



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова»

Н.С. Ивашина

ИНВЕСТИРОВАНИЕ. ПРАКТИКУМ

*Утверждено Редакционно-издательским советом университета
в качестве практикума*

Магнитогорск
2020

УДК 330.322
ББК 65.263

Рецензенты:

кандидат экономических наук,
заместитель генерального директора
ООО «Курорт «Кисегач»
А.В. Дерябин

доктор педагогических наук,
профессор кафедры менеджмента,
ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный технический
университет им. Г.И. Носова»
Е.В. Романов

Ивашина Н.С.

Инвестирование. Практикум [Электронный ресурс] : практикум / Наталья Станиславовна Ивашина ; ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова». – Электрон. текстовые дан. (1,48 Мб). – Магнитогорск : ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова», 2020. – 1 электрон. опт. диск (CD-R). – Систем. требования : IBM PC, любой, более 1 GHz ; 512 Мб RAM ; 10 Мб HDD ; MS Windows XP и выше ; Adobe Reader 8.0 и выше ; CD/DVD-ROM дисковод ; мышь. – Загл. с титул. экрана.

Практикум составлен в соответствии с типовой программой дисциплины «Инвестиции». Практикум предназначен для формирования практических умений и навыков в области инвестиционной деятельности, оценки эффективности инвестиций. Разделы практикума включают вопросы для обсуждения, задания, тесты и ситуации. Для организации самостоятельной работы обучающихся предлагаются итоговые контрольные задания, список литературы, глоссарий.

Практикум предназначен для бакалавров по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» очной и заочной форм обучения.

УДК 330.322
ББК 65.263

© Ивашина Н.С., 2020
© ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный
технический университет им. Г.И. Носова», 2020

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	5
Тема 1.1. Экономическая сущность и виды инвестиций	5
Тема 1.2. Инвестиционная деятельность	12
Тема 1.3. Система финансового обеспечения инвестиционной деятельности	18
ГЛАВА 2. РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	28
Тема 2.1. Понятие реальных инвестиций. Инвестиционные проекты.....	28
Тема 2.2. Оценка эффективности реальных инвестиций	35
ГЛАВА 3. ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ.....	56
Тема 3.1. Понятие финансовых инвестиций. Основные финансовые инструменты	56
Тема 3.2. Понятие, виды инвестиционных портфелей и способы управления ими	61
Тема 3.3. Инвестиционные стратегии	65
ИТОГОВЫЙ ТЕСТ ПО КУРСУ	71
РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ	80
ГЛОССАРИЙ.....	81
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	91

ВВЕДЕНИЕ

Усиление инвестиционной активности в реальном секторе экономики имеет принципиальное значение для обновления производственного потенциала промышленности, строительства, транспорта и других базовых отраслей национальной экономики. Неопределенность и риск являются неотъемлемыми атрибутами рыночных отношений и важнейшими факторами, влияющими на принятие управленческих решений в сфере предпринимательской деятельности и функционирования хозяйствующих субъектов, что обуславливает потребность в изучении понятий инвестиций и инвестиционной деятельности, практическом умении прогнозировать состав и структуру инвестиционного портфеля с позиции максимизации дохода при заданном уровне риска при данном уровне дохода.

Знания, приобретенные обучающимися в результате изучения курса необходимы для принятия управленческих решений в сфере вложения капитала, для оценки инвестиционных проектов, а также финансовых активов с учетом их доходности, безопасности и ликвидности.

Целями практикума «Инвестирование. Практикум» является формирование обучающимися практических умений и навыков в области инвестиций, организации и осуществлении инвестиционной деятельности, оценки экономической эффективности инвестиций.

Практикум «Инвестирование. Практикум» содержит: вопросы для самопроверки и обсуждения; примеры решения задач и задачи для самостоятельного решения, тесты, ситуации; список рекомендуемой литературы; глоссарий.

Практикум состоит из 3 разделов, которые в логической последовательности раскрывают:

- понятие инвестиций и инвестиционной деятельности, систему финансового обеспечения инвестиций;
- подходы и методы оценки эффективности реальных инвестиций;
- понятие финансовых инвестиций и стратегии портфельного инвестирования.

Сжатая и доступная форма подачи информации позволяет обучающимся успешно освоить учебный материал и получить навыки его использования на практике.

Практикум способствует формированию профессиональных компетенций бакалавров в соответствии с квалификационными характеристиками выпускников по направлению «Экономика», профили «экономика предприятий и организаций», «Финансы и кредит»

ГЛАВА 1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Тема 1.1. Экономическая сущность и виды инвестиций

Вопросы для рассмотрения:

- 1 Понятие, экономическая сущность и значение инвестиций
- 1 Виды инвестиций

Тест:

- 1. По объектам вложений средств выделяют виды инвестиций:
 - а) реальные
 - б) частные
 - в) валовые
 - г) совместные
- 2. По периоду инвестирования различают виды инвестиций:
 - а) чистые
 - б) долгосрочные
 - в) внутренние
- 3. Финансовые инвестиции представляют собой:
 - а) вложения средств в различные финансовые активы (вложения в ценные бумаги, банковские счета и др.) в целях извлечения прибыли
 - б) вложения средств в основной капитал
 - в) вложения средств в оборотный капитал
 - г) приобретение таких активов как ценные бумаги, золото, иностранная валюта, произведения искусства и т.п. в целях получения финансовой отдачи в виде дивидендов или увеличения капитала
- 4. Реальные инвестиции - это вложение капитала ...
 - а) в акции, облигации, векселя и другие виды ценных бумаг;
 - б) в депозитные вклады и иностранную валюту;
 - в) в создание активов, связанных с осуществлением операционной деятельности и решением социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта.
- 5. Зависимость между чистыми и валовыми инвестициями определяется следующим образом:
 - а) чистые инвестиции = валовые инвестиции - амортизационные отчисления;
 - б) валовые инвестиции = чистые инвестиции - амортизационные отчисления;

в) валовые инвестиции = амортизационные отчисления - чистые инвестиции.

6. Выберите правильный вариант ответа:

... – это инвестиции, связанные с процессом воспроизводства основных фондов на существующих предприятиях за счет свободных средств.

- а) экстенсивные инвестиции;
- б) начальные инвестиции;
- в) реинвестиции.

7. Установите соответствия.

Распределите виды инвестиций по соответствующим им критериям.

- | | |
|--|--|
| 1) по характеру участия инвестора в инвестиционном процессе; | а) краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные; |
| 2) в зависимости от объектов вложения капитала; | б) прямые и косвенные; |
| 3) по периоду инвестирования; | в) реальные и финансовые; |
| 4) по региональному признаку. | г) внутренние и внешние. |

8. В общем случае процесс формирования портфеля ценных бумаг:

- а) относится к инвестированию, но только если портфель содержит свыше 51% акций предприятия;
- б) относится к инвестированию, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель – получения прибыли от вложенных денег;
- в) не относится к инвестированию, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием;
- г) относится к инвестированию, но только если портфель создается на срок свыше одного года.

9. Термин «инвестиции» можно определить как процесс вложения временно свободных денежных средств с целью получения прибыли или иного положительного эффекта. Данное утверждение:

- а) верно;
- б) верно, но это справедливо только для реальных инвестиций;
- в) неверно, таким образом определяется инвестирование, а не инвестиции;
- г) верно, но так определяются инвестиции только в финансовые средства.

10. Акции могут являться инвестициями в реальные средства. Данное утверждение:

- а) неверно, ценные бумаги вообще не относятся к инвестициям;
- б) верно, но только если это акции промышленного предприятия;
- в) верно, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;

г) неверно, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции

11. Инвестор намерен вложить 1000 акций «Газпрома» в уставный капитал некоммерческого образовательного учреждения. Данные акции:

- а) можно рассматривать как инвестицию;
- б) следует считать объектом инвестирования;
- в) нельзя оценивать в контексте инвестиционной деятельности, поскольку они вкладываются в некоммерческую организацию
- г) вообще нельзя вкладывать в уставный капитал любой организации.

12. Вложение средств фирмы в строительство нового цеха относить к инвестированию:

- а) можно, подобные вложения принято относить к инвестированию;
- б) нельзя, так как подобные затраты не относятся к инвестиционной деятельности;
- в) можно, если источником финансирования строительства служат исключительно собственные средства фирмы;
- г) можно, но только если срок строительства превышает один год

13. Исходя из существующей классификации, компьютер может быть:

- а) только инвестицией;
- б) исключительно объектом инвестирования;
- в) и инвестицией, и объектом инвестирования;
- г) ни тем, ни другим.

14. Приобретение бриллианта считать инвестированием:

- а) можно, но только в случае его приобретения на аукционных торгах;
- б) нельзя в принципе;
- в) можно, но только если бриллиант имеет вес свыше 10 карат;
- г) можно, если при покупке бриллианта имеется в виду его последующая продажа по более высокой цене;

15. Инвестор приобрел акции «Сбербанка». В этом случае он совершил:

- а) инвестицию;
- б) инвестирование;
- в) ничего, так как приобретение акций вообще не рассматривается в рамках инвестиционной деятельности;
- г) инвестицию, так как приобретена именно акция банка.

16. На макроуровне инвестиции требуются:

- а) для воздействия на объем денежной массы;
- б) изменения уровня рыночной процентной ставки;
- в) воздействия на уровень безработицы;
- г) совершенствования методов управления фирмой.

17. Относить к инвестированию вложение средств в проведение диспансеризации сотрудников фирмы:

- а) можно, подобные вложения принято относить к капитальным вложениям;
- б) нельзя, подобные затраты не относятся к инвестиционной деятельности;
- в) можно, это считается инвестированием в человеческий капитал;
- г) можно, но только если сотрудники заняты на вредном производстве и подобные затраты предусмотрены отраслевыми правилами.

18. Станок является инвестицией:

- а) не может, станок может быть только объектом инвестирования;
- б) может, если данный станок будет модернизироваться;
- в) может, если станок будет вложен в какой-либо инвестиционный объект;
- г) не может, реальные средства не могут являться инвестициями вообще.

19. Ноу-хау не может являться инвестицией. Данное утверждение:

- а) верно;
- б) верно, так как ноу-хау является секретом;
- в) неверно, ноу-хау будет относиться к финансовой группе объектов инвестирования
- г) неверно

20. Предприниматель приобрел легковой автомобиль. Это можно считать инвестированием, если:

- а) предприниматель намерен использовать автомобиль для семейных поездок;
- б) автомобиль относится к классу люксовых марок;
- в) предприниматель намерен использовать автомобиль в коммерческих целях;
- г) предприниматель планирует отремонтировать автомобиль и использовать в личных целях.

21. Предприниматель приобрел поддержанный автомобиль и потратил на его ремонт 15 тыс. руб. Данные затраты можно отнести к инвестициям, если:

- а) предприниматель приобрел автомобиль ради последующей его продажи после ремонта по более высокой цене;
- б) автомобиль имеет пробег не более 100 тыс. км;
- в) автомобиль относится к классу грузовых.

22. Если инвестор приобрел одну акцию по цене 25 тыс. руб. и через 5 мин. перепродал ее по цене 25.5 тыс. руб., то это действие можно в общем случае считать инвестированием. Данное утверждение:

- а) неверно, инвестирование является приобретением портфеля акций, а не единственной ценной бумаги;
- б) верно, если инвестор ставил целью перепродажу акции;
- в) верно, но только для облигаций, а не акций.

23. Инвестиции на микроуровне способствуют:

- а) структурным преобразованием в экономике страны;
- б) снижению инфляции;
- в) стабилизации платежного баланса страны;
- г) обновлению основных фондов предприятия.

24. Инвестор приобрел 100 акций Газпрома на сумму 30 тыс. руб. С точки зрения классификации инвестиций по объектам вложения:

- а) 100 акций относятся к инвестициям в финансовые средства;
- б) 30 тыс. руб. относятся к инвестициям в финансовые средства;
- в) 100 акций относятся к инвестициям в реальные средства;
- г) 30 тыс. руб. относятся к инвестициям в реальные средства.

25. Инвестор приобрел облигацию за 980 руб. Срок погашения облигации наступает через 8 месяцев. В этом случае:

- а) купленная облигация является краткосрочной инвестицией;
- б) сумма 980 руб. является краткосрочной инвестицией;
- в) купленная облигация является долгосрочной инвестицией;
- г) сумма 980 руб. является долгосрочной инвестицией;

26. К объектам инвестирования в реальные средства относятся:

- а) станки, оборудование;
- б) акции, облигации банков;
- в) драгоценные металлы, предметы коллекционирования;
- г) акции, облигации промышленного предприятия.

27. Фирма решила вложить 50 млн. руб. в строительство бензоколонки, при этом 15 млн. руб. планируется получить в качестве кредита банка. С точки зрения участия фирмы в инвестиционном процессе:

- а) 50 млн. руб. следует относить к прямым инвестициям;
- б) к прямым инвестициям относятся 35 млн. руб., а 15 млн. руб. – к косвенным инвестициям;
- в) провести разделение прямых и косвенных инвестиций невозможно;
- г) 50 млн. руб. следует относить к косвенным инвестициям;

Задания:

1. Рассчитайте видовую структуру инвестиций в основной капитал в динамике по годам. Данные представлены в табл.1. Сделайте выводы.

