

Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Саратовский государственный социально-экономический университет»

Кафедра менеджмента

# **Инвестиционный менеджмент**

## **Методические материалы**

по изучению дисциплины для студентов,  
обучающихся по направлению подготовки  
080200.62 «Менеджмент»,  
(профиль «Менеджмент организации»)

Саратов

2014

*Составители:*

доцент кафедры менеджмента Н.Н. Яксанова,  
преподаватель кафедры менеджмента Д.С. Яксанов

Инвестиционный менеджмент: методические материалы по изучению дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 080200.62 «Менеджмент» (профиль «Менеджмент организации») / сост. Н.Н. Яксанова, Д.С. Яксанов / Саратовский государственный социально-экономический университет. – Саратов, 2014. – 36 с.

Рекомендует к печати  
кафедра менеджмента  
«12» сентября 2013 г.

© Саратовский государственный  
социально-экономический  
университет, 2014

## Введение

Методические материалы по изучению дисциплины «Инвестиционный менеджмент» разработаны в соответствии с учебным планом вариативной части профессионального цикла (В.3) и рабочей программой данной дисциплины, входящих в состав документации основной образовательной программы по направлению подготовки 080200.62 «Менеджмент» (профиль «Менеджмент организации»).

Цель настоящих методических материалов состоит в оказании содействия обучающимся в успешном освоении дисциплины «Инвестиционный менеджмент» в соответствии с общими целями данной основной образовательной программы.

Целью изучения дисциплины является получение студентами теоретических знаний, приобретение практических навыков и умений в области управления реальными и финансовыми инвестициями.

Выполнение предусмотренных методическими материалами заданий по данной дисциплине позволит обучающимся закрепить необходимые знания, умения, навыки и на их базе сформировать соответствующие компетенции:

- способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и функционирования (ПК-43);

- способность оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании (ПК-12);

- готовность участвовать во внедрении технологических продуктовых инноваций (ПК-21);

- знание экономических основ поведения организаций, иметь представление о различных структурах рынков и способность проводить анализ конкурентной среды рынков (ПК-30);

*знать:*

- источники финансирования, институты и инструменты финансового рынка (ПК-46);

- модели оценки капитальных (финансовых) активов (ПК-12);

- принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций (ПК-43);

- социальную значимость своей будущей профессии (ОК-12);

*уметь:*

- оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений (ПК-43);

- оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании (ПК-12);

- оценивать условия и последствия принимаемых организационно-управленческих решений (ПК-8);

- находить организационно-управленческие решения и нести за них ответственность (ОК-8);

*владеть:*

- основными методами анализа рыночных и специфических рисков, использовать их результаты для принятия управленческих решений (ПК-42);

- количественными и качественными методами анализа при принятии управленческих решений в области инвестиций (ПК-31);

- методами оценки финансовых инструментов (ПК-46).

Для выполнения предусмотренных методическими материалами заданий по данной дисциплине необходимо иметь знания, полученные в результате освоения предшествующих дисциплин: «Бизнес-планирование», «Инвестиционный анализ», «Экономика организации», «Основы менеджмента», «Социальное управление организацией», «Корпоративный менеджмент».

Успешное выполнение заданий, предусмотренных методическими материалами по данной дисциплине, будет способствовать успешному освоению последующих дисциплин «Стратегии конкурентоспособности предприятия», «Управление санацией и банкротством», а также прохождению производственной практики.

Методические материалы содержат по каждой теме перечень теоретических вопросов, самостоятельно подготавливаемых во внеаудиторное время и обсуждаемых на практических занятиях; перечень основных понятий, которыми должны овладеть обучающиеся; контрольные вопросы, задания, темы рефератов и докладов, выполняемые во внеурочное время и на практических занятиях.

Изучение дисциплины «Инвестиционный менеджмент» предусматривается в 7 семестре. Общая трудоемкость дисциплины составляет 108 часов (3 зачетных единицы), в том числе на аудиторные занятия – 50 часов, на самостоятельную работу – 58 часов.

Форма итоговой промежуточной аттестации – экзамен.

# ТЕМА 1. ИНВЕСТИЦИИ КАК ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

*(практическое занятие – 6 часов,  
внеаудиторная самостоятельная работа – 6 часов)*

## Внеаудиторная самостоятельная работа

### 1. Изучение теоретических вопросов

1. Экономическая сущность и виды инвестиций.
2. Классификация инвестиций.
3. Инвестиционный менеджмент: сущность, функции, задачи.
4. Инвестиционный процесс: понятие, участники инвестиционного процесса, их классификация.
5. Структура инвестиций: понятие, структура.
6. Участники инвестиционного процесса, их классификация.
7. Рынок инвестиций: понятие, сущность, содержание.

### 2. Дайте определение основным понятиям

Понимание инвестиций в СССР, определение инвестициям согласно Федеральному закону ФЗ № 39 от 25.02.1999, структура инвестиций, предмет анализа и изучения инвестиционного рынка, институциональные инвесторы, инвестиционный менеджмент, функции инвестиционного менеджмента, рынок инвестиций, объекты инвестиционного рынка, инвестиционный процесс, стадии процесса инвестирования, участники инвестиционного процесса, инвесторы, поставщики, институциональные инвесторы, стратегические инвесторы, консервативные инвесторы, агрессивные инвесторы, прогнозы конъюнктуры инвестиционного рынка.

### 3. Подготовка ответов на контрольные вопросы

1. Что послужило причинами развития инвестиционной деятельности в России?
2. Какие функции выполняют инвестиции?
3. Каковы функции на микроуровне?
4. Назовите функции инвестиций на макроуровне.
5. Для чего необходимо классифицировать инвестиции?
6. Назовите классификацию инвестиций по объектам вложения.
7. Насколько эффективными могут быть инвестиции в человеческий капитал?
8. Приведите классификацию инвестиций по характеру участия инвестора в инвестиционном процессе.
9. Как подразделяются инвестиции по отношению к объекту вложения?
10. Какова классификация по формам собственности используемого инвестором капитала?
11. В чем особенность инвестиций по периоду осуществления?
12. В чем отличие смешанных инвестиций от совместных?
13. Охарактеризуйте инвестиции по степени надежности.

14. Какова классификация инвестиций через призму доходности и риска?
15. Приведите пример высокорисковых и безрисковых инвестиций.
16. Классифицируйте инвестиции по характеру использования капитала в инвестиционном процессе.
17. Какие выделяют инвестиции по региональным источникам привлечения капитала?
18. Какие выделяют инвестиции по отраслевой направленности?
19. Какие существуют инвестиции по способу учета средств?
20. В чем отличие пассивных и активных инвестиций?
21. В чем сущность инвестиционного менеджмента?
22. Раскройте функции инвестиционного менеджмента.
23. В чем особенности организационной функции?
24. Выделенные функции образуют взаимосвязанный процесс?
25. Каковы ключевые принципы инвестиций?
26. В чем отличие сбережений от инвестиций?
27. Что влияет на эффективность использования инвестиций?
28. В чем особенность учета инвестиций статистическими ведомствами?
29. В чем особенность отраслевой структуры инвестиций?
30. Какова особенность воспроизводственной структуры инвестиций?
31. О чем свидетельствует отраслевая структура инвестиций?
32. Технологическая структура инвестиций: понятие, особенность.
33. Охарактеризуйте структуру капитальных вложений по источникам финансирования.
34. Охарактеризуйте структуру инвестиций по формам собственности.
35. Какую структуру называют территориальной?
36. Перечислите участников инвестиционного процесса.
37. Кто может принимать участие в процессе инвестирования?
38. Кто может выступать в роли инвестора?
39. Какова роль поставщиков в процессе инвестирования?
40. Какова роль посреднических организаций в инвестиционном процессе?
41. В чем специфика стратегического инвестора?
42. Какова особенность консервативных инвесторов?
43. В чем отличие агрессивного инвестора от стратегического?
44. Какие составные элементы включает в себя рынок инвестиций?
45. Что включает в себя рынок инвестиционных ресурсов?
46. Каков состав рынка инвестиционных услуг?
47. Что представляет собой рынок недвижимости и основных фондов?
48. Каковы элементы рынка прочих объектов инвестирования?
49. Что предполагает рынок ценных бумаг или фондовый рынок?
50. Каковы основные стадии процесса инвестирования?
51. Каковы задачи анализа инвестиционного рынка?
52. В чём выражаются результаты анализа?
53. Приведите классификацию прогнозов конъюнктуры инвестиционного рынка?

