности?**

- а) Государство выступает в качестве системообразующего института;

б) государство само является субъектом инвестиционного процесса;

в) государство определяет стратегию поведения инвесторов на рынке инвестиционных товаров, а также объем и структуру бюджетных инвестиций;

г) все ответы верны.

**29. Денежный поток складывается:**

а) из объема выпуска продукции;

б) показателей финансовой деятельности (прибыль, убыток);

в) частных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;

г) денежных поступлений от инвестиционной деятельности.

**30. Денежный приток – это:**

а) сумма, поступающая от реализации продукции (услуг);

б) прибыль (выручка за минусом затрат);

в) прибыль плюс амортизация минус налоги и выплаты процентов;

г) объем инвестированных денежных средств.

**31. Средневзвешенную стоимость капитала рассчитывают как:**

а) накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период;

б) средневзвешенную величину из индивидуальных стоимостей (цен), в которые обходится предприятию привлечение различных видов источников средств;

в) отношение суммы денежных притоков (накопленных поступлений) к сумме денежных оттоков (накопленных платежей);

г) отношение суммы элементов денежного потока от текущей деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности.

**32. Цена капитала организации, привлеченного путем эмиссии обыкновенных акций, равна:**

- а) средней доходности всего рынка акций;
- б) процентной ставке по используемым заемным средствам;
- в) дивидендной доходности акции компании, выраженной в процентах;
- г) требуемой доходности акции организации, равной сумме ее дивидендной доходности и доходности от прироста капитала.

**33. Показатели коммерческой эффективности учитывают:**

- а) денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации;
- б) последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
- в) финансовые последствия его осуществления для всех его участников;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров.

**34. Показатели бюджетной эффективности отражают:**

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

**35. Внутренняя норма доходности – это:**

- а) максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и текущей деятельности;
- б) относительная «отдача проекта» на вложенные в него средства;

в) дисконтная ставка, при которой приведенные доходы равны приведенным инвестициям;

г) накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период.

**36. Чистый дисконтированный доход – это:**

а) накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период;

б) отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от текущей деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности;

в) отношение суммы дисконтированных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков;

г) сумма текущих доходов за весь расчетный период времени, приведенных к начальному времени.

**37. Сумма фактических затрат на приобретение или выпуск ценных бумаг представляет собой:**

а) дисконтированную стоимость;

б) инвестиционную стоимость;

в) учетную стоимость;

г) базисную стоимость.

**38. К неинвестиционным ценным бумагам относятся:**

а) акции, чеки, векселя;

б) облигации, чеки, векселя;

в) чеки, векселя;

г) облигации, чеки.

**39. Норму дисконта участника инвестиционного проекта:**

а) определяют с учетом альтернативной (связанной с другими инвестиционными проектами) эффективности использования капитала;

б) устанавливают федеральные и региональные органы исполнительной власти;

- в) утверждает Правительство Российской Федерации в увязке с прогнозами экономического и социального развития страны;
- г) выбирают сами участники инвестиционного проекта.

**40. Размер дивиденда по простым акциям не зависит:**

- а) от решения общего собрания акционеров;
- б) от чистой прибыли;
- в) от решения совета директоров акционерного общества;
- г) от рыночной стоимости акций.

**43. Фьючерсным рынком называют:**

а) рынок, на котором стороны договариваются о поставке имеющихся у них в действительности ценных бумаг с окончательным расчетом к определенной дате в будущем;

б) рынок, на котором производится купля-продажа контрактов с правом покупки или продажи определенных финансовых инструментов по заранее установленной цене до окончания его срока действия;

в) рынок прямых обменов контрактами между участниками сделки с ценными бумагами, гарантирующий им взаимный обмен двумя финансовыми обязательствами в определенный момент в будущем и подразумевающий перевод только чистой разницы между суммами по каждому обязательству;

г) рынок, на котором производится торговля контрактами на поставку в определенный срок в будущем ценных бумаг или других финансовых инструментов, реально продаваемых на финансовом рынке.

**44. Первым этапом инвестиционного процесса является:**

- а) анализ ценных бумаг;
- б) оценка эффективности портфеля;
- в) выбор инвестиционной политики;
- г) формирование портфеля.

**45. Стоимость, отражающая в конкретный момент времени определенное соотношение спроса и предложения на ценные бумаги, носит название:**

- а) курсовая стоимость;
- б) учетная стоимость;
- в) биржевая стоимость;
- г) номинальная стоимость.