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал
(в фактически действовавших ценах)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Миллиардов рублей						
Инвестиции в основной капитал - всего	9152,1	11035,7	12586,1	13450,2	13902,6	13897,2	14639,8
в том числе по видам основных фондов:							
жилища	1111,7	1395,6	1533,7	1681,5	2014,4	2172,8	2254,3
здания (кроме жилых) и сооружения	3962,8	4776,8	5560,2	5582,7	5665,3	6069,1	6618,1
машины, оборудование, транспортные средства	3472,7	4185,6	4731,6	5212,8	5052,0	4375,1	4480,7
прочие	604,9	677,7	760,6	973,2	1170,9	1280,2	1286,7
	В процентах к итогу						
Инвестиции в основной капитал - всего							
в том числе по видам основных фондов:							
жилища							
здания (кроме жилых) и сооружения							
машины, оборудование, транспортные средства							
прочие							

2. Проанализируйте динамику и структуру инвестиций в объекты интеллектуальной собственности. Исходные данные представлены в табл.2

Таблица 2

Инвестиции в объекты интеллектуальной собственности
(в фактически действовавших ценах; миллионов рублей)

	2015	2016
Затраты на отдельные объекты, относящиеся к интеллектуальной собственности и продуктам интеллектуальной деятельности	251742,4	343220,6
из них:		
программное обеспечение, базы данных	94368,3	157461,6
оригиналы произведений развлекательного жанра, литературы и искусства	14948,0	13586,6
научные исследования и разработки	45946,5	56168,1
создание и приобретение изобретений, полезных моделей и промышленных образцов	6254,6	11266,4
разведка недр и оценка запасов полезных ископаемых, включая произведенные нематериальные поисковые затраты	90225,0	104737,9

3. По данным табл. 3 проанализируйте структуру инвестиций в основной капитал по направлениям инвестиций. Сделайте выводы.

Таблица 3

Направления инвестиций в основной капитал
(в фактически действовавших ценах)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Миллиардов рублей						
Инвестиции в основной капитал - всего	6625,0	8445,2	9595,7	10065,7	10379,6	10496,3	11266,9
в том числе:							
строительство	4047,7	4908,0	5597,6	5805,0	6145,0	6140,6	6507,3
модернизация и реконструкция	1244,8	1633,5	1869,2	1888,3	1807,8	1815,6	1835,7
приобретение новых основных средств	1332,5	1903,7	2128,9	2372,4	2426,8	2540,1	2923,9
	В процентах к итогу						
Инвестиции в основной капитал - всего							
в том числе:							
строительство							
модернизация и реконструкция							
приобретение новых основных средств							

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение понятия «инвестиции». Какое из существующих определений наиболее точно отражает суть этого экономического явления?
2. В чем выражается сущность инвестиций как экономической категории?
3. Какова роль инвестиций в процессе общественного воспроизводства?
4. Назовите основные функции инвестиций на макроуровне
5. Для каких целей необходимы инвестиции на микроуровне?
6. Приведите понятие чистых и валовых инвестиций.
7. Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики. Какая (какие) из них, на Ваш взгляд, наиболее полно отражает суть понятия «инвестиции»?
8. Приведите примеры классификаций инвестиций по различным признакам
9. Каковы причины, значение и цели инвестирования в рыночной экономике?
10. Приведите примеры классификаций инвестиций по различным признакам.

Тема 1.2. Инвестиционная деятельность

Вопросы для рассмотрения:

- 1 Инвестиционная деятельность,
- 2 Субъекты и объекты инвестиционной деятельности

Тест:

1. Инвестиционная деятельность – это:

- а) вложение инвестиций;
- б) совокупность практических действий по реализации инвестиций;
- в) любая деятельность, связанная с использованием капитала;
- г) мобилизация денежных средств с любой целью.

2. Согласно Закону «Об инвестиционной деятельности» к объектам капитальных вложений относятся «находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества». Приобретенные фирмой акции промышленной компании считаются имуществом данной фирмы. Такие акции:

- а) следует относить к объектам капитальных вложений;
- б) не следует относить к объектам капитальных вложений;
- в) можно относить к объектам капитальных вложений, если акции приобретаются на срок свыше одного года;
- г) можно относить к объектам капитальных вложений, поскольку приобретены акции промышленного предприятия.

3. Акции являются капитальными вложениями:

- а) не могут, ценные бумаги не относятся к капитальным вложениям;
- б) могут, но только если это акции промышленного предприятия;
- в) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;
- г) не могут, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции.

4. Облигации являются капитальными вложениями:

- а) не могут;
- б) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;
- в) могут, если облигации приобретаются на срок свыше одного года;
- г) не могут, так как ценные бумаги вообще не относятся к капитальным вложениям.

5. Из перечисленного ниже к объектам капитальных вложений можно отнести:

- а) станки, оборудование;
- б) денежные средства;

- в) предметы антиквариата, драгоценные камни, коллекционные марки;
- г) акции промышленного предприятия.

6. К объектам капитальных вложений нельзя отнести:

- а) имущество, имеющее износ не более 50% первоначальной стоимости;
- б) акции промышленного предприятия;
- в) станок, приобретаемый за границей;
- г) модернизируемый станок отечественного производства.

7. Фирма «Салют» принимает решение построить бензоколонку стоимостью 30 млн. руб. С этой целью она намерена затратить 10 млн. руб. собственных средств. Одновременно через три месяца она обращается к фирме «Вега» с просьбой предоставить в долг недостающие 20 млн. руб. В случае начала строительства бензоколонки к инвесторам следует относить:

- а) только фирму «Салют»;
- б) фирму «Вега», поскольку ее вклад в бензоколонку больше;
- в) и фирму «салют», и фирму «Вега»;
- г) в течение первых трех месяцев инвестором будет «Салют», а затем – обе фирмы.

8. Несколько физических лиц решили создать общественное объединение любителей театра. Это объединение не имеет статуса юридического лица и представляет собой клуб по интересам. Данное объединение выступать в качестве инвестора:

- а) не имеет права вообще;
- б) имеет право;
- в) может, но только после официальной регистрации в качестве юридического лица;
- г) имеет право, если какое-либо юридическое лицо и орган местной власти выступит в качестве соответствующего гаранта.

9. Инвестор выполнять функции подрядчика:

- а) может, если это не запрещено законом или контрактом;
- б) не может, так как подрядчик - юридическое лицо, а инвестором может быть и физическое лицо;
- в) не может, так как по закону субъекты инвестиционной деятельности не могут совмещать функции нескольких субъектов.

10. Принципиальное отличие инвестора от заказчика в том, что:

- а) инвестором может быть и физическое, и юридическое лицо, а заказчиком – только юридическое лицо;
- б) инвесторы осуществляют финансирование капитальных вложений, а заказчики организуют реализацию проектов;
- в) инвесторы не должны иметь лицензии, а заказчики обязаны иметь их;

г) инвесторы могут совмещать функции других субъектов капитальных вложений, а заказчики этого права лишены.

11. Допущение о существовании безрисковых объектов инвестирования:

а) корректно, к безрисковым финансовым средствам в определенных случаях можно относить государственные облигации;

б) лишено смысла, так как инвестирование по смыслу всегда сопряжено с риском;

в) допустимо, если инвестор сам оценивает уровень риска любого объекта инвестирования;

г) обосновано, если решение о признании безрискового объекта вложения инвестиций примет вышестоящий орган.

12. Существование бездоходных инвестиций:

а) невозможно, поскольку целью инвестирования является прибыль;

б) возможно, к бездоходным инвестициям относят такие, которые по окончании срока окупаемости не принесли инвестору ожидаемый доход;

в) возможно, к таковым относят инвестиции в социальные и экологические объекты;

г) относить инвестиции к доходным или бездоходным решает сам инвестор, вне зависимости от объекта инвестирования.

Задания:

1. Каждому термину подберите соответствующее определение (табл. 4):

Таблица 4

Термин	Определение
1. Инвестиционная деятельность	А. Участники инвестиционного процесса
2. Инвесторы	В. Вложение денежных средств в производство товаров, выполнение работ и оказание услуг. Сюда же причисляются инвестиции в товарно-материальные запасы, движимое или недвижимое имущество.
3. Подрядчики	С. обеспечивают поставку материальных ресурсов для реализации проекта
4. Поставщики	Д. занимаются вложением средств, определением их объема, целей и направления инвестирования
5. Заказчики	Е. вложение капитала в предприятие и осуществление практических действий для достижения поставленных целей.

Термин	Определение
6. Субъекты инвестиционного процесса	Ф. непосредственно используют объекты ИД
7. Объекты инвестиционного процесса	Г. вложение денежных средств в финансовые инструменты, такие как облигации, акции, недвижимость и валюты.
8. Инновационное инвестирование	Н. направление вложений средств фирмы.
9. Реальное инвестирование	І. организуют инвестиционную деятельность, не вмешиваясь в предпринимательскую деятельность других субъектов
10. Пользователи	Ј. выполняют практическую реализацию проектов, имея лицензию на осуществление вида своей деятельности
11. Финансовое инвестирование	К. Направление, при котором объектом вложения капитала являются принципиально новые проекты и технологии, научно-технические открытия и изобретения.

2. В табл.5 приведены данные, характеризующие воспроизводственную структуру предприятия:

Таблица 5

Показатели	Предприятия								
	№1			№2			№3		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
1.Чистая прибыль, направленная на развитие производства, млн. руб.	1,2	1,5	3,0						
2.Амортизационные отчисления всего, млн. руб.	5,0	5,2	5,4	20,0	19,5	18,0	0,5	0,5	0,5
в том числе использованные по своему функциональному назначению	5,0	5,2	5,4	10	8	12	0,5	0,5	0,5

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие и сделайте выводы.

3. Производственное предприятие использовало свои инвестиционные ресурсы следующим образом:

- внедрение новой технологии, тыс. руб -150
- подготовка нового персонала, тыс. руб. - 20
- поглощение конкурирующих фирм, тыс. руб. – 250
- на простое воспроизводство, тыс. руб.- 50
- организация выпуска товаров, пользующихся спросом, тыс. руб.- 130

Рассчитайте долю пассивных и активных инвестиций предприятия, дайте оценку проводимой предприятием инвестиционной политики.

4. В ПАО «Вымпел» капитальные вложения в течение отчетного года составили 20 млн. руб. Стоимость основных производственных фондов отчетного года – 120 млн. руб., в том числе активная часть – 50 млн. руб.

Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом (табл.6):

Таблица 6

Капитальные вложения	Сумма, тыс. руб.
1.На новое строительство (выпуск новой продукции)	10000
В том числе:	
Строительно-монтажные работы	5000
Машины и оборудование	4000
прочие	1000
2.На реконструкцию и техническое перевооружение	8000
В том числе:	
Строительно-монтажные работы	3000
Машины и оборудование	4500
прочие	500
3.На модернизацию оборудования	2000

В течение отчетного года было основных производственных фондов (машин и оборудования) на сумму 2 млн. руб.

Определите технологическую, воспроизводственную структуру капиталовложений, а также влияние на видовую структуру основных производственных фондов.

Методические указания

Различают следующие виды структур капиталовложений: по источникам финансирования; воспроизводственную; технологическую; отраслевую; территориальную и др.

При анализе **воспроизводственной структуры** изучается удельный вес затрат на:

- техническое перевооружение и реконструкцию;
- расширение действующих предприятий;
- новое строительство;

-поддержание действующих мощностей (капитальный ремонт).

Технологическая структура характеризует соотношение между средствами, направленными на: строительно-монтажные работы; оборудование, машины, инвентарь и т.д., прочие капитальные работы.

5.Инвестиционная деятельность предприятия за отчетный период осуществлялась по направлениям (табл.7), млн. руб.:

Таблица 7

Показатели	
1.Построен новый цех сметной стоимостью,	20
в том числе:	
строительно-монтажные работы	12
стоимость машин и оборудования	7
прочие	1
2.Приобретена новая техника	5
3.Осуществлена модернизация оборудования	2
4.Портфельные инвестиции всего	6
в том числе акции	3
облигации	2
вложения в активы других предприятий	1

Определите технологическую, воспроизводственную структуры капитальных вложений, портфельных инвестиций и сделайте выводы.

Контрольные вопросы:

1. Дайте различные определения инвестиционной деятельности.
2. Каковы цели инвестиционной деятельности?
3. Как эволюционировали цели инвестиционной деятельности? (классическая экономическая теория, теория устойчивого экономического роста, современная экономическая теория)
4. Выделите особенности ИД.
5. Как на практике реализуется инвестиционная деятельность?
6. Перечислите виды ИД, направленные на внутреннее развитие.
7. Перечислите виды ИЛ, направленные на внешнее развитие.
8. Каковы функции управления ИД предприятия?
9. Каковы принципы управления ИД на предприятии?
6. Охарактеризуйте основных участников инвестиционной деятельности и их полномочия. Возможны ли совмещения их функций?
7. Что понимается под государственным регулированием инвестиционной деятельности?
8. Охарактеризуйте основные направления и меры нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности.