54. Назовите основные группы показателей, используемых при анализе инвестиционного рынка.

55. Какие показатели относятся к основным показателям, характеризующим эффективность государственной, инвестиционной политики?

56. Показатели, характеризующие ёмкость инвестиционного рынка – это...

57. Назовите показатели, которые рассчитываются при оценке состояния инвестиционного рынка.

58. Как рассчитать коэффициент экономической эффективности инвестиций?

59. Какой показатель свидетельствует о спаде или подъеме экономики?

60. Как рассчитывается показатель, который свидетельствует о спаде или подъеме экономики?

61. Какое соотношение собственных и заемных средств соответствуют стадии подъема?

62. Какое соотношение собственных и заемных средств соответствуют стадии застоя и упадка?

#### **4. Выполнение заданий**

**Задание 1.** Приведите пример применения формул, по которым возможен расчет коэффициента реализации капитальных вложений.

**Задание 2.** Охарактеризуйте структуру инвестиций в Саратовской области, используя информацию прил. 1.

**Задание 3.** Сравните инвестиционную привлекательность Саратовской, Волгоградской, Нижегородской и Воронежской областей.

#### **5. Рекомендуемые темы рефератов, докладов**

1. История возникновения понятия «инвестиции».

2. Объекты тезаврации как объект инвестиций.

3. Структура инвестиций в Саратовской области.

4. Современные инвестиционные возможности.

5. Особенности инвестиционного климата в Саратовской области.

6. Особенности инвестиционной политики России.

#### **Аудиторная работа**

1. Участие в обсуждении ответов на теоретические и контрольные вопросы.

2. Участие в обсуждении рефератов, докладов, подготовленных в виде презентации.

3. Участие в обсуждении и выводы по выполненным заданиям.

4. Выполнение заданий.

**Задание 1.** Приведите пример из частной практики прямого и косвенного участия инвестора в инвестиционном процессе.

**Задание 2.** Сравните планирующую и координирующую функции.

**Задание 3.** Относительно предприятия все функции инвестиций можно подразделить на внешние и внутренние. Образуя команду, состоящую из двух человек, сформулируйте по 10 функций для соответствующего уровня (внешние и внутренние функции).

**Задание 4.** Рассмотрите различные элементы и составляющие аспекты инвестиций, используя информацию прил. 2.

## **ТЕМА 2. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ**

*(практическое занятие – 2 часа,  
внеаудиторная самостоятельная работа – 6 часов)*

### **Внеаудиторная самостоятельная работа**

#### **1. Изучение теоретических вопросов**

1. Инвестиционный проект: понятие и виды.
2. Управление проектами и критерии их эффективности.
3. Содержание фаз жизненного цикла проекта.

#### **2. Дайте определение основным понятиям**

Инвестиционный проект, проект, классификация инвестиционных проектов, инвестиционный цикл, фазы (стадии) инвестиционного цикла, предынвестиционная стадия, инвестиционная стадия, операционная (производственная) стадия, ликвидационная стадия, инвестиционный, декларации о намерения, обоснование инвестиций, экспертиза инвестиционного проекта.

#### **3. Подготовка ответов на контрольные вопросы**

1. В каких смыслах можно понимать понятие «проект»?
2. В чем отличие проекта от инвестиционного проекта?
3. В чем основное отличие между инвестиционным проектом и программой?
4. Каким образом инвестиционный проект сформулирован и трактуется в «Методических рекомендациях»?
5. Какие виды инвестиционных проектов существуют в зависимости от их взаимного влияния?
6. В чем различия взаимоисключающих (альтернативных), независимых и зависимых (взаимовлияющих) инвестиционных проектов?
7. Какие проекты выделяют относительно их масштаба?
8. Какие проекты существуют по основной направленности?
9. Опишите непосредственное окружение проекта?



10. Кто является участниками проекта?
11. Какова роль и удельный вес каждого участника: заказчик, инвестор, поставщик, подрядчик, консультант, руководитель проекта?
12. Какие фазы предполагает инвестиционный цикл?
13. Каково содержание каждой фазы инвестиционного проекта?
14. Какая документация должна сопровождать разработку и реализацию проекта?
15. На какой из фаз инвестиционного цикла принимаются важные стратегические решения относительно финансирования проекта?
16. На какой из фаз инвестиционного цикла принимаются важные стратегические решения относительно изменения направления проекта?
17. Какова роль технико-экономического обоснования проекта в принятии решения о его финансировании?

#### **4. Выполнение заданий**

**Задание 1.** Подготовьте по два инвестиционных проекта, используя примеры из мировой практики инвестирования. Опишите основных участников, их роль и функции. Приведите примеры ошибок в процессе создания и реализации. Выясните, зависит ли размер организации (компании), осуществляющей проект, на эффективность его реализации. Ответы следует обосновать и подтвердить соответствующими фактами.

**Задание 2.** Сравните бизнес-план и инвестиционный проект. Опишите сходства и отличия документов.

**Задание 3.** Напишите эссе на тему «Влияние гендерного аспекта на эффективность инвестиционной деятельности». Объем – 2-4 страницы.

#### **5. Рекомендуемые темы рефератов, докладов**

1. Инвестиционный замысел и его отражение в Декларации о намерениях.
2. Роль экспертизы в принятии решения об инвестировании проекта.
3. ТЭО как обязательный документ при финансировании капитальных вложений из государственного бюджета.
4. Роль бизнес-плана в привлечении инвестиций для проекта.

#### **Аудиторная работа**

1. Участие в обсуждении ответов на теоретические и контрольные вопросы.
2. Участие в обсуждении рефератов, докладов, подготовленных в виде презентации.
3. Участие в обсуждении и выводы по выполненным заданиям.

# ТЕМА 3. ИСТОЧНИКИ, МЕТОДЫ И ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

*(практическое занятие – 8 часов,  
внеаудиторная самостоятельная работа – 12 часов)*

## Внеаудиторная самостоятельная работа

### 1. Изучение теоретических вопросов

1. Методы финансирования инвестиционной деятельности.
2. Формы финансирования инвестиционной деятельности.
3. Внутренние источники финансирования.
4. Финансирование через механизмы рынка капитала.
5. Привлечение капитала через кредитный рынок.
6. Бюджетное финансирование и его особенности.
7. Прочие схемы финансирования.
8. Стоимость капитала и принципы его оценки.
9. Эффект финансового рычага.

### 2. Дайте определение основным понятиям

Система финансового обеспечения инвестиционного процесса, источники финансирования инвестиционной деятельности, методы финансирования, самофинансирование, уставной капитал, амортизационные отчисления, чистая прибыль, резервный и добавочный фонды, страховые возмещения, финансирование через механизмы рынка капитала, акции. Облигации, мезонинные инвесторы, доленое и долговое финансирование, привлечение капитала через кредитный рынок, инвестиционный кредит, коммерческий кредит, ссуда, кредитная линия, вексельное кредитование, ипотечный кредит, лизинг, форфейтинг, факторинг, проектное финансирование, бюджетное финансирование, инвестиционные налоговый кредит, бюджетные ассигнования, бюджетные субсидии, комбинированные схемы финансирования инвестиций, контрактинг, венчурное инвестирование, структурное финансирование, стоимость капитала, финансовый рычаг, финансовый левверидж, эффектом финансового леввериджа, механизм операционного, финансового леввериджа.