**46. Инвестор должен определить желаемое соотношение доходности и риска для будущих инвестиций на этапе:**

- а) разработки инвестиционной политики;
- б) анализа ценных бумаг;
- в) формирования инвестиционного портфеля;
- г) реструктуризации инвестиционного портфеля.

**47. Можно ли с помощью фундаментального анализа определить, акции какого конкретного эмитента надо включать в портфель?**

- а) нет, на такой вопрос позволяет ответить технический, а не фундаментальный анализ;
- б) да, но только если речь идет об акциях промышленных предприятий;
- в) да;
- г) нет, с помощью фундаментального анализа можно выбрать облигации, а не акции.

**48. Технический анализ изучает:**

- а) сущность экономических явлений;
- б) поведение цены финансового инструмента;
- в) микроэкономические факторы, оказывающие влияние на эмитентов;
- г) макроэкономические факторы, оказывающие влияние на эмитентов.

**49. Портфель дохода ориентирован:**

- а) на рост количества ценных бумаг в портфеле;

- б) на получение высокого текущего дохода;
- в) на сохранение капитала;
- г) на акции, курсовая стоимость которых быстро растёт на рынке.

**50. Путем диверсификации портфеля ценных бумаг можно достичь:**

- а) максимизации ожидаемой доходности;
- б) минимизации риска;
- в) линейного соотношения между долями ценных бумаг в портфеле;
- г) установления контроля над компаниями.

**51. Инвестиционная стратегия – это:**

- а) комплекс долгосрочных целей и выбор наиболее эффективных путей их достижения;
- б) объединение элементов маркетингового комплекса в единое целое;
- в) совокупность экономических, политических, социальных, правовых условий, обеспечивающих инвестиционную деятельность;
- г) комплекс текущих среднесрочных целей инвестиционной деятельности предприятия и средств их реализации в рамках стратегических решений и текущих инвестиционных возможностей предприятия.

**52. Разновидностью какого метода оценки риска можно рассматривать метод Монте-Карло?**

- а) Анализа уместности затрат;
- б) имитационного моделирования;
- в) экспертного;
- г) анализа чувствительности.

**53. Риск, при котором возникает неплатежеспособность предприятия:**

- а) критический;
- б) катастрофический;

- в) допустимый;
- г) риск несбалансированности

**54. Эмиссионной стоимостью называют:**

- а) стоимость, выражающую цену продажи акций при их первичном размещении;
- б) стоимость, которую выражают ценой, приводимой на отзывных акциях;
- в) стоимость, характеризующую цену, отражающую равновесие между совокупным спросом и совокупным предложением в определенный промежуток времени;
- г) оценку, которую указывают на бланке акции.

**55. Минимум риска при возможно устойчивой текущей доходности портфеля является принципом действий:**

- а) агрессивного инвестора;
- б) консервативного инвестора;
- в) умеренного инвестора;
- г) неэффективного инвестора.

**56. Инвестор должен отдавать предпочтение только тем проектам, у которых чистая текущая стоимость:**

- а) равна нулю;
- б) имеет положительное значение;
- в) больше единицы;
- г) этот показатель не влияет на инвестиционные решения.

**57. Отношение первоначальных инвестиций к среднегодовой стоимости денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта – это:**

- а) индекс доходности инвестиций;
- б) индекс доходности затрат;
- в) срок окупаемости;
- г) внутренняя норма доходности.

**58. Сила эффекта финансового рычага зависит от:**

- а) соотношения заемного и собственного капитала организации;
- б) деления затрат на постоянные и переменные;
- в) разницы между экономической рентабельностью и ценой заемного капитала;
- г) средней процентной ставки по всем источникам.

**59. Какой из перечисленных источников средств относится к собственным финансовым ресурсам, предназначенным для финансирования инвестиций (капиталовложений)?**

- а) Страхование возмещение по наступившим рискам;
- б) прибыль от обычных видов деятельности;
- в) эмиссия собственных акций;
- г) финансовый лизинг.

**60. Какой из перечисленных источников не может быть направлен на финансирование инвестиций (капиталовложений)?**

- а) Нераспределенная прибыль;
- б) амортизационные отчисления;
- в) прирост устойчивых пассивов (устойчивой кредиторской задолженности);
- г) выручка от реализации выбывшего оборудования.

**Вариант 2**

**1. Инвестиции – это:**

- а) покупка недвижимости и товаров длительного пользования;
- б) операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год;
- в) покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года;
- г) долгосрочное вложение финансовых и экономических ресурсов с целью получения доходов или иных благ в будущем.