Тема 1.3. Система финансового обеспечения инвестиционной деятельности

Вопросы для рассмотрения:

- 2.1. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация
- 2.2. Методы и источники финансирования инвестиционной деятельности

Тест:

1. Инвестиционные ресурсы - это все виды ...
 - а) средств, получаемых в качестве дохода от инвестирования
 - б) денежных и иных активов, используемых в целях инвестирования
 - в) затрат, возникающих при инвестировании средств
2. Инвестиционные ресурсы характеризуются:
 - а) непрерывностью формирования;
 - б) возможностью неограниченного использования
 - в) рациональной структурой источников их формирования
3. Внешние источники финансирования инвестиций - ...:
 - а) амортизационный фонд
 - б) банковский кредит
 - в) выпуск облигаций
 - г) прибыль предприятия
4. Собственные финансовые ресурсы инвестора:
 - а) облигационные займы
 - б) прибыль
 - в) средства, получаемые от эмиссии акций
 - д) бюджетные ассигнования
5. "Плюсами" использования внутренних источников финансирования является:
 - а) простота и быстрота привлечения
 - б) сложность привлечения и оформления
 - в) значительный объем
6. Что относится к заемным источникам финансирования инвестиций?
 - а) банковский кредит;
 - б) выпуск облигаций;
 - в) прибыль;
 - г) лизинг;
 - д) факторинг.
7. Верно ли утверждение? Акционерный капитал является платным источником финансирования инвестиций:

- а) да
- б) нет
- в) нет, при условии, что предприятие освобождено от уплаты

Задания:

1. Каждому термину, характеризующему методы и источники финансирования ИД подберите соответствующее определение (табл.8):

Таблица 8

Термин	Определение
1. IPO	a. юридически оформленное обязательство банка выдавать клиенту кредит в определенном объеме в течение оговоренного времени
2. Амортизационные отчисления	b. часть собственного капитала, формируемого, из прибыли организации для покрытия возможных убытков и потерь
3. Бюджетное кредитование	c. хозяйственная операция, предусматривающая передачу арендатору права пользования основными фондами, принадлежащими арендодателю, на срок, не превышающий их полной амортизации, с обязательным их возвратом владельцу после окончания срока действия соглашения.
4. Бюджетные ассигнования	d. форма финансирования бюджетных расходов, при которой предусматривается предоставление средств юридическим лицам или другому бюджету на возвратной и возмездной основах
5. Вексельное кредитование	e. финансирование ИД, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом.
6. Венчурное финансирование	f. финансирование развития предприятия (инвестиционной деятельности) исключительно за счет формируемых собственных финансовых ресурсов
7. Долговое финансирование	g. финансирование проектов, сопряженное с повышенным риском
8. Долевое финансирование	h. финансирование инвестиционной деятельности компании и инвестиций в ее развитие не за счет взносов акционеров в основной (складочный) капитал, а за счет кредитов, в совокупности образующих заемный капитал.

Термин	Определение
9.Ипотечный кредит	i. сумма в бухгалтерском балансе предприятия, остающаяся после формирования фонда оплаты труда и уплаты налогов, отчислений, обязательных платежей в бюджет, в вышестоящие организации и банки
10.Коммерческий кредит	j. средства федерального, региональных и местных бюджетов, направляемые на развитие экономики, управление государством, регионом, финансирование социальной сферы, обороны страны, правоохранительных органов безвозвратно и безвозмездно.
11.Кредитная линия	k. соглашение между заемщиком и кредитором, касательно получения кредита с последующей выдачей векселя.
12.Лизинг	l. совокупность средств, которые основатели предприятия вложили в него при его основании
13.Облигационный займ	m. сдача объектов долгосрочного пользования (автомобилей, зданий, оборудования, самолётов и т. д.) в аренду
14.Овердрафт	n. своеобразная форма кредитования банками своих постоянных и надежных клиентов, которая позволяет заёмщику потратить больше той суммы, которая находится у него на счету
15.Оперативный лизинг	o. постепенное погашение стоимости основных фондов предприятия (зданий, оборудования, подвижного состава и т. п.), изнашивающихся в процессе работы и от времени
16.Проектное финансирование	p. первичный опыт размещения акций компании на фондовой бирже.
17.Резервный фонд	q. кредитование экспорта путем покупки коммерческих векселей без оборота на продавца
18.Самофинансирование	г. кредит, предоставленный одним субъектом хозяйства другому
19.Страховое возмещение	19. источник преимущественно долгосрочного финансирования путем выпуска эмиссионных ценных бумаг
20.Уставный капитал	20. Инвестиционные ресурсы, собранные для деятельности компании, продавая обыкновенные или привилегированные акции индивидуальным или институциональным инвесторам

Термин	Определение
21. Финансовый лизинг	21. Долгосрочная ссуда под залог недвижимости
22. Форфейтирование	22. договор, согласно которому одна сторона приобретает имущество и передает его в пользование другой стороне в пользование за вознаграждение с правом выкупа после окончания сделки.
23. Чистая прибыль	23. Денежная компенсация, выплачиваемая страхователю или выгодоприобретателю при наступлении страхового случая из страхового фонда для покрытия ущерба в имущественном страховании и/или в страховании гражданской ответственности

2. Перечислите и обоснуйте, какие формы финансирования ИД доступны ИП?

3. Назовите наиболее привлекательные формы финансирования ИД для крупных корпораций.

Задачи:

Задача 1. Определите сумму средств, необходимых для финансирования ИД в предстоящем году, если:

- предполагаемое высвобождение денежных средств за счет снижения остатка оборотных средств составляет 20 млн. руб.;
- фактические остатки кредиторской задолженности на начало года - 150 млн. руб.;
- устойчивые пассивы на конец года - 50 млн. руб.;
- объем строительно-монтажных работ - 1200 млн. руб.

Задача 2. Первоначальная стоимость машины для химической чистки и крашения одежды, приобретенной в апреле, составила 50000 рублей, годовая норма – 13,5 %. Рассчитать годовые и месячные амортизационные отчисления линейным способом.

Задача 3. Рассчитайте ежегодные амортизационные отчисления по способу уменьшаемого остатка при условии, что первоначальная стоимость объекта – 15000 рублей, срок полезного использования – 5 лет, коэффициент ускорения – 2.

Задача 4. Первоначальная стоимость станка 52000 рублей, а срок его полезного использования 5 лет. Рассчитайте ежегодные амортизационный отчисления способом списания стоимости по сумме чисел срока лет полезного использования.

Задача 5. Организация приобрела автомобиль стоимостью 700000 рублей со сроком полезного использования 6 лет с предполагаемым пробегом 500000 км. В отчетном периоде пробег составил 10000 км. Рассчитайте амортизационные отчисления за отчетный период способом списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Задача 6. Предприятие для финансирования ИД использует долгосрочный кредит банка в размере 3,8 млн. руб. Доналоговая стоимость этого кредита (процентная ставка по кредитному договору) – 18% годовых. Ставка налога на прибыль – 20%. Определить цену источника «банковский кредит».

Задача 7. Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции» в каждом из нижеприведенных вариантов (табл.9):

Таблица 9

Акция	Номинал, руб.	Эмиссионные расходы на акцию	Годовой дивиденд
A	85	5% номинала	7%
B	50	2,5 руб.	10%
C	70	4,0 руб.	6 руб.
D	30	7% номинала	2 руб.
E	90	5,0 руб.	9%

Задача 8. Рассчитайте среднюю взвешенную стоимость капитала организации с учетом его структуры и цены составных компонент. Структура и цена составных компонент капитала организации представлены в табл.10.

Таблица 10

Источник капитала	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес	Цена источника, %
Привилегированные акции	50000,0		11,42
Обыкновенные акции	120000,0		20,93
Реинвестированная прибыль	100000,0		20,00
Облигации	90000,0		9,68
Всего			

Задача 9. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по приведенным данным (табл.11) и сделайте вывод о целесообразности вложения фирмой средств в инвестиционный проект, внутренняя норма доходности которого составляет 20%.

Таблица 11

Источник средств	Средняя стоимость источника средств, %	Удельный вес данного источника средств в пассиве
Обыкновенные акции	10	0,2
Нераспределенная прибыль	25	0,6
Заемные средства, включая кредиторскую задолженность	25	0,2

Задача 10. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по приведенным данным:

- долгосрочные кредиты – 250 тыс. руб.
- средняя процентная ставка за кредит – 20%
- нераспределенная прибыль – 250 тыс. руб.
- обыкновенная акция – 5 тыс. руб.
- количество обыкновенных акций – 300 шт.
- величина дивиденда на одну акцию – 250 руб.
- ожидаемый рост дивидендных выплат – 3%.

Задача 11. По данным табл.12 проанализируйте динамику и структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

Таблица 12

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Миллиардов рублей						
Инвестиции в основной капитал - всего	6625,0	8445,2	9595,7	10065,7	10379,6	10496,3	11266,9
в том числе:							
собственные средства	2715,0	3539,5	4274,6	4549,9	4742,3	5271,1	5738,0
привлеченные средства	3910,0	4905,7	5321,1	5515,8	5637,3	5225,2	5529,0
из них:							
кредиты банков	595,8	725,7	806,3	1003,6	1098,7	849,9	1172,8
в том числе кредиты иностранных банков	150,0	149,4	113,7	107,7	265,2	183,5	329,1
заемные средства других организаций	404,7	485,8	588,2	626,1	660,1	701,0	674,4

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Миллиардов рублей						
инвестиции из-за рубежа	...	...	...	76,4	88,8	120,4	86,7
бюджетные средства	1294,9	1622,0	1712,9	1916,3	1761,3	1922,7	1855,1
в том числе из:							
федерального бюджета	661,9	855,1	926,6	1009,9	933,6	1185,7	1047,9
бюджетов субъектов Российской Федерации	542,8	665,7	677,0	753,3	676,6	600,3	679,6
средства местных бюджетов	...	...	109,3	153,1	151,1	136,7	127,6
средства государственных внебюджетных фондов	21,0	18,2	33,3	27,9	24,0	27,3	27,8
средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	144,2	172,7	259,5	294,9	367,6	334,3	341,2
из них средства населения	80,5	111,6	197,1	234,7	281,7	252,3	264,6
прочие	1449,4	181,3	1920,9	1570,6	1636,8	1269,6	1371,0

Задача 12. По данным табл.13 проанализируйте динамику и структуру инвестиций в основной капитал по формам собственности

Таблица 13

**Инвестиции в основной капитал по формам собственности
(в фактически действовавших ценах)**

показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Миллиардов рублей						
Инвестиции в основной капитал – всего	9152,1	11035,7	12586,1	13450,2	13902,6	13897,2	14639,8
в том числе по формам собственности:							
российская	7886,6	9693,3	10643,6	11540,5	11975,6	11720,5	12192,2
из нее:							

Окончание табл. 13

показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Миллиардов рублей						
государственная	1577,1	1861,8	2114,6	2315,5	2069,7	2052,2	2212,8
муниципальная	294,5	346,6	404,7	462,8	466,3	414,1	381,5
частная	5213,9	5986,7	6385,5	7252,3	7832,9	7903,2	8244,0
общественных и религиозных организаций (объединений)	4,0	3,6	4,9	4,9	12,0	9,2	3,3
государственных корпораций	111,1	180,7	212,2	230,0	239,0	200,7	205,3
потребительской кооперации	3,0	2,4	2,4	2,9	3,7	2,3	1,1
смешанная российская	683,0	1311,5	1519,3	1271,4	1350,9	1138,8	1144,2
иностранная	537,8	665,2	1142,8	1038,1	975,8	1147,1	1101,0
совместная российская и иностранная	727,7	677,2	799,7	871,6	951,2	1029,6	1346,6

Задача 13. По данным табл.14,15 проанализируйте динамику и структуру финансовых инвестиций по срокам и видам вложений

Таблица 14

Финансовые вложения организаций

Годы	Всего, млрд. руб.	в том числе		Всего, в процентах к итогу	в том числе	
		долгосрочные	краткосрочные		долгосрочные	краткосрочные
2000	1245,0	283,6	961,4			
2001	2429,8	470,2	1959,6			
2002	2091,3	425,7	1665,6			
2003	3390,5	978,2	2412,3			
2004	4867,6	853,5	4014,1			
2005	9209,2	1848,9	7360,3			
2008	26402,4	4545,4	21857,0			
2009	22745,0	4863,4	17881,6			
2010	41274,8	4897,3	36377,5			
2011	66634,0	7163,4	59470,6			

Годы	Всего, млрд. руб.	в том числе		Всего, в процентах к итогу долгосрочные	в том числе	
		долгосрочные	краткосрочные		краткосрочные	
2012	67724,8	7013,0	60711,8			
2013	72888,5	9446,9	63441,6			
2014	78604,4	9805,4	68799,0			
2015	127113,6	13804,1	113309,5			
2016	136718,9	15517,2	121201,7			

Таблица 15

Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения в 2016 году

Показатели	Долгосрочные		Краткосрочные	
	млрд. руб.	в процентах к итогу	млрд. руб.	в процентах к итогу
1.1 Финансовые вложения – всего	15517,2		121201,7	
в том числе:				
в пай, акции и другие формы участия в капитале	6170,6		14736,9	
в долговые ценные бумаги и депозитные сертификаты	2504,7		26105,7	
предоставленные займы	5164,2		14724,2	
банковские вклады	1378,8		54492,6	
прочие финансовые вложения	298,9		11142,3	

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое инвестиционные ресурсы?
2. Что такое источники финансирования инвестиций?
3. По каким признакам и как классифицируются все источники финансирования инвестиций?
4. Чем отличаются собственные, заемные и привлеченные источники инвестиций?
5. Выделите достоинства и недостатки внутренних и внешних источников инвестиций.
6. От чего зависит выбор источников финансирования ИД?
7. Перечислите методы финансирования инвестиций.
8. Что такое самофинансирование? Каковы его + и -. Какие источники финансирования ИД можно отнести к самофинансированию?
9. Что представляет собой финансирование ИД через механизмы рынка капитала? Каковы его + и -. Какие источники финансирования ИД можно отнести к данному методу финансирования ИД?
10. Что представляет привлечение капитала через кредитный рынок?

Каковы его + и -. Какие источники финансирования ИД можно отнести к данному методу финансирования ИД?

11. Что представляет собой финансирование ИД в виде бюджетного финансирования? Каковы его + и -. Какие источники финансирования ИД можно отнести к данному методу финансирования ИД?

12. Какие еще существуют методы финансирования ИД?