### 3. Подготовка ответов на контрольные вопросы

1. Какие формы финансирования инвестиционной деятельности существуют?
2. Что предусматривает полное внутреннее самофинансирование?
3. Перед каким выбором стоят собственники, получая доход?
4. Какой вариант использования прибыли наиболее распространен?
5. Каким термином характеризуется самофинансирование зарубежом?
6. Каковы преимущества самофинансирования?
7. Каковы недостатки самофинансирования?
8. Что относится к основным формам самофинансирования?

9. Каков минимальный размер уставного капитала ОАО?
10. Каково назначение амортизационных отчислений?
11. Из каких составляющих состоит данный процесс?
12. Какие методы начисления амортизации существуют?
13. Какой из методов является наиболее распространенным?
14. Какова роль резервного фонда в жизнеспособности предприятия?
15. В чем отличие чистой прибыли от выручки?
16. Как формируются фонды накопления?
17. В чем преимущества страховых возмещений как потенциальных источников финансирования?
18. Какие основные варианты мобилизации ресурсов на рынке капитала реализуются?
19. Что подразумевает доленое финансирование?
20. Что подразумевает долговое финансирование?
21. Каковы преимущества финансирования инвестиционной деятельности через механизмы рынка капитала?
22. В чем проявляются недостатки финансирования инвестиционной деятельности через механизмы рынка капитала?
23. Инвесторы, купившие акции на рынке в первый день торгов, по отношению к другим участникам процесса выигрывают?
24. В чем заключается интерес выпуска облигаций и для самих предприятий?
25. Каких инвесторов называют мезонинными?
26. Что предполагают сделки типа «Репо»?
27. В чем особенность структурного финансирования?
28. В чем отличие инвестиционного кредита от банковского?
29. В чем заключаются преимущества инвестиционного кредита?
30. Каковы недостатки инвестиционного кредита?
31. В чем особенность коммерческого кредита?
32. Что предполагает коммерческий кредит для производителя?
33. Каковы особенности срочной ссуды?
34. Какова роль и типы кредитных линий?
35. В чем отличие рамочной, сезонной и револьверной кредитных линий?
36. В чем особенность вексельного кредитования?
37. Долгосрочные ссуды, выдаваемые под залог недвижимости – это...
38. Каковы основные критерии для банка при определении размера ипотечного кредита?
39. Что такое овердрафт?
40. В чем преимущества проектного финансирования?
41. Какие типы проектного финансирования существуют?
42. Что такое лизинг?
43. Какие виды лизинга Вы знаете?
44. В чем принципиальное отличие видов лизинга?
45. Каковы преимущества лизинга?

46. В чем особенность форфейтинга как источника финансирования?
47. В каких сделках применяют механизм форфейтинга?
48. Какие ограничения на выпуск облигационного займа предусмотрены действующим законодательством РФ?
49. Какова ситуация и перспективы в настоящий момент времени привлечения инвестиционного капитала российскими компаниями через выпуск облигаций?
50. Есть ли различия между терминами «аренда» и «лизинг»?
51. В чем причина, на ваш взгляд, сравнительно невысокой доли инвестиций, осуществляемой через лизинг в отечественной экономике? В чем состоят сравнительные отличия друг от друга приобретения необходимого для проекта оборудования в кредит и его лизинга?
52. При каких условиях предоставляется инвестиционный налоговый кредит?
53. В чем особенность бюджетного финансирования?
54. С чем связаны особенности бюджетных ассигнований?
55. В чем суть бюджетных ассигнований и бюджетных кредитов?
56. Какова роль Министерства финансов РФ в процессе бюджетного финансирования инвестиционной деятельности?
57. В чем особенность венчурного финансирования?
58. В чем отличие контрактинга от проектного финансирования?
59. Что подразумевает процесс определения стоимости капитала?
60. В чем суть процесса определения стоимости капитала?
61. Каковы основные сферы использования показателя стоимости капитала в деятельности предприятия?
62. Как определяется стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде?
63. Как определить стоимость дополнительно привлекаемого капитала за счет эмиссии привилегированных акций?
64. Как оценить стоимость финансового лизинга?
65. По какой формуле определяется стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций?
66. При какой ставке учитывается стоимость внутренней кредиторской задолженности предприятия?
67. Поэлементная оценка стоимости капитала служит предпосылкой для какого процесса?
68. Что подразумевает финансовый левверидж?
69. Какова процедура расчета эффекта финансового леввериджа?
70. Каковы основные составляющие процесса расчета эффекта финансового леввериджа?
71. Что подразумевает налоговый корректор финансового леввериджа?
72. Что подразумевает дифференциал финансового леввериджа?
73. В чем отличие расчета коэффициента финансового и операционного леввериджа?
74. Может ли средневзвешенная цена капитала выступать как критерий для экономического обоснования инвестиционного проекта?

75. С каким показателем средневзвешенная цена капитала сравнивается как критерий для экономического обоснования инвестиционного проекта?

76. В чем сходство финансового и операционного рычагов?

#### **4. Выполнение заданий**

**Задание 1.** Рассмотрите механизм факторинга на конкретном примере. Опишите основные этапы, составляющие элементы.

**Задание 2.** Приведите пример проектного финансирования, основываясь на российском опыте. Охарактеризуйте плюсы и ошибки в реализации проекта.

**Задание 3.** Рассмотрите венчурный проект, реализованный в России. Дайте характеристику основным участникам, их особенностям. Опишите основные этапы, составляющие элементы.

**Задание 4.** Приведите пример проектов, финансируемых за счет средств регионального бюджета.

#### **5. Рекомендуемые темы рефератов, докладов**

1. Особенности управления инвестициями на уровне проекта, предприятия, государства.

2. Инвестиционная политика предприятия.

3. Проблемы оптимизации для целей бухгалтерского и налогового учета амортизационной политики фирмы.

4. Особенности использования прибыли на зарубежных и отечественных предприятиях.

5. Развитие ипотечного кредитования в России.

6. Американская ипотечная модель.

7. Особенности немецкой ипотечной модели.

8. Особенности рынка векселей в России.

9. Проблемы развития лизинга в России и пути их решения.

10. Особенности форфейтинга в российских условиях.

11. Сущность, преимущества и различия договора цессии и договора факторинга.

12. Венчурное финансирование, его этапы, российская специфика.

13. Частно-государственное партнерство и концессионные соглашения.

14. Необходимость учета влияния налоговых факторов на денежные потоки проекта.

15. Проблемы и трудности в бюджетном финансировании.

16. Причины относительно низкой популярности и доли инвестирования, осуществляемого через лизинг в российской экономике.

17. Отличие процессов приобретения нужного для инвестиционного проекта оборудования в кредит и его лизинга.

18. Процессы и их структура в период ухудшения конъюнктуры финансового рынка.

19. Последствия снижения финансовой устойчивости предприятия в процессе повышения доли используемого заемного капитала.

20. Соглашения о разделе продукции: сущность и практика применения.

21. Венчурное финансирование, его этапы, российская специфика.

### **Аудиторная работа**

1. Участие в обсуждении ответов на теоретические и контрольные вопросы.

2. Участие в обсуждении рефератов, докладов, подготовленных в виде презентации.

3. Участие в обсуждении и выводы по выполненным заданиям.

4. Выполнение заданий.

**Задание 1.** Определите годовой размер амортизационных отчислений, используя методы начисления амортизации и приведенные данные (выбирая релевантные для каждого метода данные).