**2. К финансовым инвестициям относятся:**

- а) вложения в физические активы: в строительство новых и реконструкцию действующих производств, в приобретение средств производства;
- б) вложения в образование, знания, науку, в здоровье населения, в переподготовку работников, в информационное обслуживание работников, в обеспечение безопасности;
- в) вложения в изобретения, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты и иные интеллектуальные ценности;
- г) вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы.

**3. Венчурные инвестиции – это:**

- а) вложения в изобретения, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты и иные интеллектуальные ценности;
- б) вложения в новшества, повышающие конкурентоспособность продукции, создающие новые ее свойства и качества;
- в) рискованные инвестиции в расчете на быструю окупаемость и высокие доходы;
- г) вложения в образование, знания, науку, в здоровье населения, в переподготовку работников, в информационное обслуживание работников, в обеспечение безопасности.

**4. Деинвестиции представляют собой:**

- а) вторичное использование капитала в целях его повторного инвестирования посредством высвобождения денежных ресурсов в результате ранее осуществленных проектов и программ;
- б) вложение капитала за счет собственных, заемных и привлеченных средств предприятия;
- в) вывод ранее инвестированного капитала из проектов и программ без последующего использования в инвестиционных целях;
- г) расширение производственного потенциала предприятия за счет ввода новых проектных мощностей и использования в производстве передовых технологий.

**5. Чистые инвестиции равны:**

- а) валовым инвестициям за минусом амортизационных отчислений в определенном периоде;
- б) сумме валовых инвестиций и амортизационных отчислений в определенном периоде;
- в) отношению валовых инвестиций к амортизационным отчислениям;
- г) отношению амортизационных отчислений к валовым инвестициям.

**6. Прямые инвестиции – это:**

- а) инвестиции, сделанные прямыми инвесторами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятия;
- б) вложение средств в покупку акций, не дающих право вкладчиков влиять на функционирование предприятий и составляющих менее 10% акционерного капитала предприятия;
- в) торговые кредиты;
- г) инвестиции, осуществляемые через негосударственных финансовых посредников, которые аккумулируют и размещают свободные средства по своему усмотрению, обеспечивая их эффективное использование в интересах инвесторов.

**7. Альтернативными инвестициями не являются:**

- а) инвестиции в ценные бумаги;
- б) инвестиции в бизнес;
- в) инвестиции в золотые и серебряные монеты;
- г) инвестиции в предметы искусства.

**8. К инвестиционной деятельности, направленной на внешнее развитие, не относят:**

- а) расширение производственных мощностей;
- б) поглощение других компаний;
- в) приобретение акций сторонних эмитентов;
- г) размещение капитала за рубежом.

**9. Является ли формирование портфеля ценных бумаг инвестированием?**

- а) да, но только если портфель содержит свыше 51% акций предприятия;
- б) да, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель – получение дохода от вложенных денег;
- в) да, но только если портфель создается на срок свыше 1 года;
- г) нет, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием.

**10. Вложения в создание новых, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий являются:**

- а) финансовыми инвестициями;
- б) реальными инвестициями;
- в) портфельными инвестициями;
- г) инвестициями в нематериальные активы.

**11. К финансовым инвестициям относят инвестиции:**

- а) в инновационные проекты реконструкции предприятия;
- б) ценные бумаги;
- в) предметы коллекционирования;
- г) подготовку и повышение квалификации кадров.

**12. Недостатками инвестирования в антиквариат являются:**

- а) долговременный характер вложений;
- б) риск инфляции;
- в) низкая доходность;
- г) риск приобретения подделки.

**13. Инвестиционный менеджмент выражает следующие критерии:**

- а) управление капитальными затратами;
- б) выплата дивидендов участникам инвестиционного проекта;
- в) принятие инвестиционных решений;
- г) инвестиционный анализ.

**14. Наиболее высоким уровнем риска отличаются:**

- а) стратегические капиталовложения;
- б) текущие капиталовложения;
- в) базовые капиталовложения;
- г) банковские вклады.

**15. Юридическое или физическое лицо, принимающее решение и осуществляющее вложение собственных и иных привлеченных имущественных или интеллектуальных средств в инвестиционный проект, обеспечивающее их целевое использование, является:**

- а) инвестором;
- б) заказчиком;
- в) исполнителем работ;
- г) пользователем объектов.