ГЛАВА 2. РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Тема 2.1. Понятие реальных инвестиций. Инвестиционные проекты

Вопросы для рассмотрения:

- 1 Понятие инвестиционного проекта и его виды
- 2 Содержание инвестиционного проекта

Тест:

1. Инвестиционный проект – это:

а) обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке нормативными актами и стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций;

б) вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства РФ, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность;

в) денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта;

г) расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде ввозных таможенных пошлин, федеральных налогов и взносов в государственные внебюджетные фонды инвестором.

2. Инвестиционный цикл включает в себя следующие фазы:

- а) прибыльная;
- б) прединвестиционная;
- в) убыточная;
- г) заключительная;
- д) инвестиционная;
- е) эксплуатационная;
- ж) реальная;
- з) подготовительная.

3. Бизнес-план инвестиционного разрабатывается с целью:

- а) обоснования возможности реализации инвестиционного проекта;
- б) рекламы;

в) текущего планирования производства;
г) создания благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности.

4. Установлено, что реализация проекта А приводит к снижению доходов по другому проекту В. Это означает, что два проекта:

- а) являются альтернативными;
- б) связаны отношениями комплементарности;
- в) связаны отношениями замещения;

5. Если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты:

- а) независимые;
- б) альтернативные;
- в) замещают друг друга;
- г) комплементарные;

6. Фирмы располагают 100 тыс. руб. и выбирают между двумя проектами А и В стоимостью 70 тыс. руб. и 80 тыс. руб. поскольку эти два проекта не могут быть реализованы одновременно, то считать их зависимыми только на данном основании:

- а) можно, такие проекты считаются комплементарными;
- б) нельзя, такие проекты могут быть независимыми;
- в) нельзя, так как экономическая реализуемость вообще не учитывается при оценке зависимости проектов;
- г) можно.

7. Одним из критериев классификации проектов служит их масштаб. Под масштабом понимается:

- а) объем инвестиций в проект;
- б) количество объектов строительства;
- в) общественная значимость проекта;
- г) количество проектной документации.

8. Экологические проекты:

- а) вообще не должны содержать коммерческую составляющую;
- б) могут содержать коммерческую составляющую;
- в) могут содержать коммерческую составляющую, но только в случае получения соответствующего разрешения со стороны Минприроды России;
- г) обязательно должны содержать коммерческую составляющую, иначе их не имеет смысла реализовывать.

9. Проект строительства газопровода «Сибирь – Китай» является:

- а) глобальным;
- б) народнохозяйственным;

- в) крупномасштабным;
- г) локальным.

10. Если у фирмы отсутствуют технические возможности реализации проекта, то этой фирме целесообразно:

- а) отказаться от реализации проекта;
- б) найти дополнительные источники финансирования и принять проект;
- в) согласовать данную проблему с местными органами власти;
- г) начать реализацию проекта и, одновременно, находить возможности преодоления этой проблемы.

11. В 2014 году началось строительство магистрального газопровода «Сибирь – Китай». Срок окончания строительства – 2018 год. Данный проект можно рассматривать как:

- а) краткосрочный и глобальный;
- б) среднесрочный и крупномасштабный;
- в) среднесрочный и глобальный;
- г) долгосрочный и глобальный.

12. Фирма располагает 900 тыс. руб. собственных средств и берет кредит в размере 300 тыс. руб. Имеются два проекта А и В стоимостью 500 тыс. руб. и 700 тыс. руб. соответственно. Если фирма примет эти проекты, то считать их зависимыми:

- а) можно, поскольку фирма может их финансировать;
- б) нельзя, так как при использовании заемных средств не определяется зависимость проектов;
- в) можно, так как для финансирования проектов использованы собственные средства;
- г) однозначно нельзя, и для определения их зависимости надо использовать дополнительные критерии.

13. Фирма рассматривает два проекта А и В по строительству цеха на своем предприятии, стоимостью 50 тыс. руб. и 5 млн. руб. соответственно. Из этих проектов общественно значимым является:

- а) проект А;
- б) проект В;
- в) оба проекта;
- г) ни один из проектов.

14. Инвестиционная фаза проекта предшествовать прединвестиционной фазе:

- а) может, если финансирование проекта производится из бюджетных средств;
- б) может – для социальных проектов;
- в) не может;

г) иногда может для экологических проектов.

15. Предприятие в ходе реализации инвестиционного проекта по результатам года получило чистую прибыль в размере 100 тыс. руб., из которых 40 тыс. руб. было выплачено акционерам в виде дивидендов, а 60 тыс. руб. – вновь вложено в производство. Монж считать, что в этом случае предприятие осуществило финансирование инвестиционного проекта:

- а) в сумме 100 тыс. руб.
- б) в сумме 60 тыс. руб.
- в) в сумме 40 тыс. руб.

16. Суммы, связанные с отчислениями на амортизацию нематериальных активов относить к источникам финансирования инвестиционных проектов:

- а) нельзя, к таким источникам относятся отчисления только на амортизацию основных средств;
- б) можно, но только в пределах, не превышающих ставку рефинансирования;
- в) можно;
- г) можно, но только если нематериальный актив создан в процессе реализации проекта, а не приобретен на стороне.

17. Относить к привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов суммы денег, полученные за счет амортизационных отчислений:

- а) можно;
- б) нельзя, такие средства относятся к заемным, а не привлеченным;
- в) нельзя, такие средства относятся к собственным, а не привлеченным;
- г) нельзя, так как амортизационные отчисления вообще не рассматриваются в качестве источников финансирования инвестиционных проектов.

18. Можно относить к заемным источникам финансирования инвестиционного проекта:

- а) амортизационные отчисления;
- б) средства, полученные за счет эмиссии обыкновенных акций;
- в) средства, полученные за счет эмиссии привилегированных акций;
- г) средства, полученные за счет эмиссии облигаций.

19. Фирма реализует крупномасштабный проект. С учетом его общественной значимости областная администрация выделяет в виде целевого ассигнования 2 млн. руб. Относить такие суммы к источникам финансирования инвестиционного проекта:

- а) можно, но только если средства предоставлены на возвратной основе;
- б) можно, но только если средства предоставлены на безвозвратной основе;
- в) можно;

г) можно, но только если средства предоставлены на срок свыше года.

20. Предприятие, реализующее инвестиционный проект, входит в холдинг. Если для продолжения работ холдинг выделит на возвратной основе 1 млн. руб., то относить эти средства к источникам финансирования инвестиционного проекта:

а) нельзя, так как на возвратной основе деньги могут предоставлять только кредитные учреждения;

б) можно, но только в случае использования таких средств на покупку оборудования;

в) можно;

г) нельзя, такие средства учитываются самим холдингом и не относятся к источникам финансирования ИП.

21. Иностраный инвестор приобрел 15% акций предприятия, реализующего инвестиционный проект. Считать, что таким образом он осуществил финансирование инвестиционного проекта:

а) можно в любом случае;

б) можно только при приобретении акций на вторичном рынке;

в) можно только при приобретении акций на первичном рынке;

г) нельзя, поскольку за счет приобретения акций вообще нельзя осуществить финансирование проекта.

22. Из представленных ниже видов банковских кредитов могут рассматриваться в качестве источника финансирования инвестиционного проекта:

а) только долгосрочные кредиты; б) только краткосрочные кредиты;

в) только вексельные кредиты;

г) любые кредиты.

Задания:

1. Выполните задание на соответствие:

1. Инвестиционный проект как деятельность	а) Проекты, которые имеют целью получение прибыли за счет роста и (или) повышения эффективности использования основного и оборотного капитала предприятия
2. Инвестиционный проект как документ	б) Период времени между моментом появления инвестиционного проекта и моментом окончания его реализации
3. Коммерческие проекты	с) Проекты реконструкции и технического перевооружения действующего производства
4. Производственные коммерческие проекты	д) Целевые инвестиционные программы международного, государственного или регионального

	масштаба, содержащие множество взаимосвязанных (см. выше), но конечных проектов
5. Торговые коммерческие проекты	е) Определенный набор расчетно-финансовых и организационно-правовых документов, необходимых для осуществления конкретного инвестиционного проекта
6. «Вынужденные» капиталовложения	ф) Проекты, которые имеют целью качественное улучшение состояния социальной сферы страны (региона) – здравоохранения, образования, культуры и др.
7. Социальные проекты	г) Комплекс взаимосвязанных мероприятий (совокупность действий), направленных на достижение определенных целей в течение определенного периода времени
8. Бизнес-план инвестиционного проекта	h) Документ, в котором представлена информация, из которой выводится целесообразность (или нецелесообразность) создания продукта или услуги
9. Мегапроекты	и) Проекты, которые имеют целью получение прибыли за счет закупки, продажи и перепродажи продукции и услуг
10. Средние проекты	j) Проекты, целью которых является получение прибыли
11. ТЭО	к) Документ, содержащий в структурированном виде всю информацию, необходимую для осуществления этого проекта
12. ЖЦП	l) Проекты осуществляемые в соответствии с требованиями законодательства к безопасности труда на предприятии, ограничениями по загрязнению окружающей среды

Задачи:

Задача 1. Рассчитайте, стоит ли инвестору покупать акцию за 900 руб., если он может вложить деньги в иные инвестиционные проекты, обеспечивающие 10% годовых. По прогнозным оценкам стоимость акции удвоится через три года.

Задача 2. Инвестор имеет капитал 1,2 млн. руб. На денежном рынке процентная ставка, выплачиваемая банками по депозитам, составляет 11%. Инвестору предлагается весь капитал инвестировать в реальный инвестиционный проект. Экономические расчеты показывают, что в этом случае через пять лет капитал инвестора утроится. Стоит ли инвестору вкладывать капитал в проект, при условии, что доход гарантирован?

Задача 3. Предприятию предложено инвестировать 25 млн.руб. на срок три года в инвестиционный проект, от реализации которого будет получен дополнительный доход в размере 8 млн.руб. Примет ли предприятие такое предложение, если можно «безопасно» депонировать деньги в банк из расчета 12% годовых.

Задача 4. Определить продолжительность *прединвестиционной стадии* проекта строительства завода железобетонных конструкций, если проведение маркетинговых исследований займет 2 месяца, разработка бизнес-плана – 1 месяц, *поиск* инвесторов и выделение инвестиций на проектирование – 3 месяца, выбор местоположения объекта – 1 месяц, выбор проектировщика и заключение договора на проведение проектно-изыскательских *работ* – 2 месяца. Проектирование здания завода будет продолжаться полгода. В этот же период времени будет разработано технико-экономическое обоснование инвестиций. После этого начнется строительство. Завод ЖБК будет построен за 2 года. После этого он будет работать 30 лет. Время ликвидации проекта составит 1 год.

Задача 5. Определить продолжительность *инвестиционной стадии* проекта строительства завода железобетонных конструкций, если проведение маркетинговых исследований займет 2 месяца, разработка бизнес-плана – 1 месяц, *поиск* инвесторов и выделение инвестиций на проектирование – 3 месяца, выбор местоположения объекта – 1 месяц, выбор проектировщика и заключение договора на проведение проектно-изыскательских *работ* – 2 месяца. Проектирование здания завода будет продолжаться полгода. В этот же период времени будет разработано технико-экономическое обоснование инвестиций. После этого начнется строительство. Завод ЖБК будет построен за 2 года. После этого он будет работать 30 лет. Время ликвидации проекта составит 1 год.

Контрольные вопросы:

1. Трастовка инвестиционного проекта, как деятельности и как документации, их соотношение.
2. Классификация инвестиционных проектов. Производственные и торговые коммерческие инвестиционные проекты.
3. ЖЦП. Содержание и этапы разработки инвестиционных проектов. Что может считаться окончание инвестиционного проекта?
4. Требования к инвестиционным проектам
5. Техничко-экономическое обоснование проекта – законодательно-нормативная сторона. Предназначение ТЭО.
6. Бизнес-план – документ развития и обоснование стратегии хозяйствующего субъекта. Структура и содержание бизнес-плана.
7. Кому предназначен бизнес-план?
8. Для чего крайне важно проведение финансового анализа предприятия?
9. Какие специалисты принимают участие в разработке проекта?
7. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта и содержание его разделов.
8. Организация проектно-сметных работ и состав проектно-сметной документации.
9. Последовательность разработки и состав сметной документации.

Тема 2.2. Оценка эффективности реальных инвестиций

Вопросы для рассмотрения:

1. Понятие эффективности инвестиционных проектов и основные принципы её оценки
2. Денежные потоки инвестиционного проекта
3. Критерии и схема оценки инвестиционных проектов
4. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта
5. Оценка эффективности инвестиционного проекта

Тест:

1. К основным принципам оценки эффективности инвестиционных проектов относятся:
 - а) принцип многоэтапности оценки;
 - б) принцип положительности и минимум эффекта;
 - в) принцип полноты и аналитичности информации
2. Показатели коммерческой эффективности учитывают:
 - а) Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации
 - б) Последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета
 - в) Последствия реализации проекта для единственного участника
 - г) Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров
3. В отчете о движении денежных средств поступления от реализации основных средств должны квалифицироваться как приток денежных средств от?
 - а) Инвестиционной деятельности
 - б) Операционной деятельности
 - в) Финансовой деятельности
4. В отчете о движении денежных средств эмиссия долговых ценных бумаг может быть квалифицирована как....
 - а) отток по операционной деятельности;
 - б) приток от инвестиционной деятельности;
 - в) приток по финансовой деятельности.
5. Дисконтирование – это...
 - а) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня

- б) обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем
- в) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

6. Выберите правильный ответ. Чистая приведенная стоимость – это...