Первоначальная стоимость автомобиля – 15000 у.е. Через 5 лет (срок эксплуатации) планируется его продажа по цене 5000 у.е. (ликвидационная цена). За 5 лет километраж по годам составляет: 1 год – 17000 км, 2 – 12000 км, 3 – 15000 км, 4 – 14000 и 5 – 6000 км.

**Задание 2.** Используя соответствующие формулы, определите стоимость дополнительного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций (дополнительных паев), если известно, что планируется выпустить дополнительно 200 акций. При этом сумма дивидендов, выплаченных на одну простую акцию в отчетном периоде (или выплат на единицу паев), составляет 2,4 руб., планируемый темп выплат дивидендов (процентов по паям), выраженный десятичной дробью, составляет  $\frac{2}{10}$ . Сумма собственного капитала, привлеченного за счет эмиссии простых акций (дополнительных паев), составляет 150 000 руб., а затраты по эмиссии акций, выраженные в десятичной дроби по отношению к сумме эмиссии акций (дополнительных паев), –  $\frac{178\,000}{200}$ .

**Задание 3.** Оцените стоимость финансового лизинга, если известно, что годовая лизинговая ставка составляет 26%; годовая норма амортизации актива, привлеченного на условиях финансового лизинга – 31%; ставка налога на прибыль составляет 15%, а уровень расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга к стоимости этого актива равен 23 000 рублей.

**Задание 4.** Опишите основные преимущества и недостатки всех рассмотренных источников финансирования инвестиционной деятельности. Полученные данные представьте в виде таблицы, представленной в прил. 3.

# ТЕМА 4. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

*(практическое занятие – 6 часов,  
внеаудиторная самостоятельная работа – 12 часов)*

## Внеаудиторная самостоятельная работа

### 1. Изучение теоретических вопросов

1. Понятие экономической оценки инвестиций.
2. Задачи, решаемые в ходе оценки инвестиций.
3. Экономическая оценка инвестиций: виды эффективности, затраты упущенных возможностей;
4. Критерии экономической эффективности инвестиций и фактор времени.
5. Методы оценки эффективности инвестиций (NPV, PI, IRR, CC, PP, ARR).

### 2. Дайте определение основным понятиям

Экономическая оценка инвестиций, сопоставление затрат с результатами, учет фактора времени, временная ценность денежных ресурсов, денежные потоки, учет предпринимательского и финансового риска, расчет ожидаемых доходов, цена капитала, эффективный рынок, задачи, решаемые в ходе оценки инвестиций, оценка собственного финансового состояния предприятия, оценка будущих поступлений от реализации проекта, принятие решения инвестиционного характера, операционная (производственная) деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, приток денежных средств, анализ инвестиционных проектов. NPV (чистый приведенный доход), индекс рентабельности (PI), норма рентабельности или внутренняя норма доходности (IRR), CC – цена капитала, срок окупаемости (PP), ARR – коэффициент эффективности инвестиций.

### 3. Подготовка ответов на контрольные вопросы

1. Что такое экономическая оценка инвестиций?
2. Какие процессы предполагает экономическая оценка инвестиций?
3. Какие задачи решаются в рамках экономической оценки инвестиций?
4. Принятие решения инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании чего?
5. Методика оценки эффективности инвестиционных проектов основана на разработках зарубежных или отечественных специалистов?
6. На какой методологии основана методика оценки эффективности инвестиционных проектов?
7. Что содержат «Методические рекомендации»?
8. Какова основная задача при моделировании инвестиционного процесса?
9. При осуществлении проекта какие три основных вида деятельности выделяют?
10. Что представляют собой амортизационные отчисления?

11. Что включает поток денежных средств по производственной деятельности?
12. Что включает денежный поток от инвестиционной деятельности?
13. Что учитывает денежный поток от финансовой деятельности?
14. Что означает наличие отрицательной величины в каком-либо из периодов времени?
15. Какие критерии принятия инвестиционного проекта являются необходимыми?
16. Каковы критерии экономической эффективности инвестиций?
17. Какие виды эффективности в результате экономической оценки проекта можно выявить?
18. Какие задачи решаются в рамках экономической оценки инвестиций?
19. Что лежит в основе анализа инвестиционных проектов?
20. Какие два противоположных процесса объединяет инвестиционный процесс с финансовой точки зрения?
21. Чему соответствует продолжительность расчетного периода или горизонт расчета?
22. Какие виды эффективности Вы знаете?
23. Какой из видов эффективности проекта является наиболее оптимальным?
24. Что означает утверждение, что показатель является абсолютным?
25. Что означает утверждение, что показатель является относительным?
26. Какие показатели являются относительными?
27. Какие из показателей относят к абсолютным показателям?
28. Что означает утверждение, что показатель является абсолютным?
29. На чем основан расчет (NPV) чистого приведенного дохода?
30. Каково экономическое значение данного показателя?
31. Что произойдет, если принять норму дисконта ниже депозитного процента?
32. Что отражает показатель NPV в случае принятия проекта?
33. При каких значениях данного показателя проект будет принят инвестором?
34. Индекс рентабельности – это абсолютный или относительный показатель?
35. Каково экономическое значение данного показателя?
36. Как рассчитывается индекс рентабельности?
37. При каких значениях данного показателя проект будет принят инвестором?
38. Что понимают под нормой рентабельности или внутренней нормой доходности IRR?
39. Может ли финансирование проекта осуществляться из разных источников?
40. Из каких источников может осуществляться финансирование проекта?
41. Чем характеризуется собственный капитал?
42. Что называется ценой капитала?
43. С каким показателем связывают цену капитала?
44. Что представляет собой срок окупаемости?
45. Каково экономическое значение данного показателя?
46. При каких значениях данного показателя проект будет принят инвестором?
47. Что представляет собой коэффициент эффективности инвестиций?



48. Каково экономическое значение данного показателя?

49. При каких значениях данного показателя проект будет принят инвестором?

#### **4. Выполнение заданий**

**Задание 1.** Рассмотрите несколько инвестиционных проектов, реализуемых на практике.

**Задание 2.** Сравните величину потока от деятельности представленных проектов, далее выберите наиболее эффективный.

#### **5. Рекомендуемые темы рефератов, докладов**

1. Правила и принципы инвестирования.
2. Анализ программных продуктов, применяемых для оценки инвестиционных проектов.
3. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
4. Особенности и процедура анализа инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности.
5. Экономическая добавленная стоимость: сущность, содержание, роль.
6. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги.
7. Рейтинговая оценка ценных бумаг.
8. Особенности метода деревьев принятия решения при определении эффективности проекта.
9. Сущность и содержание метода реальных опционов.

#### **Аудиторная работа**

1. Участие в обсуждении ответов на теоретические и контрольные вопросы.
2. Участие в обсуждении рефератов, докладов, подготовленных в виде презентации.
3. Участие в обсуждении и выводы по выполненным заданиям.
4. Выполнение заданий.

**Задание 1.** Опишите основные достоинства (преимущества), недостатки методологии анализа дисконтированных денежных потоков.

**Задание 2.** Выберите проект для финансирования. Известно, что длительность проекта составляет 3 года, ставка дисконтирования равна 25%, начальные инвестиции – 500 руб., доходы по проекту «1» каждый год составляют по 500 руб. Доходы по проекту «2» составляют: в первый и во второй год по 300 руб. в каждом, во третий год ожидается получение прибыли в 1 100 руб.

**Задание 3.** Какой проект выгоднее реализовывать, если ставка дисконтирования равна 35%, срок проекта составляет 3 года, начальные инвестиции – 1 500 руб. Известно также, что по проекту «1» инвестор ежегодно получает 1 500 руб., по проекту «2» в первые два года планируется получение прибыли равной 1 300 руб., в последний – 2 100 руб.