**16. Заказчики – это:**

- а) лица, вкладывающие свои активы в проект с целью получения дохода или реализации других целей;
- б) уполномоченные на то инвесторами юридические лица и граждане, которые реализуют инвестиционные проекты;
- в) юридические и физические лица, выполняющие работы по договору строительного подряда или государственному контракту;
- г) юридические и физические лица, государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные организации, для которых создают указанные объекты.

**17. Заказчик обладает правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, установленных договорами или государственными контрактами:**

- а) в случае, если он не является инвестором;
- б) в случае, если он является инвестором;
- в) независимо от того, является ли он инвестором;
- г) правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями заказчик не обладает.

**18. К преимуществам инвестирования в золотые слитки относятся:**

- а) высокий уровень ликвидности;
- б) обеспечение сохранности сбережений в условиях инфляции;
- в) не облагается НДС;
- г) не требуется обеспечение особых условий хранения.

**19. Юридические и физические лица, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные организации, для которых создают объекты капитальных вложений, называют:**

- а) подрядчиками;
- б) заказчиками;
- в) пользователями объектов капитальных вложений;
- г) посредниками.

**20. Инвестиционный рынок – это:**

- а) рынок объектов реального инвестирования;
- б) рынок инструментов финансового инвестирования;
- в) рынок как объектов реального инвестирования, так и инструментов финансового инвестирования;
- г) рынок прямых капитальных вложений.

**21. Инвестиционный климат страны – это:**

- а) система правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности в стране, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков;
- б) показатель, характеризуемый совокупностью инвестиционных потенциалов регионов страны;
- в) величина золотого запаса страны;
- г) субъективная оценка инвестором страны, региона или предприятия по поводу принятия решения о вложении своих средств в, соответственно, страну, регион или предприятие.

**22. Объем инвестиций зависит:**

- а) от распределения получаемого дохода на потребление и накопление (сбережение);
- б) ожидаемой нормы прибыли, ставки ссудного процента;
- в) предполагаемого темпа инфляции;
- г) все ответы верны.

**23. В рынок объектов реального инвестирования не включается:**

- а) рынок капитальных вложений;
- б) рынок недвижимости;
- в) художественные ценности, драгоценные металлы и изделия, прочие материальные ценности;
- г) денежный рынок.

**24. Инвестиционные проекты, направленные на решение проблем безработицы в стране, называются:**

- а) независимыми;
- б) социальными;
- в) коммерческими;
- г) экологическими.

**25. Бизнес-план инвестиционного проекта предназначен:**

- а) для потенциальных инвесторов;
- б) кредиторов;
- в) работников предприятия;
- г) всех заинтересованных участников инвестиционного проекта.

**26. Жизненный цикл проекта включает следующие фазы:**

- а) предынвестиционную, инвестиционную, ликвидационную;
- б) предынвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную, ликвидационную;
- в) инвестиционную, эксплуатационную и ликвидационную;
- г) инвестиционную, эксплуатационную.

**27. При совершении операции продажи (SELL) расчет прибыли (убытка) для обратных котировок осуществляется по формуле:**

а) (цена закрытия сделки – цена открытия сделки)\*размер лота\*количество лотов;

б) (цена открытия сделки – цена закрытия сделки)\*размер лота\*количество лотов;

в) ((цена закрытия сделки – цена открытия сделки)\*размер лота\*количество лотов)/цена закрытия сделки;

г) ((цена открытия сделки – цена закрытия сделки)\*размер лота\*количество лотов)/цена закрытия сделки.

**28. Государство регулирует инвестиционную деятельность предприятий путем:**

а) создания благоприятных экономических условий для развития инвестиционной деятельности;

б) прямого участия государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений;

в) государственной экспертизы инвестиционных проектов, защиты законных прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности;

г) все ответы верны.

**29. Рынок, на котором производится купля-продажа контрактов с правом покупки или продажи определенных финансовых инструментов по заранее установленной цене до окончания его срока действия – это:**

а) форвардный рынок;

б) фьючерсный рынок;

в) рынок свопов;

г) опционный рынок.

**30. Если инвестиционный проект реализуется в форме создания нового предприятия, то доход от инвестиций может быть учтен в форме:**

- а) выручки (нетто) от реализации (продажи) товаров;
- б) бухгалтерской прибыли;
- в) чистой прибыли;
- г) ни один из указанных выше ответов, поскольку они не отражают реальный доход от инвестиций.

**31. Дисконтирование – это:**

- а) приведение разновременных (относящихся к разным шагам расчета) значений денежных потоков к их ценности на определенный момент времени;
- б) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня;
- в) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем;
- г) определение эффективности инвестиций.