- а) разница между суммой денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости, и суммой дисконтированных текущих денежных оттоков, необходимых для реализации проекта;
- б) отношение между суммой денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости, и суммой дисконтированных текущих денежных оттоков, необходимых для реализации проекта;
- в) коэффициент дисконтирования, при котором $NPV = 0$;
- г) момент, когда дисконтированные денежные потоки доходов сравниваются с дисконтированными денежными потоками затрат.
- д) совокупность инвестиционных проектов и ценных бумаг.

7. Выберите правильный ответ. Период окупаемости – это...

- а) продолжительность сооружения (строительства) объекта
- б) средневзвешенный срок службы основного оборудования
- в) расчетный период, продолжительность которого принимается с учетом срока возмещения вложенного капитала

8. Метод расчета внутренней нормы прибыли (IRR)?

- а) Внутренний коэффициент окупаемости инвестиций (по своей природе близок к банковской годовой ставке доходности, к проценту по ссудам за год)
- б) Метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, то есть коэффициента дисконтирования, при котором $NPV=0$ (так называемый поверочный дисконт)
- в) Метод, при котором IRR сравнивают с уровнем окупаемости вложений, который выбирается в качестве стандартного

9. К основным принципам оценки эффективности инвестиционных проектов относятся:

- а) принцип учета фактора времени;
- б) принцип положительности и минимум эффекта;
- в) принцип непрерывности деятельности

10. Эффективность проекта в целом определяется:

- а) соотношением затрат и результатов

б) показателями финансовой (коммерческой) эффективности
в) комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности

11. Погашение основной суммы кредита квалифицируется в отчете о движении денежных средств как отток денежных средств по:

- а) операционной деятельности
- б) инвестиционной деятельности
- в) финансовой деятельности

12. Денежный поток характеризуется?

- а) Положительным балансом
- б) Эффектом (убытком) производственной деятельности
- в) Сальдо притока и оттока денежных средств

13. Выберите правильный ответ. Внутренняя норма прибыли – это...

а) разница между суммой денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости, и суммой дисконтированных текущих денежных оттоков, необходимых для реализации проекта.

б) отношение между суммой денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости, и суммой дисконтированных текущих денежных оттоков, необходимых для реализации проекта.

в) коэффициент дисконтирования, при котором $NPV = 0$;

г) момент, когда дисконтированные денежные потоки доходов сравниваются с дисконтированными денежными потоками затрат.

14. Выберите правильный ответ. Рентабельность инвестиций – это...

а) разница между суммой денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости, и суммой дисконтированных текущих денежных оттоков, необходимых для реализации проекта.

б) отношение между суммой денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости, и суммой дисконтированных текущих денежных оттоков, необходимых для реализации проекта.

в) коэффициент дисконтирования, при котором $NPV = 0$;

г) момент, когда дисконтированные денежные потоки доходов сравниваются с дисконтированными денежными потоками затрат.

15. Как рассчитывается простой срок окупаемости инвестиционного проекта?

а) да основе сопоставления инвестиционных вложений и других затрат, связанных с реализацией проекта и суммарных результатов от осуществления проекта

б) делением инвестиционных затрат на годовой доход

в) прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиции будут покрываться.

16. Выберите правильный вариант.

Выражение ... называется коэффициентом дисконтирования.

а) $(1+r)^n$;

б) $\frac{1}{(1+r)^n}$,

где r – ставка процента (темпы прироста денежных средств), %

n – число периодов, лет

17. Выберите правильный вариант.

Экономический смысл простой нормы прибыли (ROI) заключается в оценке части инвестиционных затрат, возмещаемой в виде прибыли в течение ... интервала планирования.

а) одного;

б) всего;

в) начального.

18. Выберите правильный вариант.

Показатель периода окупаемости проекта (PP) рассчитывается по формуле..., если чистая прибыль по периодам распределена равномерно.

а) $PP = Pr / I$;

б) $PP = I / Pr$;

в) $PP = I * Pr$;

г) $PP = \min n$, при котором $\sum_{i=1}^n Pr \geq I$,

где Pr – чистая прибыль за один период времени;

I – общий объем инвестиционных затрат;

n – количество периодов;

i – период расчета.

19. Установите соответствия:

Выберите соответствующую формулу расчета для каждого показателя.

1) период окупаемости проекта	а) I / Pr ;
(PP), если чистая прибыль по периодам	б) Pr / I ;
поступает равномерно;	в) $Pr * I$;

2) период окупаемости проекта (PP), если чистая прибыль по периодам поступает не равномерно.

$$\text{г) } \min n, \text{ при котором } \sum_{i=1}^n Pr_i \geq I ;$$

$$\text{д) } \min n, \text{ при котором } \sum_{i=1}^n I_i \geq Pr ,$$

где Pr – чистая прибыль за один период времени,

I – общий объем инвестиционных затрат,

n – количество периодов,

i – период расчета.

20. Выберите правильный вариант.

Недостатком оценки экономической эффективности инвестиционного проекта простыми методами является ...

а) относительная дешевизна расчетов;

б) игнорирование неравноценности одинаковых денежных потоков во времени;

в) простота вычисления.

21. Выберите соответствия.

Выберите соответствующую формулу расчета чистой текущей стоимости (NPV) при различных условиях.

1) если весь объем инвестиций осуществляется в нулевом периоде;

$$\text{а) } NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} - I_0 ;$$

2) если объем инвестиций распределен по периодам неравномерно.

$$\text{б) } NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} - \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^i} ;$$

$$\text{в) } NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} + I_0 ;$$

$$\text{г) } NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} + \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^i} ,$$

где P_i – чистая прибыль за i -ый период времени;

I_i – объем инвестиционных затрат в i -ый период времени;

I_0 – объем инвестиционных затрат в нулевом периоде.

22. Установите соответствия:

Выберите соответствующую формулу расчета индекса рентабельности (PI) при различных условиях.

1) если весь объем инвестиций осуществляется в нулевом периоде;

$$\text{а) } PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \div I_0 ;$$

2) если объем инвестиций распределен по периодам неравномерно.

$$\text{б) } PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \div \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^i} ;$$

$$\text{в) } PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \times I_0 ;$$

$$\text{г) } PI = \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^i} \div \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} ;$$

$$д) PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \times \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^i},$$

где P_i – чистая прибыль за i -ый период времени;

I_i – объем инвестиционных затрат в i -ом периоде времени;

I_0 – объем инвестиционных затрат в нулевом периоде

23. Выберите правильное выражение.

Взаимосвязь между дисконтированным (DPP) и простым (PP) сроком окупаемости определяется как ...

а) $DPP = PP$;

б) $DPP > PP$;

в) $DPP < PP$.

24. Установите соответствия:

Выберите соответствующие формулы расчета для каждого показателя.

1) срок окупаемости (PP);

а) $\min n$, при котором $\sum_{i=1}^n P_i \geq I$;

2) дисконтированный срок окупаемости (DPP).

б) $\min n$, при котором $\sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \geq \sum \frac{I_i}{(1+r)^i}$;

в) $\min n$, при котором $\sum_{i=1}^n I \geq P_i$;

г) $\min n$, при котором $\sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^i} \geq \sum \frac{P_i}{(1+r)^i}$

,

где P_i – чистая прибыль за i -ый период времени;

I_i – объем инвестиционных затрат в i -ом периоде времени;

I – общий объем инвестиционных затрат;

n – количество периодов;

r – ставка дисконта.

Задачи:

Задача 1. Коммерческая организация планирует через пять лет заменить ведущее оборудование. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. руб. Определить величину первоначального вклада с целью накопления денежных средств на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 8% годовых.

Задача 2. Инвестор имеет капитал 415 тыс. руб. На денежном рынке процентная ставка, выплачиваемая банками по депозитам, составляет 8%. Инвестору предлагается весь капитал инвестировать в реальный инвестиционный проект. Экономические расчеты показывают, что в этом случае

через пять лет капитал инвестора удвоится. Стоит ли инвестору вкладывать капитал в проект при условии, что доход гарантирован или лучше открыть на эту сумму депозит?

Задача 3. Предприятие получило кредит на два года в размере 10 ден.ед. с условием возврата 11,5 ден.ед. Определить размер процентной ставки и дисконт.

Задача 4. Предприятие решает вопрос о приобретении технологической линии по цене 27 000 д.е. По расчетам сразу же после пуска линии ежегодные денежные поступления после вычета налогов составят 8 200 д.е. Работа линии рассчитана на 5 лет. Ставка дисконтирования составляет 15%. Определите возможность принятия проекта на основе показателя NPV.

Задача 5. Проранжируйте по возрастанию степени привлекательности для инвестора следующие альтернативы:

- А) получить 1000 руб. через 2 года при альтернативных издержках капитала 10%,
 - Б) получить 1200 руб. через 3 года при альтернативных издержках капитала 12%;
 - В) получить 750 руб. сегодня
- Альтернативные издержки принимаются в качестве ставки сравнения RD.

Задача 6. Какую доходность за 4 года получит инвестор, если положит 1 миллион рублей на депозит со сложным начислением процента при годовой ставке доходности равной 6,5%?

Задача 7. Необходимо провести экономическую оценку инвестиционных проектов и выбрать наиболее приемлемый проект.

Для экономической оценки следует рассчитать:

1. Простую норму прибыли;
 2. Срок окупаемости без учета временной стоимости денег;
 3. Чистую текущую стоимость;
 4. Индекс рентабельности;
 5. Срок окупаемости с учетом временной стоимости денег;
 6. Внутреннюю норму прибыли (графическим способом и методом итерации);
 7. Определить значение точки Фишера.
- Исходные данные представлены в табл.17

Исходные данные

Показатели	Варианты									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ПРОЕКТ «А»										
Объем инвестиции, тыс. руб.	200	180	200	210	250	230	290	180	260	270
Срок эксплуатации, лет	5	5	6	7	5	5	7	6	5	6
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	70	65	72	66	80	68	71	55	80	79
Дисконтная ставка, %	10	12	15	15	12	15	14	12	18	14
ПРОЕКТ «Б»										
Объем инвестиций, тыс. руб.	180	150	210	220	260	250	310	200	250	260
Срок эксплуатации, лет	5	5	6	7	5	5	7	6	5	6
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	65	57	74	75	89	78	80	62	75	70
Дисконтная ставка, %	10	12	15	15	12	15	14	12	18	14

Методические указания по решению задачи

Для решения задачи следует воспользоваться следующим алгоритмом.

1. Простая норма прибыли (ROI - return on investments) рассчитывается как отношение чистой прибыли (Pi) за один период времени (обычно за год) к общему объему инвестиционных затрат.

$$ROI = \frac{Pr}{I}. \quad (1)$$

Экономический смысл простой нормы прибыли заключается в оценке того, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде прибыли в течение одного интервала планирования. При сравнении расчетной величины простой нормы прибыли с минимальным или средним уровнем доходности инвестор может сделать предварительные выводы о целесообразности данной инвестиции, а также о том, следует ли дальше продолжать проведение анализа инвестиционного проекта.

2. Период окупаемости (PP – payback period) - срок, который потребуется для возмещения суммы первоначальных инвестиций.

Алгоритм расчета периода окупаемости без учета временной стоимости денег зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиций. Если доход распределен по годам равномерно, то период

окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими.

$$PP = \frac{I_0}{P}. \quad (2)$$

Если доход распределен неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиции будут покрываться. Общая формула расчета показателя РР имеет вид:

$$PP = \min n, \text{ при котором } \sum_{i=1}^n P_i \geq I. \quad (3)$$

3. Чистая текущая стоимость (NPV – Net Present Value) – значение чистого потока денежных средств за время жизни проекта, приведенное в сопоставимый вид в соответствии с фактором времени.

Если инвестиции осуществляются только в нулевом периоде, то чистая текущая стоимость рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^n} - I_0, \quad (4)$$

где I_0 – инвестиции в нулевом периоде;

P_i – денежные поступления в текущем периоде;

r – норма процента;

n – продолжительность жизни проекта.

Если инвестиции осуществляются в течение всего срока реализации проекта, то чистая текущая стоимость рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^n} - \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^n}, \quad (5)$$

где I_i – инвестиции в текущем периоде.

Если $NPV > 0$, то проект является прибыльным,

$NPV < 0$, то проект является убыточным,

$NPV = 0$, то проект – ни прибыльный, ни убыточный (т. е. инвестиционные затраты окупаются, но прибыли от реализации проекта получено не будет).

4. Рентабельность инвестиций (PI – profitability index) характеризует уровень доходов на единицу затрат. Чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект. Если два инвестиционных проекта имеют приблизительно одинаковые значения NPV, но – разные объемы требуемых инвестиций, то выгоднее будет тот проект, у которого будет большее значение PI.

Если инвестиции осуществляются только в нулевом периоде, то рентабельность инвестиций рассчитывается по формуле:

$$PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^n} \div I_0 . \quad (6)$$

Если инвестиции осуществляются в течение всего срока реализации проекта, то рентабельность инвестиций рассчитывается по формуле:

$$PI = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^n} \div \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^n} . \quad (7)$$

Если $PI > 1$, то проект следует принять,

$PI < 1$, то проект следует отвергнуть,

$PI = 1$, то проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

5. Период окупаемости с учетом временной стоимости денег (DPP).

При вычислении этого показателя суммируются дисконтированные денежные поступления для определения того года, в котором они превзойдут сумму инвестиций.

Если инвестиции осуществляются только в нулевом периоде, то формула расчета дисконтированного срока окупаемости имеет следующий вид:

$$DPP = \min n, \text{ при котором } \sum_{i=1}^n P_i \times \frac{1}{(1+r)^n} \geq I_0 . \quad (8)$$

Если инвестиции осуществляются в течение всего срока реализации проекта, то расчет дисконтированного срока окупаемости осуществляется по формуле:

$$DPP = \min n, \text{ при котором } \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^n} \geq \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1+r)^n} . \quad (9)$$

Срок окупаемости с учетом временной стоимости денег увеличивается, т. е. всегда $DPP > PP$. Иными словами, проект, приемлемый по показателю PP , может оказаться неприемлемым по показателю DPP .