## ТЕМА 5. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

*(практическое занятие – 6 часов,  
внеаудиторная самостоятельная работа – 16 часов)*

### Внеаудиторная самостоятельная работа

#### 1. Изучение теоретических вопросов

1. Сущность портфельного инвестирования.
2. Ценные бумаги как объект инвестирования.
3. Инвестиционный портфель предприятия: понятие и структура.
4. Типы портфелей, принципы и этапы формирования.
5. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
6. Модели формирования оптимального портфеля инвестиций.
7. Формирование и управление портфелем облигаций.
8. Формирование и управление портфелем с использованием опционов и фьючерсов.
9. Реорганизация компаний посредством слияния и поглощения.
10. Оценка бизнеса. Подходы к оценке стоимости.

#### 2. Дайте определение основным понятиям

Портфельное инвестирование, акции, облигации, финансовый рынок, рынок ценных бумаг, финансовые инструменты, формы финансовых обязательств, ценные бумаги (основные и производные), драгоценные металлы, иностранная валюта, паи, классификация ценных бумаг в зависимости от их инвестиционных возможностей, ценные бумаги с фиксированным доходом, опцион на покупку (колл опцион), опцион на продажу (пут опцион), фьючерсные контракты, инвестиционная привлекательность ценных бумаг, фундаментальный анализ, технический анализ, принципы формирования инвестиционного портфеля, инвестиционные портфели, портфели роста, портфели дохода, рост стоимости портфеля, курсовая стоимость, финансовые активы.

#### 3. Подготовка ответов на контрольные вопросы

1. Инвестирование в ценные бумаги – это относительно или абсолютно новое явление?
2. Что означает портфельное инвестирование?
3. Что такое финансовые инструменты?
4. Что относится к финансовым инструментам?
5. Какие формы занимают значительную долю во вложениях в финансовые инструменты?
6. Какой фактор выступает как важный объект инвестирования и для частных инвесторов, и для институциональных?
7. В чем заключается задача портфельного инвестирования?

8. В чем проявляется ряд особенностей и преимуществ портфельного инвестирования?

9. Каково определение ценных бумаг согласно Гражданскому кодексу?

10. Каковы признаки или свойства отнесения ценных бумаг к бумагам с фиксированным доходом?

11. На какие категории подразделяются бумаги с фиксированным доходом?

12. Относят ли облигации к ценным бумагам с фиксированным доходом?

13. В чем принципиальное отличие акций от облигаций?

14. Какие права предоставляют инвестору обыкновенные акции?

15. Какие ценные бумаги относятся к производным?

16. Что такое опционы?

17. Что представляют собой фьючерсы?

18. Что такое имущественное право?

19. Чем отличаются опционы на покупку от опционов на продажу?

20. Чем фьючерсные контракты отличаются от опционов?

21. Какие критерии, которые предопределяют инвестиционную привлекательность ценных бумаг существуют?

22. Что включает процесс инвестирования в ценные бумаги?

23. Что предполагает фундаментальный анализ?

24. Что представляет собой технический анализ?

25. При формировании инвестиционного портфеля какие операции должен осуществить инвестор?

26. Что представляет собой инвестиционный портфель?

27. Какова цель формирования портфеля ценных бумаг?

28. В чем заключается сущность портфельного инвестирования?

29. Что необходимо для составления инвестиционного портфеля?

30. Каковы принципы формирования инвестиционного портфеля?

31. Что может служить критерием классификации портфелей?

32. В зависимости от источника дохода на какие виды подразделяются портфели?

33. В чем отличие портфеля роста от портфеля дохода?

34. И каких ценных бумаг формируются портфели роста?

35. На какие виды делятся портфели роста?

36. На что ориентирован портфель дохода?

37. Для какой цели формируется комбинированный портфель?

38. Если рассматривать типы инвестиционных портфелей в зависимости от степени риска, приемлемого для инвестора, то надо учитывать какой фактор?

39. Что понимается под управлением инвестиционным портфелем?

40. Какие подходы к управлению портфелем существуют?

41. Какой портфель наиболее оптимален: портфель роста или портфель дохода?

42. Каким образом можно проиллюстрировать взаимодействие активного и пассивного способа управления?

43. Что необходимо знать, чтобы определить распределение вероятностей случайной величины?

44. Какие подходы существуют к построению распределения вероятностей?
45. Что предполагает субъективный подход?
46. Какова особенность объективного подхода?
47. Какой из подходов наиболее распространен?
48. Какой шаг считается западными экономистами наиболее оптимальным?
49. Что понимается под ожидаемой доходностью портфеля?
50. Что следует учитывать при определении риска портфеля?
51. Почему портфель ценных бумаг следует формировать из нескольких активов?
52. Как определить доходность инвестиционного портфеля?
53. Какие стратегические цели инвестор может преследовать при формировании и управлении портфелем облигаций?
54. В чем особенность управления портфелем с целью получения высокого постоянного дохода?
55. В чем особенность построения и управления портфелем с целью аккумуляции денег?
56. Какие существуют способы построения портфелей, решающих задачу накопления заданной суммы денег?
57. Что предполагает предписание портфеля?
58. Когда говорят о чистом совпадении потоков денег?
59. Часто ли время погашения бескупонных облигаций отличается от сроков обязательных платежей?
60. Когда время погашения бескупонных облигаций отличается от сроков обязательных платежей, к каким процессам вынужден прибегать инвестор?
61. Когда говорят о совпадении потоков денег с учетом реинвестирования?
62. Каким образом формируется портфель облигаций при реинвестировании?
63. Что такое иммунизация портфеля?
64. Применение метода иммунизации имеет свои ограничения?
65. Какой самый простой способ иммунизации портфеля?
66. В чем особенность управления портфелем с целью увеличения суммарной отдачи?
67. Каковы возможные стратегии увеличения суммарной отдачи?
68. Использование опционов и их объединение в один портфель с акциями и облигациями значительно расширяет возможности инвестора?
69. Каковы основные стратегии с использованием опционов?
70. Когда опцион считается обеспеченным?
71. Когда выгодна стратегия продажи обеспеченных опционов на покупку?
72. Какими инвесторами используются обеспеченные опционы на покупку?
73. Каков процесс приобретения опционов на покупку и безрисковой облигации?
74. Какие способы формирования портфелей существуют?
75. В чем отличие ножниц от стеллажа?
76. Когда цены акций падают, каким биржевым термином называют этот процесс?

77. В чем отличие спрэда медведя от спрэда быка?
78. В чем сущность спрэда бабочки?
79. Каковы инвестиционные возможности с использованием фьючерсов?
80. Какие выделяют направления использования фьючерсных контрактов?
81. Что предполагает стратегия раскрытия цены?
82. В чем сущность хеджирования?
83. Что представляет собой спекуляция?
84. Каковы основные принципы совершения фьючерсных сделок?
85. В чем заключается основная идея модели Марковица?
86. В чем суть модели Блека?
87. В чем суть индексной модели Шарпа?
88. При каких условиях терминальная структура процентных ставок носит горизонтальный характер?
89. При каких условиях терминальная структура процентных ставок носит вертикальный характер?
90. Какова классификация существующих целей оценки бизнеса со стороны различных субъектов?
91. Назвать два источника формирования дохода при использовании предприятия.
92. Что такое стоимость действующего предприятия?
93. Что такое стоимость предприятия по активам?
94. Обоснованная рыночная стоимость – это...
95. Чем инвестиционная стоимость отличается от ликвидационной?
96. Что такое стоимость воспроизводства?
97. Что такое стоимость замещения?
98. Чем залоговая стоимость отличается от балансовой стоимости?
99. Какова структура отчета об оценке предприятия как имущественного и производственного комплекса?
100. Основные методы сравнительного или рыночного метода?
101. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период?
102. Каковы преимущества затратного и доходного методов оценки бизнеса?