**32. Цена капитала – это:**

- а) общая величина средств, которые следует уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему;
- б) стоимость активов предприятия;
- в) объем собственного капитала;
- г) годовые расходы по обслуживанию долга перед акционерами.

**33. Средневзвешенная цена (стоимость) капитала организации:**

- а) не зависит от структуры капитала;
- б) определяет требования к рентабельности активов компании;
- в) может быть использована в качестве ставки дисконтирования для денежных потоков организации;
- г) может быть исторической и предельной.

**34. Показатели общественной эффективности учитывают:**

- а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;

- б) эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации;
- в) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли;
- г) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.

**35. Индекс доходности затрат рассчитывают как:**

- а) отношение суммы дисконтированных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков;
- б) отношение суммы денежных притоков (накопленных поступлений) к сумме денежных оттоков (накопленных платежей);
- в) отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от текущей деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности;
- г) отношение суммы элементов денежного потока от текущей деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности.

**36. Разность между приведенными доходами и приведенными инвестициями – это:**

- а) внутренняя норма доходности;
- б) чистый дисконтированный доход;
- в) потребность в дополнительном финансировании;
- г) чистый доход.

**37. Коэффициент дисконтирования:**

- а) всегда меньше единицы;
- б) всегда больше единицы;
- в) может быть как меньше, так и больше единицы;
- г) равен единице.

**38. При расчете показателей общественной эффективности применяют:**

- а) коммерческую норму дисконта;
- б) социальную норму дисконта;
- в) бюджетную норму дисконта;
- г) норму дисконта участника инвестиционного проекта.

**39. Стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, установленной в момент заключения сделки, – это:**

- а) варрант;
- б) опцион;
- в) фьючерсный контракт;
- г) коносамент.

**40. Выкупной стоимостью называют:**

- а) стоимость, характеризующую цену, отражающую равновесие между совокупным спросом и совокупным предложением в определенный промежуток времени;
- б) стоимость ценных бумаг ликвидируемой организации, характеризующую остаточную стоимость ее имущества в фактических ценах, приходящегося на одну обыкновенную акцию;
- в) возможную стоимость реального обеспечения залога при необходимости быстро реализовать ценные бумаги;
- г) сумму денежных средств, выплачиваемую организацией за приобретение собственных акций или при досрочном погашении облигаций.

**41. Балансовая цена акций – это цена:**

- а) по которой акции продаются на первичном рынке;
- б) которая определяется на основе документов бухгалтерской отчетности;
- в) реализуемого имущества акционерного общества в фактических ценах, приходящихся на одну акцию;
- г) продажи при первичном размещении ценных бумаг.

**42. Дивиденды по обыкновенным акциям могут выплачиваться:**

- а) денежными средствами или иным имуществом;
- б) только денежными средствами;
- в) только ценными бумагами;
- г) только обыкновенными акциями.

**41. Ликвидационная стоимость обыкновенных акций представляет собой:**

- а) величину активов акционерного общества за вычетом ликвидационной стоимости привилегированных акций;
- б) величину активов акционерного общества;
- в) величину активов акционерного общества за вычетом уставного капитала;
- г) величину уставного капитала.

**42. Величина купонных выплат по облигации зависит:**

- а) от купонной ставки по данному займу;
- б) от курсовой стоимости облигаций;
- в) от срока приобретения облигаций;
- г) от текущей рыночной процентной ставки.

**43. Ликвидность ценной бумаги – это:**

- а) возможность, способность ценной бумаги приносить доходы;
- б) устойчивость курсов ценных бумаг к изменениям рыночной конъюнктуры;
- в) стоимость ценной бумаги;
- г) способность быть быстро реализованной без ущерба для держателя.

**44. Простая фьючерсная сделка:**

- а) обязательна для исполнения как для продавца, так и для покупателя;
- б) обязательна для исполнения только для продавца;
- в) обязательна для исполнения только для покупателя;
- г) ни продавец, ни покупатель не обязаны ее исполнять.

**45. Инвестиционная стоимость ценных бумаг определяется:**

- а) как величина страхового возмещения стоимости ценной бумаги в случае ее утраты;
- б) как возможная стоимость реального обеспечения залога в случае продажи ценной бумаги;
- в) как средняя цена биржевых сделок за определенный период;
- г) как потенциальный доход от инвестиций в ценную бумагу в рамках индивидуальных требований к инвестициям, предъявляемых конкретным инвестором с учетом его целей.