6. Внутренняя норма прибыли (IRR – *internal rate of return*) или внутренний коэффициент окупаемости инвестиций, представляет собой уровень окупаемости средств, направленных на цели инвестирования.

IRR - такое значение процентной ставки (r), при котором $NVP=0$.

IRR определяет максимально возможную плату за заемные ресурсы, привлекаемых для реализации инвестиционного проекта.

Данный показатель является пороговым значением по уровню окупаемости и риска проекта. Его сравнивают с заданным барьерным коэффициентом (*HR - hurdle rate*).

Внутреннюю норму прибыли можно найти графически или воспользоваться методом итерации:

1. Графический способ

Строится график в системе координат «*r* - NPV». Точка пересечения с осью абсцисс (*r*) является внутренней нормой прибыли проекта.

2. Метод итерации

Сначала определяются значения NPV при изменении процентной ставки по проекту с шагом 5 или 10 процентных пунктов. Нужно выбрать такое значение процентной ставки (*r*), при котором NPV меняет свое значение с «+» на «-». Например:

<i>r</i> , %	5	10	15	20
NPV, руб.	20,3	10,1	2,4	-3,3

Далее, для определения значения внутренней нормы прибыли следует воспользоваться формулой:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} * (r_2 - r_1), \quad (10)$$

где r_1 и r_2 – ближайшие друг к другу значения процентной ставки (значения коэффициента дисконтирования), удовлетворяющие условиям (изменение знака NPV с «+» на «-»);

NPV(r_1) – значение чистой текущей стоимости при процентной ставке r_1 ;

NPV(r_2) – значение чистой текущей стоимости при процентной ставке r_2 .

Наиболее точное значение IRR достигается в случае, когда длина интервала минимальна (равна 1 %).

7. Точка пересечения кривых на графике зависимости называется точкой Фишера. **Точка Фишера** показывает значение коэффициента дисконтирования, при котором оба проекта имеют одинаковое значение NPV. Если точка Фишера находится в первом квадранте, то она позволяет определить промежутки, на которых выгоднее тот или иной проект.

Пример решения (вариант 0).

Необходимо провести экономическую оценку инвестиционных проектов и выбрать наиболее приемлемый проект.

Исходные данные

Показатели	Значения	
	Проект «А»	Проект «Б»
Объем инвестиции, тыс. руб.	200	180
Срок эксплуатации, лет	5	5
Ежегодная прибыль, тыс. руб.	70	65
Дисконтная ставка, %	10	10

1. Для расчета простой нормы прибыли воспользуемся формулой (1):

$$ROI_A = \frac{70000}{200000} = 0,35$$

$$ROI_B = \frac{65000}{180000} = 0,36$$

$ROI_B > ROI_A$, следовательно проект Б предпочтительнее.

2. Для расчета срока окупаемости необходимо рассчитать отношение суммы единовременных затрат на инвестиционный проект к величине годового дохода.

$$PP_A = \frac{200000}{70000} = 2,85 \quad PP_B = \frac{180000}{65000} = 2,76$$

Период окупаемости по проекту А составит около 2 лет и 10 месяцев, а по проекту Б – приблизительно 2 года и 9 месяцев.

$PP_B < PP_A$, следовательно проект Б предпочтительнее.

3. Чистая текущая стоимость – это значение чистого потока денежных средств с учетом фактора времени. Поскольку, по условиям нашей задачи, инвестиции осуществляются только в нулевом периоде, то чистая текущая стоимость рассчитывается по формуле (4):

$$NPV_A(10\%) = \frac{70000}{(1+0,1)^1} + \frac{70000}{(1+0,1)^2} + \frac{70000}{(1+0,1)^3} + \frac{70000}{(1+0,1)^4} + \frac{70000}{(1+0,1)^5} - 200000 =$$

$$70000 * (0,909 + 0,826 + 0,751 + 0,683 + 0,621) - 200000 = 70000 * 3,79 - 200000 =$$

$$265300 - 200000 = 65300 \text{ рублей.}$$

$$NPV_B(10\%) = \frac{65000}{(1+0,1)^1} + \frac{65000}{(1+0,1)^2} + \frac{65000}{(1+0,1)^3} + \frac{65000}{(1+0,1)^4} + \frac{65000}{(1+0,1)^5} - 180000 =$$

$$= 65000 * (0,909 + 0,826 + 0,751 + 0,683 + 0,621) - 180000 =$$

$$= 65000 * 3,79 - 180000 = 246350 - 180000 = 66350 \text{ рублей.}$$

$NPV_B > NPV_A$, следовательно проект Б предпочтительнее.

4. Рентабельность характеризует уровень доходов на единицу затрат. По условиям нашей задачи, инвестиции осуществляются только в нулевом периоде, поэтому индекс рентабельности рассчитывается по формуле (6):

Чем выше этот показатель, тем выше отдача от инвестиций. Проект следует принимать, только если этот показатель выше единицы, в противном случае он должен быть отвергнут так как не принесет прибыли.

$$PI_A = \frac{70000 \cdot 0,909 + 70000 \cdot 0,826 + 70000 \cdot 0,751 + 70000 \cdot 0,683 + 70000 \cdot 0,621}{200000} = 1,3267$$

$$PI_B = \frac{650000 \cdot 0,909 + 65000 \cdot 0,826 + 65000 \cdot 0,751 + 65000 \cdot 0,683 + 65000 \cdot 0,621}{180000} = 1,3688$$

$PI_B > PI_A$, следовательно проект Б предпочтительнее.

5. Рассчитаем срок окупаемости с учетом временной стоимости денег. Для расчета этого показателя необходимо суммировать денежные поступления с учетом ставки дисконтирования. Поскольку инвестиции осуществляются только в нулевом периоде, то используем формулу расчета (8):

Для расчета этого показателя построим таблицу 19, которая отражала бы поступления денежных средств в отдельности по каждому году с учетом ставки дисконтирования.

Таблица 19

Расчет срока окупаемости с учетом временной стоимости денег

ПРОЕКТ А			
Период	NPV	PV	Расчет PV
0	-200 000		
1	-136 370	63 630	$70000 \cdot 1/(1+0,1)^1 = 70000 \cdot 0,909$
2	-78 550	57 820	$70000 \cdot 1/(1+0,1)^2 = 70000 \cdot 0,826$
3	-25 980	52 570	$70000 \cdot 1/(1+0,1)^3 = 70000 \cdot 0,751$
4	21 830	47 810	$70000 \cdot 1/(1+0,1)^4 = 70000 \cdot 0,683$
ПРОЕКТ Б			
Период	NPV	PV	Расчет PV
0	-180 000		
1	-120 915	59 085	$65000 \cdot 1/(1+0,1)^1 = 65000 \cdot 0,909$
2	-67 225	53 690	$65000 \cdot 1/(1+0,1)^2 = 65000 \cdot 0,826$
3	-18 410	48 815	$65000 \cdot 1/(1+0,1)^3 = 65000 \cdot 0,751$
4	23 936	42 346	$65000 \cdot 1/(1+0,1)^4 = 65000 \cdot 0,683$

Из таблицы 19 видно, что период окупаемости денежных вложений с учетом временной стоимости денег по обоим проектам составляет более 3 лет, что больше чем период окупаемости без учета таковой стоимости.

$$DPP_A = 3 + \frac{25980}{47810} = 3,54; DPP_B = 3 + \frac{18410}{42346} = 3,43$$

$DPP_B < DPP_A$, следовательно проект Б предпочтительнее.

6. Найдем внутреннюю норму прибыли. Этот коэффициент показывает такое значение процентной ставки, при которой чистая приведенная стоимость равна нулю.

Решим эту задачу графическим методом. На рисунке 1 представлены две линии, отражающие зависимость NPV от ставки процента. Точки пересечения графиков с ось абсцисс показывают значения IRR проектов: $IRR_A \sim 22,2\%$; $IRR_B \sim 23,7\%$.

Решим ту же задачу методом итерации. Найдем ближайшие друг к другу значения процентной ставки, удовлетворяющие условию изменение знака NPV с «+» на «-». Для этого будем находить значения NPV с шагом в 5 %. Результаты вычислений занесем в таблицу 20.

Таблица 20

Результаты вычислений NPV

Проект «А»		Проект «Б»	
r	NPV	r	NPV
10	65300	10	66350
15	34710	15	37945
20	9300	20	14350
25	- 11700	25	-5150

Расчеты NPV по проекту А

$$NPV_A(10\%) = \frac{70000}{(1+0,1)^1} + \frac{70000}{(1+0,1)^2} + \frac{70000}{(1+0,1)^3} + \frac{70000}{(1+0,1)^4} + \frac{70000}{(1+0,1)^5} - 200000 =$$

$$70000 * (0,909 + 0,826 + 0,751 + 0,683 + 0,621) - 200000 = 70000 * 3,79 - 200000 =$$

$$265300 - 200000 = 65300.$$

$$NPV_A(15\%) = \frac{70000}{(1+0,15)^1} + \frac{70000}{(1+0,15)^2} + \frac{70000}{(1+0,15)^3} + \frac{70000}{(1+0,15)^4} + \frac{70000}{(1+0,15)^5} - 200000 =$$

$$70000 * (0,870 + 0,756 + 0,658 + 0,572 + 0,497) - 200000 = 70000 * 3,353 - 200000 =$$

$$234710 - 200000 = 34710.$$

$$NPV_A(20\%) = \frac{70000}{(1+0,2)^1} + \frac{70000}{(1+0,2)^2} + \frac{70000}{(1+0,2)^3} + \frac{70000}{(1+0,2)^4} + \frac{70000}{(1+0,2)^5} - 200000 =$$

$$70000 * (0,833 + 0,694 + 0,579 + 0,482 + 0,402) - 200000 = 70000 * 2,99 - 200000 =$$

$$209300 - 200000 = 9300.$$

$$NPV_A(25\%) = \frac{70000}{(1+0,25)^1} + \frac{70000}{(1+0,25)^2} + \frac{70000}{(1+0,25)^3} + \frac{70000}{(1+0,25)^4} + \frac{70000}{(1+0,25)^5} - 200000 =$$

$$70000 * (0,8 + 0,64 + 0,512 + 0,41 + 0,328) - 200000 = 70000 * 2,69 - 200000 =$$

$$188300 - 200000 = -11700.$$

Вычисления NPV при различных значениях r показывают, что IRR_A находится на промежутке от 20 % до 25 %.

Для определения точного значения внутренней нормы прибыли воспользуемся формулой (23), где для проекта А:

$$r_1 = 20 \%, NPV(r_1) = 9300 \text{ руб.}, r_2 = 25 \%, NPV(r_2) = -11700 \text{ руб.}$$

$$IRR_A = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} * (r_2 - r_1) = 0,2 + \frac{9300}{9300 - (-11700)} * (0,25 - 0,2) =$$

$$= 0,2 + 0,4428 * 0,05 = 0,2 + 0,02214 = 0,22214$$

Следовательно, $IRR_A = 22,214 \%$.

Расчеты NPV по проекту Б

$$NPV_B(10\%) = \frac{65000}{(1+0,1)^1} + \frac{65000}{(1+0,1)^2} + \frac{65000}{(1+0,1)^3} + \frac{65000}{(1+0,1)^4} + \frac{65000}{(1+0,1)^5} - 180000 =$$

$$= 65000 * (0,909 + 0,826 + 0,751 + 0,683 + 0,621) - 180000 =$$

$$= 65000 * 3,79 - 180000 = 246350 - 180000 = 66350.$$

$$NPV_B(15\%) = \frac{65000}{(1+0,15)^1} + \frac{65000}{(1+0,15)^2} + \frac{65000}{(1+0,15)^3} + \frac{65000}{(1+0,15)^4} + \frac{65000}{(1+0,15)^5} - 180000 =$$

$$65000 * (0,870 + 0,756 + 0,658 + 0,572 + 0,497) - 180000 = 65000 * 3,353 - 180000 =$$

$$217945 - 180000 = 37945.$$

$$NPV_B(20\%) = \frac{65000}{(1+0,2)^1} + \frac{65000}{(1+0,2)^2} + \frac{65000}{(1+0,2)^3} + \frac{65000}{(1+0,2)^4} + \frac{65000}{(1+0,2)^5} - 180000 =$$

$$65000 * (0,833 + 0,694 + 0,579 + 0,482 + 0,402) - 180000 = 65000 * 2,99 - 180000 =$$

$$194350 - 180000 = 14350.$$

$$NPV_B(25\%) = \frac{65000}{(1+0,25)^1} + \frac{65000}{(1+0,25)^2} + \frac{65000}{(1+0,25)^3} + \frac{65000}{(1+0,25)^4} + \frac{65000}{(1+0,25)^5} - 180000 =$$

$$65000 * (0,8 + 0,64 + 0,512 + 0,41 + 0,328) - 180000 = 65000 * 2,69 - 180000 =$$

$$1174850 - 180000 = -5150.$$

Вычисления NPV при различных значениях r показывают, что IRR_B находится на промежутке от 20 % до 25 %.

Для определения точного значения внутренней нормы прибыли воспользуемся формулой (23), где для проекта Б: $r_1 = 20\%$, $NPV(r_1) = 14350$ руб., $r_2 = 25\%$, $NPV(r_2) = -5150$ руб.

$$IRR_A = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} * (r_2 - r_1) = 0,2 + \frac{14350}{14350 - (-5150)} * (0,25 - 0,2) =$$
$$= 0,2 + 0,7358 * 0,05 = 0,2 + 0,03679 = 0,23679$$

Следовательно, $IRR_B = 23,679\%$.