#### **4. Выполнение заданий**

**Задание 1.** Подготовьте материал по разделам Гражданского кодекса, которые освещают регулирование процессов с ценными бумагами.

**Задание 2.** Охарактеризуйте существующие виды акций. Опишите особенности, которые им присущи.

**Задание 3.** Опишите процессы и операции, которые предполагает мониторинг активного и пассивного способов управления портфелем. Полученные данные представьте в виде соответствующей схемы.

**Задание 4.** Опишите преимущества субъективного и объективного подходов к построению распределения вероятностей.

**Задание 5.** Рассчитайте эффективную стоимость кредита под 13% годовых при ставке налога 30%.

**Задание 6.** Рыночная стоимость обыкновенных акций компании АВ составляет 620 000 руб., привилегированных акций составляет 140 000 руб., а общего заемного капитала – 340 000 руб.. Стоимость собственного капитала равна 14%, привилегированных акций 10%, а облигаций компании 9%. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании при ставке налога  $T = 30\%$ .

### **5. Рекомендуемые темы рефератов, докладов**

1. История развития акционирования и облигаций в РФ.
2. Правовое регулирование операций с ценными бумагами.
3. Инвестиционная привлекательность ценных бумаг.
4. Инвестиционные качества акций.
5. Фундаментальный и технический анализ.
6. Типы инвесторов и стратегии инвестирования.
7. Стратегия управления портфелем и методы ее оптимизации.
8. Снижение и управление рисками портфеля ценных бумаг.
9. Нормальный Гауссовский закон распределения.
10. Продажа опционов на продажу и покупка безрисковых облигаций.
11. Использование опционов для спекулятивных игр.
12. Риски, связанные с формированием и управлением портфелем ценных бумаг.
13. Риски финансовых вложений и методы по их снижению.
14. Организация оценочной деятельности в России.
15. Окончательная оценка стоимости предприятия.
16. Ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации.

### **Аудиторная работа**

1. Участие в обсуждении ответов на теоретические и контрольные вопросы.
2. Участие в обсуждении рефератов, докладов, подготовленных в виде презентации.
3. Участие в обсуждении и выводы по выполненным заданиям.
4. Выполнение заданий.

**Задание 1.** Приведите примеры ценных бумаг в зависимости от их инвестиционных возможностей.

**Задание 2.** Проведите сравнительный анализ возможностей ценных бумаг с фиксированным доходом, акций и производных ценных бумаг.

**Задание 3.** Приведите пример из мировой практики управления портфелем.

**Задание 4.** Приведите пример формирования портфеля облигаций. Изобразите схематически данный процесс, используя основные модели формирования оптимального портфеля.

**Задание 5.** Портфель иммунизирован, если выполняется одно или несколько условий. Назовите и охарактеризуйте каждое условие.

## **ТЕМА 6. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ**

*(практическое занятие – 2 часа,  
внеаудиторная самостоятельная работа – 6 часов)*

### **Внеаудиторная самостоятельная работа**

#### **1. Изучение теоретических вопросов**

1. Иностранные инвестиции: сущность и виды.
2. Режим функционирования иностранного капитала в России.

#### **2. Дайте определение основным понятиям**

Использование иностранных капиталовложений в экономике России, открытость экономики, повышение конкурентоспособности национального производства, завоевание доверия на мировом рынке, участие в международном финансовом обмене обуславливает необходимость создания условий для привлечения иностранных инвестиций, иностранные инвестиции, интернационализация экономики, реальные иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность страны, международные рейтинговые агентства

#### **3. Подготовка ответов на контрольные вопросы**

1. В чем проявляется целесообразность привлечения иностранных инвестиций в экономику России?
2. Формы и методы осуществления иностранных инвестиций.
3. Роль иностранного капитала в формировании рыночной экономики.
4. Основные организационно-правовые формы предприятий с иностранными инвестициями.
5. Формы привлечения иностранных инвестиций в экономику: лизинг, свободные экономические зоны, соглашения о разделе продукции.
6. В чем различия между экономическими и политическими страновыми рисками?
7. В чем заключаются преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций в сравнении с портфельными инвестициями и экспортом продукции?
8. Какие критерии используются для различения прямых и портфельных иностранных инвестиций?

#### **4. Выполнение заданий**

**Задание 1.** Используя данные прил. 4, выберите объект для исследования и произведите соответствующий анализ.

**Задание 2.** Приведите динамику инвестиций в экономику России за последние десять лет.

### **5. Рекомендуемые темы рефератов, докладов**

1. Роль инновационной деятельности в максимизации прибыли.
2. Особенности осуществления инвестиционной деятельности в РФ.
3. Мировые тенденции в инвестиционной деятельности.
4. Проблемы правового обеспечения инвестиционной деятельности в рамках иностранного инвестирования в России.
5. Опыт реализации инвестиционных проектов на территории Саратовской области с участием иностранного капитала.
6. Инвестиционная привлекательность страны и страновой риск.
7. Мировой опыт создания свободных экономических зон.

### **Аудиторная работа**

1. Участие в обсуждении ответов на теоретические и контрольные вопросы.
2. Участие в обсуждении рефератов, докладов, подготовленных в виде презентации.
3. Участие в обсуждении и выводы по выполненным заданиям.
4. Выполнение заданий.

**Задание 1.** Проведите анализ успешно реализованных проектов на территории Саратовской области с участием иностранного капитала.

**Задание 2.** Рассмотрите несколько совместных проектов. Охарактеризуйте участников, их роль и вклад в достижение успеха общего дела.



# ПРИЛОЖЕНИЯ

## Приложение 1

### «Структура инвестиций в Саратовской области»

Особенности географического положения Саратовской области обусловили разнообразие природных ресурсов на ее территории: добываются полезные ископаемые, такие как нефть, газ, сырье для строительных материалов, горючие сланцы и др. По запасам цементного сырья Саратовская область занимает одно из ведущих мест в РФ. Область считается одним из старейших нефтегазодобывающих регионов России. Саратов располагается на пересечении торговых путей центральных районов страны с Уралом, Сибирью и Средней Азией, с развитой собственной транспортной инфраструктурой, богатыми традициями производства ценных сортов пшеницы. Саратовская область считается одним из крупнейших образовательных и научных центров России: на 10 тыс. населения в ней приходится 424 студента вузов.

Однако при всём при этом, с 2002-2003 г. инвестиционная привлекательность Саратовской области дрейфует от 9 до 12 места из 14 возможных в ПФО. Не радуется, правда? В наш край никто не хочет вкладывать средства: ни иностранцы, ни отечественные инвесторы, мотивируя это тем, что Саратов – черная дыра бизнеса и они не самоубийцы. Обидно. Поэтому правительство Саратовской области приступило к решительным действиям.

Всего в 2012 г. реализовали свыше 10 дорогостоящих инициатив, таким образом в регионе освоили более 100 млрд руб. и почти 200 млн долл. вложений. По данным территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Саратовской области за 2012 г., из общего объема инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности основных средств 27,7% направлены на развитие транспорта и связи, 27,2% – в обрабатывающие производства, 18,9% – на производство и распределение электроэнергии, газа и воды, 6,9% – на операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг, 4,7% – в сельское хозяйство, охоту и лесное хозяйство, 2,8% – в образование, 2,7% – на добычу полезных ископаемых, 2,5% – в оптовую и розничную торговлю, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования, 2,3% – в здравоохранение и предоставление социальных услуг. И, естественно, главная задача на 2013 г. – привлечь как можно больше спонсоров, для этого в области работают над программой государственного частного партнерства. Для того чтобы программа ГЧП начала действовать как можно раньше и объем инвестиций в область вырос. Разрабатываются специальные нормативы, которые успешно были внедрены в других областях. По планам чиновников в этом году планируется привлечь в область почти 140 млрд инвестиционных рублей.