**46. Оценку качества инвестиционного управления осуществляют с помощью следующих показателей:**

- а) рентабельности инвестиционного проекта;
- б) ликвидности инвестиций;
- в) доступности капитала;
- г) уровня капиталоотдачи.

**47. В рамках фундаментального анализа определяется, на какой стадии жизненного цикла находятся:**

- а) национальная экономика, отрасль, данное предприятие;
- б) национальная экономика, отрасль;
- в) данное предприятие и продукт, производимый на данном предприятии;
- г) национальная экономика, отрасль, данное предприятие, а также продукт, производимый на данном предприятии.

**49. В техническом анализе используются:**

- а) трендовые методы;
- б) финансовый анализ эмитента;
- в) макроэкономический анализ;
- г) оценка состояния отдельных экономических отраслей.

**50. Какова взаимосвязь между ценой на нефть и курсом рубля?**

- а) Рост цены на нефть влечет за собой укрепление курса рубля;
- б) рост цены на нефть ведет к снижению курса рубля;

- в) укрепление рубля вызывает снижение цены на нефть;
- г) между ценой на нефть и курсом рубля не существует никакой связи.

**51. Инвестиционные стратегии управления подразделяются на:**

- а) активные и пассивные;
- б) восходящие и нисходящие;
- в) долговые и долевые;
- г) ликвидные и неликвидные.

**52. Какой метод анализа и оценки проектных рисков предполагает изучение доходов и потерь от вложения капитала и установление частоты их возникновения:**

- а) статистический;
- б) анализ целесообразности затрат;
- в) метод экспертных оценок;
- г) метод использования аналогов.

**53. К несистематическим диверсифицируемым видам риска на рынке ценных бумаг относятся:**

- а) финансовый риск, риск покупательной способности, риск ликвидности, риск процентной ставки;
- б) финансовый риск, риск ликвидности;
- в) риск ликвидности, риск процентной ставки, инфляционный риск;
- г) финансовый риск, риск ликвидности, риск процентной ставки.

**54. Рискованность ценной бумаги будет выше, если:**

- а) доходность по данной ценной бумаге будет ниже;
- б) доходность по ценной бумаге будет равна риску по данной ценной бумаге;
- в) доходность по данной ценной бумаге будет выше;
- г) связь между риском и доходностью ценной бумаги отсутствует.

**55. Что такое диверсификация инвестиционного риска?**

- а) Возрастание риска вследствие объективных факторов;
- б) увеличение риска из-за роста масштабов инвестирования;
- в) снижение риска за счет предоставления гарантии третьих лиц;
- г) уменьшение риска за счет объединения разных финансовых или реальных активов в один инвестиционный портфель;
- д) процедура оценки риска.

**56. Метод чистой текущей стоимости учитывает:**

- а) только величину будущих поступлений от реализации проекта;
- б) только величину будущих расходов, связанных с проектом;
- в) только величины будущих расходов и поступлений, связанных с проектом;
- г) величины будущих расходов и поступлений, связанных с проектом, и ставку дисконтирования.

**57. Под границей эффективных портфелей в модели Г. Марковица понимают:**

- а) совокупность портфелей, обеспечивающих минимальный риск при любой заданной величине ожидаемой доходности портфеля;
- б) совокупность портфелей, для которых дисперсия случайных ошибок минимальна;
- в) прямую линию, соответствующую линейному регрессивному уравнению;
- г) линию, обеспечивающую оптимальное соотношение параметров регрессии.

**58. Эмиссия корпоративных облигаций относится к источникам финансирования инвестиций (капиталовложений):**

- а) собственным;
- б) заемным;
- в) привлеченным;
- г) прочим.

**59. Финансовый лизинг для лизингополучателя – это:**

- а) вложение временно свободных денежных средств;
- б) долгосрочный кредит;
- в) приобретение оборудования;
- г) коммерческий кредит.

**60. Повышение ставки рефинансирования приводит:**

- а) к повышению кредитных ставок;
- б) повышению ставок по вкладам;
- в) снижению ставок по вкладам и росту кредитных ставок;
- г) повышению ставок по вкладам и кредитам.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Развитие инвестиционной деятельности является одной из наиболее актуальных проблем современного развития российской экономики. Инновационное развитие России и уход от сырьевой зависимости невозможны без обеспечения высокой инвестиционной активности, реализации перспективных инвестиционных проектов, увеличения объема инвестирования в капитальное строительство, развития производства в стране.