7. Из графика 1 видно, что для проектов А и Б точка Фишера соответствует $r = 7,9\%$ и $NPV = 80000$ руб.

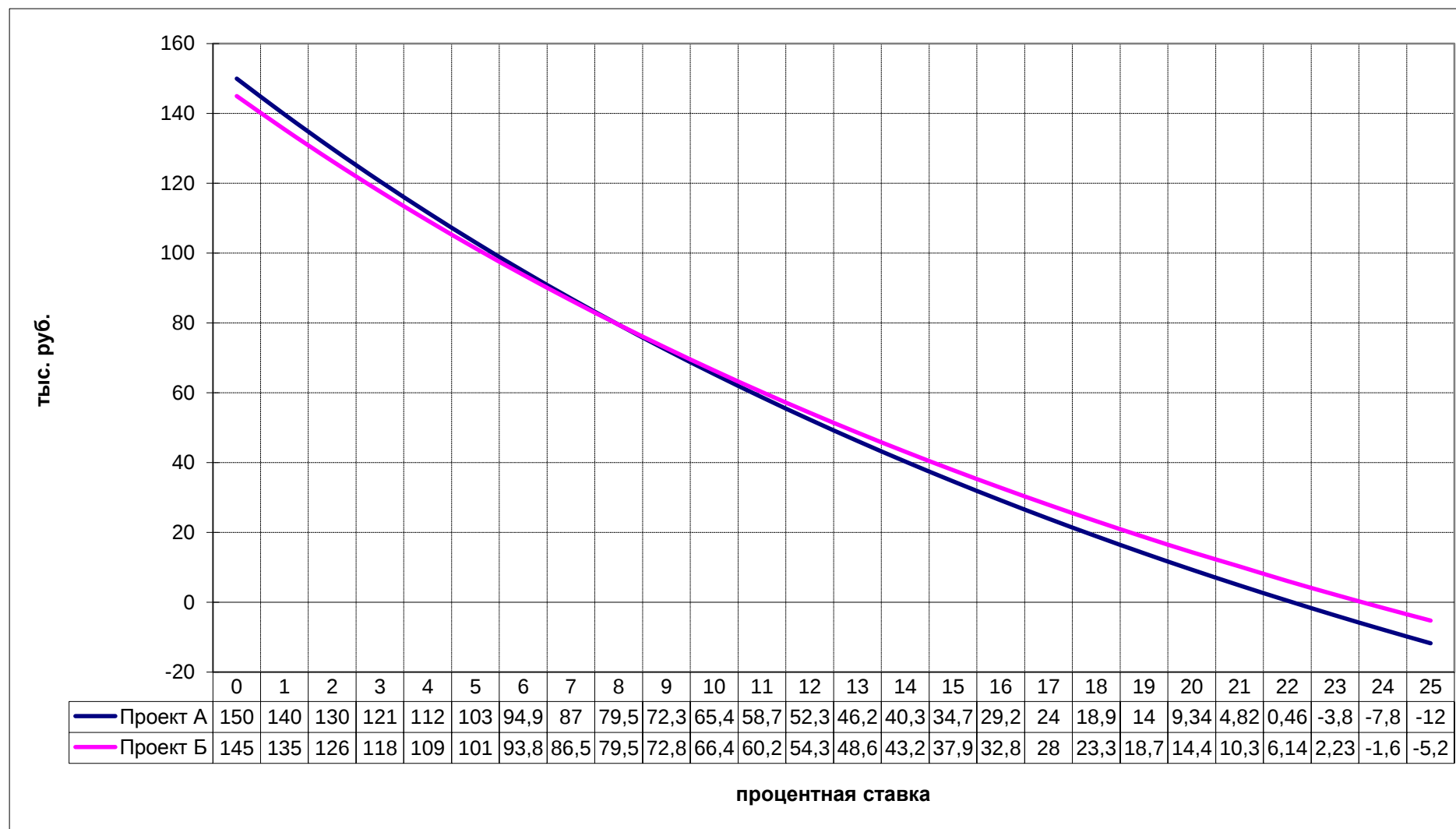


Рис. 1. Зависимость NPV от ставки процента для проектов А и Б

Вывод:

При заданных условиях задачи, т. е. при $r=10\%$, проект Б предпочтительнее проекта А по всем показателям. У него выше доходность, рентабельность, больше внутренняя норма прибыли и меньше срок окупаемости (см.табл.11).

Таблица 21

Обобщенные выводы по задаче 7

Показатели	Значения	
	Проект А	Проект Б
Простая норма прибыли (ROI)	0,35	0,36
Срок окупаемости без учета временной стоимости денег (PP), лет	2,85	2,76
Чистая текущая прибыль (NPV), руб.	65 300	66350
Индекс рентабельности (PI)	1,3267	1,3688
Срок окупаемости с учетом временной стоимости денег (DPP), лет	3,54	3,43
Внутренняя норма прибыли (IRR), %	22,214	23,679
Значение точки Фишера	(7,9 %; 80000 руб.)	

Однако, исследуя графики проектов, можно также сделать выводы:

- на промежутке для r (0; 7,9) предпочтительнее проект А;
- на промежутке для r (7,9; 23,679) предпочтительнее проект Б;
- на промежутке для r (23,679; ∞) оба проекта будут убыточны.

Задача 8. Анализируется 4 инвестиционных проекта, причем А и С, а также В и D являются взаимоисключающими проектами. Составьте возможные комбинации инвестиционных проектов и выберите оптимальную. Данные об инвестиционных проектах представлены в табл.22.

Таблица 22

	I_0 (начальные инвестиции)	NPV	IRR
А	600	65	25%
В	800	29	14%
С	400	68	20%
Д	280	30	9%

Задача 9. Денежный поток по проекту через год составит 540 тыс. руб., через два года 200 тыс. руб. Проект требует инвестиций сегодня в размере 430 тыс. руб. Какова чистая приведенная стоимость проекта (в тыс. руб.) при ставке дисконтирования 13%?

Задача 10. Какова приведенная стоимость 600 млн. рублей, которые будут получены через 7 лет, при ставке 8%?

Задача 11. Какова будущая стоимость 700 рублей через 4 года при ставке 12%?

Задача 12. Руководство фирмы хочет приобрести новую упаковочную машину. Машина стоит 90000 руб. Затраты на установку машины составят 4 000 руб. Доход и амортизация распределяются по годам следующим образом: доход, руб.: 20000 25000 30000 35000 35000 амортизация, руб. 8000 8000 8000 8000 8000 Экономически оправданный срок окупаемости фирма принимает равным пяти годам. Налог на прибыль составляет 20 %. Необходимо рассчитать срок окупаемости оборудования и ответить на вопрос о целесообразности его приобретения, исходя из экономически оправданного срока службы.

Задача 13. Объем инвестиций в основные средства составляет 80000 руб. Целесообразный срок использования инвестиционного проекта – 5 лет. Проект позволяет получить годовые суммы доходов в следующих размерах: 24 800; 30 400; 27 600; 33 200; 36 000 руб. При этом годовая норма амортизации равна 10 %. Налог на прибыль – 20 %. Рассчитать норму прибыли на инвестированный капитал по первому и второму способам, используя показатель чистой прибыли.

Задача 14. По исходным данным представьте суммарный денежный поток по инвестиционному проекту. На промышленном предприятии решено рассмотреть проект выпуска новой продукции, для чего необходимо приобрести за счет кредита банка новую технологическую линию за 500 тыс. руб. под 25% годовых сроком на 5 лет. Увеличение оборотного капитала потребует 100 тыс. руб. собственных средств. В 1-й год эксплуатационные затраты на оплату труда рабочих (включая отчисления во внебюджетные фонды) составят 200 тыс.руб., а в последующие годы будут увеличиваться на 10 тыс. руб. ежегодно. На приобретение исходного сырья для производства новой продукции в 1-й год будет израсходовано 250 тыс. руб. Расходы будут увеличиваться на 25 тыс. руб. ежегодно. Другие ежегодные затраты составят 10 тыс. руб. Износ на технологическую линию начисляется линейно.

Цена реализации в 1-й год составит 100 руб. за единицу изделия и будет увеличиваться на 10 руб. ежегодно. Объемы реализации новой продукции в 1-й год достигнут 7500 ед., во 2-й – 8000 руб., в 3-й – 8500, в 4-й – 9000 и в 5-й – 7500.

Возврат основной суммы кредита предусматривается равными долями, начиная со второго года в конце каждого года. Норма дохода на капитал принимается равной 15%, ставка налога на прибыль – 20%.

Задача 15. Предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта и на начало года прогнозирует следующие составляющие имущества и источников формирования имущества: собственный капитал – 1853 тыс. руб.,

внеоборотные активы – 2560 тыс. руб.; материальные запасы – 590 тыс. руб., дебиторская задолженность – 67 тыс. руб.; долгосрочные обязательства – 799 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения – 75 тыс. руб., краткосрочные обязательства – 675 тыс. руб. Составьте бухгалтерский баланс предприятия на начало года и оцените финансовую надежность проекта. Методические указания представлены в табл.23.

Таблица 23

Методические указания

Название коэффициента	Формула расчета	Характеристика
1. Коэффициент общей платежеспособности	$K_{оп} = \frac{ЗС}{А},$ где ЗС – суммарная задолженность А – активы организации	Показывает насколько активы компании формируются кредиторами посредством заемного капитала
2. Коэффициент общей ликвидности	$K_{ол} = \frac{ТА}{ТП}$ где ТА – текущие активы ТП – текущие пассивы	Достаточность оборотных средств у предприятия для покрытия своих краткосрочных обязательств. Характеризует также запас финансовой прочности вследствие превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Рекомендуемое значение ≥ 2
3. Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = \frac{ДС + ДЗ + КВФ}{ТП}$	Характеризует прогнозируемые платежные возможности предприятия в условиях своевременного проведения расчетов с дебиторами. Рекомендуемое значение ≥ 1 .
4. Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{бл} = \frac{ДС + КВФ}{ТП}$	Оценивает способность предприятия платить по краткосрочным обязательствам в течение кратчайшего времени. Допустимым признается его значение в пределах. Рекомендуемое значение 0,1-0,5. Низкое значение указывает на снижение платежеспособности

Задача 16. Организация «АВС» рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий выпуск нового продукта. Для реализации проекта требуется закупить необходимое оборудование стоимостью в 60 000 ден. ед. Доставка и установка оборудования потребует дополнительных затрат в объеме 10000 ден. ед. Осуществление проекта потребует дополнительных вложений в оборотные активы в размере 30000 ден. ед.

Длительность эксплуатационной фазы проекта, исходя из предполагаемого срока полезного использования оборудования, составит 5 лет. В течение этого срока оборудование будет амортизироваться линейным методом. Предполагается, что к концу срока реализации проекта оборудование может быть продано по остаточной стоимости 10000, а затраты на дополнительный оборотный капитал будут полностью восстановлены.

По данным маркетинговых исследований ежегодная выручка от продаж данного продукта составит 100000 ден. ед. Затраты каждого периода определены в размере 60000 ден. ед. Ставка налога на прибыль – 20%. Ставка процентов – 15%.

Оцените эффективность инвестиционного проекта. Рассчитайте показатели чистой текущей стоимости, рентабельность инвестиций, срок окупаемости проекта.

Задача 17. Компания планирует запустить проект по переоборудованию конвейерной линии. Проект позволит увеличить прибыль до вычета амортизации и налога на прибыль (EBITDA) на 6 млн. руб. ежегодно в течение следующих трех лет. Инвестиции составят 4,5 млн. руб. млн. руб. в 0 периоде, данные инвестиции будут полностью амортизированы также в течение трех лет равными долями. Проект требует дополнительных инвестиций в чистый оборотный капитал в 0 периоде в размере 0,5 млн. руб., которые будут возвращены по окончании проекта в 3 году. Найдите NPV проекта при ставке требуемой доходности 14%, если налог на прибыль составляет 20%, и у компании нет долга.

Контрольные вопросы:

1. Понятие эффективности инвестиционных проектов и основные принципы ее оценки?
2. Понятие и виды денежных потоков инвестиционного проекта
3. Каковы основные критерии оценки эффективности инвестиционных проектов?
4. Основные этапы оценки эффективности инвестиционных проектов?
5. В чем суть простых методов оценки эффективности инвестиций и методов дисконтирования?
6. Охарактеризуйте основные показатели оценки эффективности инвестиционного проекта, рассчитываемые с помощью методов дисконтирования.

ГЛАВА 3. ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Тема 3.1. Понятие финансовых инвестиций. Основные финансовые инструменты

Вопросы для рассмотрения:

1. Понятие финансовых инвестиций и возможности их использования
2. Формы финансовых инвестиций
3. Классификация финансовых инвестиций
4. Процесс управления финансовыми инвестициями
5. Оценка доходности финансовых инвестиций

Тест:

1. Производные ценные бумаги удостоверяют право их владельца:
 - а) на часть имущества акционерного общества
 - б) на получение фиксированного дивиденда
 - в) на покупку или продажу ценных бумаг в будущем
 - г) на получение дохода по государственным займам
2. Ценные бумаги, выпускаемые поштучно или небольшими сериями, - это:
 - а) производные ценные бумаги;
 - б) неэмиссионные ценные бумаги;
 - в) эмиссионные ценные бумаги
3. Собственность на имущество предприятия выражают:
 - а) депозитные и сберегательные сертификаты;
 - б) облигации;
 - в) акции;
 - г) векселя.
4. Владелец облигации является:
 - а) гарантом;
 - б) кредитором;
 - в) собственником;
 - г) заемщиком.
5. Для оценки стоимости каких акций используется модель Гордона?
 - а) для акций с не меняющимся из года в год дивидендом;
 - б) для акций, у которых размер дивиденда меняется из года в год случайным образом;
 - в) для акций, темп прироста дивидендов у которых постоянен;
 - г) для акций, у которых темп прироста меняется.