В 2012 г. на развитие экономики и социальной сферы области использовано 113,4 млрд руб. инвестиций в основной капитал, или 104,1% к 2011 году. Положительная динамика роста объема инвестиций отмечена в 18 муниципальных районах области. В расчете на душу населения объем инвестиций в основной капитал региона составил 45,2 тыс. руб. (для сравнения в 2011 г. – 40,3 тыс. руб.). Среди российских регионов Саратовская область по объемам инвестиций в основной капитал по итогам 2012 г. уверенно заняла 32-е место.

Как показывают статистические данные, положительная динамика сохранилась и в текущем году. По данным территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Саратовской области, за январь-март 2013 г. инвестиции в основной капитал по оценке составили 13,6 млрд руб. или 109,0% к аналогичному периоду 2012 года.

Переходя от сухих цифр к конкретным результатам работы, можно отметить, что 2012 г. характеризовался завершением реализации значимых инвестиционных компаний: ОАО «Северсталь» установила техническое перевооружение установок Л-35-11/300 на ООО «ЕПК – Бренко Подшипниковая компания», ОАО «РусГидро», ОАО «Саратовская фабрика полимерных изделий» – производство трехслойной полимерной пленки и полипро-

пиленых тканых мешков в г. Саратове. Объем инвестиций: 290,0 млн руб., НП «Холдинговая компания «Инкотекс», ООО «Балтекс», ООО «МакПром». ОАО «Саратовский НПЗ» – реконструкция железнодорожной эстакады налива темных нефтепродуктов в г. Саратов. Объем инвестиций: 900,0 млн рублей.

Ядром металлургической отрасли области является инвестиционный проект одной из крупнейших в мире вертикально интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний ОАО «Северсталь». ЗАО «Северсталь – Сортострой Балаково» – дочернее предприятие ОАО «Северсталь». Компания реализует проект по строительству завода по производству сортового проката строительного назначения в Балаковском муниципальном районе области. Это один из крупнейших инвестиционных проектов дивизиона «Северсталь», общий объем инвестиций в который составляет 21,3 млрд рублей. Благодаря реализации проекта в Балаковском муниципальном районе области будет создано 800 новых рабочих мест.

На заводе планируется производить 1 млн т. в год сортового проката строительного назначения – арматуру, уголок и швеллер. Новые технологии позволят предприятию быть максимально безопасным для окружающей среды: в качестве сырья будет использоваться исключительно металлолом, на заводе будет замкнутый водооборотный цикл, согласно проекту эффективность системы газоочистки превысит 99%. В 4 квартале 2013 г. планируется завершение реализации проекта.

В 2012 г. была достигнута договоренность о начале льготного кредитного финансирования в 2013 г. проектов-победителей конкурса в рамках «Ежегодной общественной премии „Регионы – устойчивое развитие“».

Особое внимание уделяется задачам министерства инвестиционной политики на 2013 год. Основным приоритетом деятельности ведомства в текущем году является выработка мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности для российских и иностранных инвестиций, в первую очередь прямых инвестиций в реальный сектор экономики. Это позволит повысить производственный потенциал территории и обеспечить создание новых высокопроизводительных рабочих мест. В частности, планируется достижение объема инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в сумме 126,5 млрд рублей. Будет внедрен стандарт деятельности органов исполнительной власти субъекта Российской Федерации по обеспечению благоприятного инвестиционного климата. Кроме того, продолжится работа по обеспечению согласованности действий органов исполнительной власти области, органов местного самоуправления и бизнеса в выявлении и решении проблем региональной инвестиционной политики. Еще одна важная задача – развитие «точек роста» в каждом муниципальном районе области и размещение инвестиционных объектов в соответствии с потребностями и возможностями конкретной территории. «Точки роста» обозначены в программах социально-экономического развития муниципальных районов области. На базе этой информации происходит поиск и привлечение инвесторов с учетом возможностей и приоритетов районов с целью наиболее полного раскрытия потенциала той или иной территории области.

#### *Вопросы:*

1. От каких факторов (условий) зависит эффективность мер по улучшению инвестиционного климата в регионе?
2. Какова динамика инвестирования в области?
3. Каковы основные направления инвестирования в регионе?
4. Какие инвестиционные проекты нашли поддержку у муниципальных органов власти?

*Многообразие определений инвестиций*

1. Инвестиции – вложения финансовых и материально-технических средств как в пределах РФ, так и за рубежом в целях получения экономического, экологического и социального эффекта.
2. Инвестиции – экономические ресурсы, направляемые на увеличение реального капитала общества, т.е. на расширение и модернизацию производственного аппарата.
3. Инвестиции – долгосрочные вложения частного или государственного капитала, имущественных или интеллектуальных ценностей в различные отрасли национальной (внутренние инвестиции) либо зарубежной (заграничные инвестиции) экономики с целью получения прибыли.
4. Инвестиции – это долгосрочные вложения средств в различные отрасли экономики с целью получения прибыли.
5. Инвестиции – это искусство преумножать деньги.
6. Инвестиции – это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты деятельности, в результате которой создается прибыль или достигается социальный эффект.
7. Инвестиции – это вложение имеющихся на сегодня ресурсов с целью их увеличения или сохранение в будущем.
8. Инвестиции – это способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода.
9. Инвестиции определяются как процесс создания нового капитала (включая средства производства и человеческий капитал).
10. Инвестиции – часть совокупных расходов, состоящая из расходов на новые средства производства (производственные или фиксированные инвестиции), на новое жилье и прирост товарных запасов.
11. Инвестиции – это часть валового внутреннего продукта, не потребленная в текущем периоде и обеспечивающая прирост капитала в экономике.
12. Под инвестициями понимают приобретение реальных или финансовых активов, т.е. обмен определенной сегодняшней стоимости на, возможно, неопределенную, будущую стоимость.
13. Инвестиции – вложения в основной и оборотный капитал с целью получения дохода
14. Инвестиции – капитал, помещаемый в юридически самостоятельные предприятия на длительный срок (более года) либо с целью получения дополнительной прибыли, либо с целью приобретения влияния, либо в связи с тем, что такое вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области, а также вложения в ценные бумаги.
15. Инвестиции – это денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.
16. Инвестиции – долгосрочные вложения капитала с целью получения прибыли.
17. Инвестиции – это, прежде всего, знания.

18. Инвестиции – это еще не инновации.
19. Инвестиции – это перспективно и выгодно.
20. Инвестиции – это доходы плюс рабочие места.
21. Инвестиции – это естественный процесс.
22. Инвестиции – это артерии бизнеса.

**«Преимущества и недостатки источников финансирования  
инвестиционной деятельности»**

<i>Методы</i>	<i>Формы</i>	<i>Преимущества</i>	<i>Недостатки</i>
<i>Самофинансирование</i>			
Внутренние источники финансирования	Уставной капитал		
	Амортизация		
	Чистая прибыль		
	Резервный фонд		
	Фонды накопления		
<i>Финансирование через механизмы рынка капитала</i>			
Долевое финансирование Долговое финансирование	ИРО Сделки типа РЕПО Облигационные займы		
<i>Привлечение капитала через кредитный рынок</i>			
Инвестиционный кредит			
Коммерческий кредит			
Вексельное финансирование			
Ипотечный кредит			
Факторинг			
Проектное финансирование			
Форфейтинг			
Лизинг	Финансовый лизинг Оперативный лизинг Возвратный лизинг Экспортный лизинг Длинный лизинг		
<i>Бюджетное финансирование</i>			
Бюджетные кредиты			
Бюджетные ассигнования			
Налоговые льготы (инвестиционный налоговый кредит)			
<i>Прочие схемы финансирования</i>			
Венчурное финансирование			
Контрактинг			

**«Предприятия для анализа»**

**ОАО «Храпуновский инструментальный завод» (ОАО «ХИЗ»)**

1. Краткая информация о предприятии.
2. Анализ конкурентоспособности: основные конкуренты, конкурентные преимущества исследуемого предприятия.
3. Анализ занимаемого рынка.
4. Ключевые факторы успеха.
5. Анализ внутренней внешней среды предприятия.
6. Финансовый менеджмент предприятия.
7. Ваши предложения в области инвестиционной деятельности.