Однако повышение эффективности инвестиционной деятельности на сегодняшний день сопряжено с рядом трудностей. Помимо необходимости создания благоприятного инвестиционного климата в России важное значение имеют повышение качества менеджмента в области инвестиционной деятельности, а также повышение осведомленности граждан (физических лиц) о существующих направлениях инвестирования в целях увеличения числа частных инвесторов.

Отсутствие понимания у многих руководителей необходимости инвестирования в развитие производства, персонала и организации в целом привело к серьезным проблемам в экономике, прежде всего к упадку в реальном секторе. Низкий уровень капиталовложений на протяжении многих лет, отсутствие реализации программ реконструкции промышленных предприятий, внедрения инноваций, оценки эффективности инвестиций и инвестиционных решений, выбор экономически нецелесообразных инвестиционных проектов привели к высокому уровню износа оборудования и потере конкурентоспособности предприятий и их продукции как на внешнем, так и на внутреннем рынках. В связи с этим особую важность приобретает подготовка профессиональных менеджеров, способных принимать обоснованные управленческие решения в области инвестиционной деятельности организаций и реализовать эффективную инвестиционную политику.

Что касается инвестиций физических лиц, то отсутствие у многих россиян знаний и опыта в области инвестирования приводит к низкой эффективности использования ими денежных средств, а также негативно сказывается на состоянии экономики страны. Поэтому важное значение приобретает повышение финансовой грамотности населения в управлении денежными средствами.

В связи с этим представляется актуальным обучение студентов практическим механизмам реализации теоретических аспектов инвестиционного менеджмента.

Данное учебное пособие направлено на формирование у студентов необходимых профессиональных навыков в области инвестирования и должно способствовать развитию у них важных для инвестора качеств. Задания, представленные в учебном пособии, позволяют рассмотреть пути и способы применения основных теоретических положений инвестиционного менеджмента в практической деятельности организаций. Выполнение студентами данных практических заданий позволит ознакомить их с существующими направлениями и механизмами инвестирования, особенностями использования различных инвестиционных инструментов.

Знания и навыки, приобретенные студентами в процессе практических занятий, могут быть успешно применены как в профессиональной деятельности, так и для формирования, сохранения и преумножения собственного капитала.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Балдин, К. В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия : учебное пособие / К. В. Балдин, И. И. Передеряев, Р. С. Голов. – 3-е изд. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. – 420 с. – ISBN 9785394022562.

1. Боди, Зви. Инвестиции / Зви Боди, Алан Дж. Маркус, Алекс Кейн. – М. : Олимп-Бизнес, 2013. – 994 с. – 978-5-9693-0118-4.

2. Вайн, С. Инвестиции и трейдинг: формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений / С. Вайн. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Альпина Паблишер, 2015. – 451 с. – ISBN 978-5-9614-5096-5.

3. Волков В. А. Коллекционирование и альтернативные инвестиции / В. А. Волков, 2014. – 482 с. – ISBN 978-5-906708-05-2.

4. Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля : управление финансовыми рисками / Роджер Гибсон ; пер. с англ. – 3-е изд., испр. – М. : Альпина Паблишер, 2015. – 274 с. – ISBN 978-5-9614-5147-4.

5. Гончаренко, Л. П. Риск-менеджмент : учебное пособие / Л. П. Гончаренко, С. А. Филин ; под ред. д-ра техн. наук, проф., засл. деят. науки РФ Е. А. Олейникова. – 3-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2010. – 216 с. – ISBN 978-5-406-00648-1.

6. Грэм, Б. Разумный инвестор : полное руководство по стоимостному инвестированию / Б. Грэм ; пер. с англ. – 2-е изд. – М. : Альпина Паблишер, 2015. – 568 с. – ISBN 978-5-9614-5044-6.

7. Дурнев, А. Инвестирование в недвижимость. Как заработать без стартового капитала на чужих деньгах / А. Дурнев, А. Бородин, Е. Малик. – 2-е изд. – Ростов н/Д : Феникс, 2014. – 160 с. – (Бизнес-класс). – ISBN 978-5-222-22300-0.

8. Инвестиции : учебник для бакалавров / А. Ю. Андрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Воробьев [и др.] ; отв. ред. В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2013. – 592 с. – ISBN 978-5-392-10204-4.

9. Инвестиции : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. –

3-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 314 с. – ISBN 978-5-9916-5519-4.

10. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / под ред. В. В. Мищенко. – 3-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2013. – 400 с. – ISBN 978-5-406-00739-6.