**ФГУП «Воткинский завод»**

1. Краткая информация о предприятии.
2. Анализ конкурентоспособности: основные конкуренты, конкурентные преимущества исследуемого предприятия.
3. Анализ занимаемого рынка.
4. Ключевые факторы успеха.
5. Анализ внутренней внешней среды предприятия.
6. Финансовый менеджмент предприятия.
7. Ваши предложения в области инвестиционной деятельности.

**ОАО «Западно-Сибирский металлургический комбинат (ОАО «ЗСМК»)**

1. Краткая информация о предприятии.
2. Анализ конкурентоспособности: основные конкуренты, конкурентные преимущества исследуемого предприятия.
3. Анализ занимаемого рынка.
4. Ключевые факторы успеха.
5. Анализ внутренней внешней среды предприятия.
6. Финансовый менеджмент предприятия.
7. Ваши предложения в области инвестиционной деятельности.

**ОАО «Каменск-Уральский металлургический завод» (ОАО «КУМЗ»)**

1. Краткая информация о предприятии.
2. Анализ конкурентоспособности: основные конкуренты, конкурентные преимущества исследуемого предприятия.
3. Анализ занимаемого рынка.
4. Ключевые факторы успеха.
5. Анализ внутренней внешней среды предприятия.
6. Финансовый менеджмент предприятия.
7. Ваши предложения в области инвестиционной деятельности.

**ОАО «Норильский никель»**

1. Краткая информация о предприятии.
2. Анализ конкурентоспособности: основные конкуренты, конкурентные преимущества исследуемого предприятия.
3. Анализ занимаемого рынка.
4. Ключевые факторы успеха.
5. Анализ внутренней внешней среды предприятия.
6. Финансовый менеджмент предприятия.
7. Ваши предложения в области инвестиционной деятельности.

**ОАО «Газпром»**

1. Краткая информация о предприятии.
2. Анализ конкурентоспособности: основные конкуренты, конкурентные преимущества исследуемого предприятия.
3. Анализ занимаемого рынка.
4. Ключевые факторы успеха.
5. Анализ внутренней внешней среды предприятия.
6. Финансовый менеджмент предприятия.
7. Ваши предложения в области инвестиционной деятельности.

## Деловая игра «Выступление»

Цель игры – научиться коротко и аргументировано излагать свою точку зрения на поставленный вопрос.

### Порядок проведения игры

1. Каждый игрок получает (методом жеребьевки) карточку с номером вопроса.
2. В соответствии с полученным номером игроку выдается вопрос, который он будет защищать.
3. Все игроки делятся в зависимости от своей точки зрения на данный вопрос на две команды «да» и «нет». Их задача – набрать максимальное количество баллов.
4. Выступление каждого игрока оценивается независимым жюри (каждым членом отдельно). Штрафные баллы ставятся в неограниченном количестве.
5. Игрок защищает свою точку зрения (да/нет) на поставленный вопрос. Пример: игрок, получивший карточку с вопросом 4, должен, уложившись в 5 мин, аргументировано убедить аудиторию в том, что самым очевидным, простым, естественным и логическим ответом на 4-й вопрос будет ответ «да/нет».
6. Перед началом выступления команда имеет 15 мин на общее обсуждение вопросов. В это время игроки могут советовать друг другу тактику ответа, вместе находить убедительные аргументы.
7. После выступления первого игрока (1, «да») выступает его оппонент (1, «нет»). Далее без перерыва аналогично по всем вопросам.
8. Жюри оценивает игроков по мере их выступления. В конце игры из оценок, полученных командой в сумме, вычитаются штрафные баллы. Выиграла та команда, у которой больше очков.

### Регламент игры

Общее время – 1 ч 30 мин.

Объяснение правил – 10 мин.

Коллективное совещание – 15 мин.

Выступление каждого игрока – 5 мин.

Подведение итогов – 5 мин.

Время подготовки докладчика – 5 мин (далее игроки штрафуются).

Время выступления – не более 5 мин (далее игроки штрафуются).

### Темы для выступления:

1. Инвестиции – это товар.
2. С должностью инвестора лучше справится мужчина.
3. Несовершенство инвестиционного проекта освобождает предпринимателя от моральной ответственности за финансовые результаты.
4. Со временем крупные предприятия заменят индивидуальные предприниматели.
5. За границей инвестировать легче.
6. Инвестор должен знать все.
7. В работе главное деньги.
8. Семья и карьера несовместимы.





## Список рекомендуемой литературы

### *Основная литература*

1. Инвестиции: учебник / под ред. Г.П. Подшиваленко / Финан. акад. при Правительстве РФ. М.: КНОРУС, 2010.
2. Инвестиции: учебник / В.В. Бочаров. 2-е изд. СПб.: Питер, 2009.
3. Инвестиции: учебник / А.С. Нешитой. 6-е изд. перераб. и испр. М.: Дашков и К, 2011.
4. Инвестиционный анализ / Е.А. Кучарина. СПб.: Питер, 2011.
5. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Г.С. Староверова, А.Ю. Медведев, И.В. Сорокина. 2-е изд. стер. М.: КНОРУС, 2012.
6. Экономическая оценка инвестиций: учебник / М.И. Ример, А.Д. Касатов, Н.Н. Матиненко. 2-е изд. СПб.: Питер, 2010.
7. Инвестиционный менеджмент: учебник / В.В. Мищенко. М.: КНОРУС, 2010.
8. Инвестиционное дело: учебник / В.М. Аскиналзи, В.Ф. Максимова, В.С. Петров. М.: Маркет ДС, 2007.

### *Дополнительная литература*

1. Источники финансирования бизнеса / Д.А. Шевчук. М.: Финансовая газета, 2008.
2. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практ. пособие / М.А. Лиминовский. 4-е изд. перераб. и доп. М.: Юрай, 2008.
3. Практикум по иностранным инвестициям / В.М. Кожухар. М.: Дашков и К, 2011.

## Оглавление

Введение.....	3
<b>Тема 1.</b> Инвестиции как объект управления.....	5
<b>Тема 2.</b> Управление инвестиционными проектами .....	8
<b>Тема 3.</b> Источники, методы и формы финансирования инвестиционных проектов.....	10
<b>Тема 4.</b> Экономическая оценка инвестиций .....	15
<b>Тема 5.</b> Управление инвестиционным портфелем .....	18
<b>Тема 6.</b> Иностраные инвестиции.....	23
Приложения .....	25
Список рекомендуемой литературы.....	34

*Учебное издание*

# **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

## **Методические материалы**

по изучению дисциплины для студентов,  
обучающихся по направлению подготовки  
080200.62 «Менеджмент»,  
(профиль «Менеджмент организации»)

Редактор *Т.П. Козлова*

Компьютерная верстка выполнена *А.А. Углановым*

Подписано в печать 27.01.2014 г. Формат 60×84 1/16.

Бумага типогр. № 1. Печать RISO.

Уч.-изд.л. 2,3. Усл.печ.л. 2,1.

Тираж экз. Заказ .

410003, г. Саратов, ул. Радищева, 89. СГСЭУ.