11. Как заработать на бирже : конспект лекций. – М. : Издательство TeleTrade, 2012. – 114 с.

12. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 559 с. – ISBN 978-5-9916-3661-2.

13. Конаш, Д. Сохранить и приумножить : как грамотно и с выгодой управлять сбережениями / Дмитрий Конаш. – М. : Альпина Паблишер, 2012. – 114 с. – ISBN 978-5-9614-1821-7.

14. Ларсон, Э. Управление проектами : учебник ; пер. с англ. / Эрик У. Ларсон, Клиффорд Ф. Грей; [пер. В. В. Дедюхин] – 5-е изд., полн. перераб. – М. : Издательство «Дело и Сервис», 2013. – 784 с. – ISBN 978-5-8018-0356-2.

15. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учебное пособие / Н. И. Лахметкина. – 7-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2014. – 232 с. – ISBN 978-5-406-03230-5.

16. Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – М. : Издательство Юрайт, 2014. – 455 с. – ISBN 978-5-9916-3888-3.

17. 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, 2015. – 486 с. – ISBN 978-5-9916-4887-5.

18. Лосев, В. А. Как составить бизнес-план. Практическое руководство с примерами готовых бизнес-планов для разных отраслей / В. А. Лосев. – М. : ООО «И. Д. Вильямс», 2013. – 208 с. – ISBN 978-5-8459-1851-2.

19. Макаркин, Н. П. Эффективность реальных инвестиций : учебное пособие / Н. П. Макаркин. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 432 с. – ISBN: 978-5-16-004614-3.

20. Международная практика прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) / под ред.

Я. М. Миркина. – М. : Магистр, 2014. – 456 с. – ISBN 978-5-9776-0364-5.

21. Мельников, Р. М. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Р. М. Мельников. – М. : Проспект, 2014 г. – 264 с. ISBN 978-5-392-13145-7.

22. Нешиной, А. С. Инвестиции : учебник / А. С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – 352 с. – ISBN 9785394022166.

23. Управление проектами : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности «Менеджмент организации» / И. И. Мазур [и др.] ; под общ. ред. И. И. Мазура и В. Д. Шапиро. – 10-е изд. – М. : Издательство «Омега-Л», 2014. – 960 с. – ISBN 978-5-370-02800-7.

24. Фаербер, Э. Все об инвестировании / Эсме Фаербер ; пер. с англ. Н. Ильиной. – М. : Манн, Иванов и Фербер, 2013. – 336 с. – ISBN 978-5-91657-662-7.

25. Хиггинс, Р. Финансовый менеджмент : управление капиталом и инвестициями / Р. Хиггинс ; пер. с англ. А.Н. Свирид. – М. : ООО «И. Д. Вильямс», 2013. – 464 с. – ISBN: 978-5-8459-1828-4.

26. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Г. В. Маркова. – М. : КУРС : НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 144 с. – ISBN 978-5-905554-73-5.

27. Экономическая оценка инвестиций : учебник для вузов / под ред. М. И. Римера. – 5-е изд., перераб. и доп. – СПб. : Питер, 2014. – 432 с. – ISBN 9785496007641.

28. <http://bcs.ru> – сайт инвестиционной компании БКС

29. <http://www.finam.ru> – Сайт инвестиционной компании «Финам»

30. <http://goldenfront.ru> – всё об инвестициях в золото

31. <http://www.investentrussia.ru> – инвестиции в России

32. <http://investtalk.ru> – сайт инвесторов

33. [lib.ogti.orisk.ru](http://lib.ogti.orisk.ru) – Научная библиотека Орского гуманитарно-технологического института

34. <http://www.orenburg-gov.ru> – Портал ОГВ Оренбургской области: Министерство экономического развития

35. <http://www.rbc.ru> – Сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг»

36. <http://syntone.ru/test/kakoj-vy-investor/> – сайт тренинг-центра «Синтон»

37. <http://www.teletrade.ru/> – сайт группы компаний TeleTrade

*Учебное издание*

**Анна Юрьевна Трушкова**

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

*Учебное пособие*

Редактор  
**Е. В. Кондаева**

Редактор 2 категории  
**Г. А. Чумак**

Подписано в печать 15.09.2016 г.  
Формат 60×84 1/16. Усл. печ. л. 7,4.  
Тираж 300 (1 завод – 50) экз. Заказ \_\_\_\_\_.

**Издательство Орского гуманитарно-технологического института  
(филиала) федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»**

**462403, г. Орск Оренбургской обл., пр. Мира, 15А**