6. Курсовой доход по ценной бумаге образуется:

- а) за счет прироста капитала (например, возрастания стоимости акции);
- б) выплаты процентов;
- в) выплаты дивидендов;
- г) прироста капитала + выплаты процентов и (или) дивидендов.

7. Текущий доход по ценной бумаге образуется:

- а) за счет выплаты процентов;
- б) прироста капитала (например, возрастания стоимости акции);
- в) выплаты дивидендов;
- г) прироста капитала + выплаты процентов и (или) дивидендов.

8. Отношение величины выплачиваемых дивидендов по акции к ее текущей рыночной цене является:

- а) текущей доходностью акции для инвестора;
- б) ставкой дивиденда;
- в) текущей рыночной доходностью;
- г) конечной доходностью;
- д) совокупной доходностью.

9. Отношение процентного (купонного) дохода в денежных единицах к цене облигации является:

- а) купонной доходностью;
- б) доходностью к погашению;
- в) текущей доходностью;
- г) номинальной доходностью.

10. Долговыми ценными бумагами являются:

- а) акция;
- б) переводной вексель;
- в) депозитный сертификат;
- г) простой вексель;
- д) облигация;
- е) варрант.

11. Обыкновенная акция дает право

- а) голоса на общем собрании акционеров;
- б) вернуть вклад в уставный капитал акционерного общества;
- в) получить часть всех активов общества при его ликвидации;
- г) на часть чистой прибыли общества;
- д) получать информацию о финансовом состоянии общества.

12. Форма выпуска, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо, - это:

- а) бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг;
- б) документарная форма эмиссионных ценных бумаг;

13. Доходность ценной бумаги за определенный промежуток времени определяется как:

- а) сумма текущего и курсового доходов;
- б) разница между ценой продажи и покупки ценной бумаги;
- в) отношение полного дохода к начальной стоимости ценной бумаги;
- г) дисконтная ставка.

14. Какие виды доходности используются для оценки облигаций?

- а) купонная доходность;
- б) дивидендная доходность;
- в) доходность к погашению;
- г) текущая доходность;
- д) совокупная доходность.

15. Какие виды доходности рассчитывают по акциям?

- а) совокупная доходность;
- б) первоначальная доходность;
- в) купонная доходность;
- г) доходность к погашению;
- д) текущая рыночная доходность;
- е) текущая доходность акции для инвестора.

16. Какая доходность устанавливается при выпуске облигации?

- а) текущая доходность;
- б) купонная доходность;
- в) доходность к погашению;
- г) номинальная доходность.

17. В зависимости от способа выплаты процентного дохода облигации бывают:

- а) купонные;
- б) бессрочные;
- в) дисконтные;
- г) корпоративные.

18. Полный доход по ценным бумагам складывается:

- а) из ожидаемого дохода;
- б) текущего дохода;

- в) регулярного дохода;
- г) дивидендного дохода;
- д) курсового дохода.

Задачи:

Методические указания

1.Базисная модель оценки стоимости облигации или облигации с периодической выплатой процентов имеет вид:

$$P_{об \delta} = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{N}{(1+r)^n}, \quad (11)$$

где $P_{об}$ – реальная стоимость облигации с периодической выплатой процентов;

t – число периодов выплаты купона, остающихся до срока погашения облигации;

C_t – купонные выплаты (сумма выплачиваемых за год процентов – произведение номинала на объявленную ставку процента);

n – срок обращения облигации (количество лет);

r – норма дисконта, выраженная десятичной дробью (требуемая доходность, доходность на рынке ссудного капитала аналогичных облигаций (используется в качестве показателя дисконтирования)).

N – номинал облигации, подлежащий погашению в конце срока обращения облигации;

2.Текущая стоимость купонной облигации при условии купонной выплаты m раз в год определяется по формуле:

$$P_{об} = \sum_{t=1}^{mn} \left[\frac{(N \times k)}{m} \right] : \left(1 + \frac{r}{m}\right)^t + N : \left(1 + \frac{r}{m}\right)^{mn} \quad (11)$$

Где m – число купонных выплат в году;

k – годовая ставка купона (в долях единицы).

3.Модель оценки стоимости облигации с выплатой всей суммы процентов при ее погашении имеет следующий вид:

$$P_{об n} = \frac{N + C_n}{(1+r)^n} \quad (12)$$

где C_n – сумма процента по облигации, подлежащая выплате в конце срока ее обращения;

4.Модель оценки стоимости облигации, реализуемой с дисконтом без выплаты процентов, имеет следующий вид:

$$P_{об\partial} = \frac{N}{(1+r)^n} \quad (13)$$

5. Трансформируя рассмотренные модели, можно по каждому виду облигаций рассчитать ожидаемую доходность, если показатель реальной стоимости облигации заменить на фактическую цену ее реализации на рынке.

Для оценки текущего уровня доходности облигаций используется формула:

$$D_{обл.тек} = \frac{C}{P_{об}} \times 100\% \quad (14)$$

Задача 1. На фондовом рынке предлагается к продаже облигация со сроком погашения 10 лет и имеющую купонную ставку 8%. Номинальная стоимость 2000 руб. Инвесторы полагают, что 10 процентов будут соответствующей требуемой ставкой дохода ввиду уровня риска, связанного с данной облигацией. Процентные выплаты по облигации осуществляются один раз в год. Необходимо определить реальную рыночную стоимость облигации.

Задача 2. На фондовом рынке предлагается к продаже облигация со сроком погашения 2 года и имеющую купонную ставку 12%. Номинальная стоимость 2000 руб. Инвесторы полагают, что 14 процентов будут соответствующей требуемой ставкой дохода ввиду уровня риска, связанного с данной облигацией. Процентные выплаты по облигации осуществляются два раза в год. Необходимо определить реальную рыночную стоимость облигации.

Задача 3. Облигация предприятия с номиналом в 1000 руб. реализуется по цене 877 руб. Погашение облигации и разовая выплата суммы процентов по ней по ставке 10 процентов предусмотрены через три года. Ожидаемая норма инвестиционной прибыли (доходности) по облигациям такого типа составляет 12%.

Необходимо определить ожидаемую текущую доходность и текущую рыночную стоимость данной облигации.

Задача 4. На привилегированную акцию выплачивается ежегодный дивиденд в размере 40 руб. Ожидаемая норма инвестиционной прибыли составляет 14%. Определите реальную стоимость акции.

Задача 5. На фондовом рынке предлагается к продаже облигация со сроком погашения 6 лет и имеющую купонную ставку 10%. Номинальная стоимость 1000 руб. Инвесторы полагают, что 13 процентов будут соответствующей требуемой ставкой дохода ввиду уровня риска, связанного с данной облигацией. Процентные выплаты по облигации осуществляются один раз в год. Необходимо определить реальную рыночную стоимость облигации, учитывая что до конца срока обращения осталось три года.

Задача 6. Инвестор планирует купить акцию, предполагается, что в первый год сумма дивидендов составит 50 руб. В последующие годы сумма дивидендов по прогнозам будет возрастать на 10%. Ожидается, что через три года курс акции составит 500 руб. и инвестор планирует ее продать. Определите реальную стоимость акции, если требуемая ставка дохода инвестора равна 15%.

Задача 7. Безрисковая ставка доходности на рынке составляет 2%, коэффициент бета акции составляет 1,3, рыночная премия за риск 8%. Чему равна ожидаемая доходность акции?

Задача 8. Коэффициент бета акций компании А составляет 0,9, а коэффициент бета акций компании В составляет 1,6. На сколько процентных пунктов требуемая доходность акций В выше требуемой доходности акций А, если доходность рыночного портфеля составляет 17%, а безрисковая ставка 8%?

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение финансовых инвестиций.
2. Основные виды финансовых инструментов.
3. Охарактеризуйте основные финансовые инструменты рынка ценных бумаг.
4. Перечислите базовые инвестиционные характеристики ценных бумаг.
5. С помощью каких методов осуществляется оценка инвестиционных качеств ценных бумаг?
6. Каким образом производится оценка доходности акций и облигаций?

Тема 3.2. Понятие, виды инвестиционных портфелей и способы управления ими

Вопросы для рассмотрения:

1. Цель и задачи управления портфелем ценных бумаг
2. Типы инвестиционных портфелей
3. Оценка доходности портфеля

Тест:

1. Портфель роста ориентирован:
 - а) на получение высоких текущих доходов;
 - б) увеличение капитала инвестора за счет роста курсовой стоимости;
 - в) гарантированное сохранение капитала.
2. Основной целью агрессивного инвестора является:
 - а) получение при заданном риске приемлемого уровня дохода;
 - б) получение минимальных доходов при использовании надежных, но медленно растущих по курсовой стоимости ценных бумаг;

в) получение значительного дохода при высоком уровне риска.

3. Согласованность колебаний доходности активов, составляющих портфель, выражается показателем:

- а) стандартным отклонением;
- б) средневзвешенной доходностью;
- в) ковариацией или коэффициентом корреляции

4. Рыночная премия в модели CAPM представляет собой:

- а) превышение рыночной доходности над доходностью безрисковых вложений;
- б) дополнительную доходность за риск инвестирования в предельно диверсифицированный «рыночный» портфель;
- в) дополнительную доходность за принятие уникального риска эмитента.

5. Какие фондовые инструменты не соответствуют целям инвестора, составляющего портфель дохода:

- а) краткосрочные и долгосрочные долговые инструменты;
- б) конвертируемые акции и облигации;
- в) опционы и фьючерсы

6. Измерителем риска, связанного с финансовым активом, выступает:

- а) вероятность падения стоимости актива;
- б) стандартное отклонения доходности;
- в) величина потенциальных потерь.

7. Систематический риск финансового актива, согласно CAPM, порождается:

- а) финансово-хозяйственной деятельностью эмитента;
- б) зависимостью изменений доходности финансового актива от колебаний рыночной доходности;
- в) инфляцией

8. Положительное значение показателя ковариации свидетельствует о том, что:

- а) значение доходности двух ценных бумаг имеют разнонаправленное движение;
- б) значение доходности ценных бумаг изменяется в одном направлении;
- в) колебания доходности ценных бумаг имеет случайный характер

9. Инвестор, продавая фьючерсный контракт на поставку актива, которым он владеет, опасается:

- а) понижения цены на свой актив в будущем;
- б) повышения цены на свой актив в будущем:

в) колебания цен фьючерсных контрактов на продажу данного актива;

10. Хеджирование на повышение представляет собой:

а) продажу сейчас срочного контракта, связанного с активом, затем покупку аналогичного, когда будет продаваться актив;

б) покупку сейчас срочного контракта, связанного с активом, затем его продажу, когда будет приобретаться сам актив;

в) покупку сейчас срочного контракта, связанного с активом, затем впоследствии приобретение актива по цене, указанной в срочном контракте.

Задачи:

Методические указания

Под **доходностью портфеля** понимается средневзвешенное значение доходности ценных бумаг, входящих в портфель. При этом «вес» каждой ценной бумаги определяется относительным количеством денег, направленных инвестором на покупку этой ценной бумаги.

Доходность инвестиционного портфеля определяется по формуле (15):

$$R_{\text{портфеля, \%}} = R_1 \times W_1 + R_2 \times W_2 + \dots + R_n \times W_n, \quad (15)$$

где R_n — ожидаемая доходность i -й акции;

W_n — удельный вес i -й акции в портфеле.

Задача 1. Портфель инвестора состоит из 10 акций компании А, которые торгуются по 50 рублей за акцию, 20 акций компании В, которые торгуются по 120 рублей за акцию и 30 акций компании С, курс которых составляет 75 рублей за акцию. Ожидаемые доходности данных акций составляют 14%, 12% и 13% соответственно. Какова ожидаемая доходность портфеля инвестора?

Задача 2. Инвестор владеет портфелем акций А (150 штук), Б (40 штук) и В (80 штук). Стоимость акций А в начале периода составляла 900 рублей за штуку, а в конце периода - 1000 рублей. По акциям А выплачивался дивиденд в размере 30 руб. на акцию. Стоимость акций Б в начале периода составляла 1800 рублей за штуку, а в конце периода - 2200 рублей. По акциям Б выплачивался дивиденд в размере 90 руб. на акцию. Стоимость акций В в начале периода составляла 1200 рублей за штуку, а в конце периода - 1050 рублей. По акциям В выплачивался дивиденд в размере 80 руб. на акцию. Какова доходность портфеля инвестора за этот период.

Задача 3. Ожидаемая норма дохода по активу А — 10%, по активу В — 8,2%, по активу С — 12,4%. Общая сумма предполагаемых вложений — 400 тыс. руб., причем предполагается инвестировать 50% средств в актив С, а оставшуюся сумму распределить поровну между активами А и В.

Определите ожидаемую норму дохода по портфелю в целом.

Определите общий β -коэффициент по инвестиционному портфелю, если β -коэффициент для акций А – 1,4, для акций В – 0,8, для акций С – 1,9.

Охарактеризуйте получаемый портфель с точки зрения соотношения дохода и риска

Задача 4. Портфель состоит на 30% из акций А, бета которых равна 0,7, на 40% из акций В, бета которых равна 1,2 и на 30% из акций С, бета которых равна 1,6. Чему равен коэффициент бета портфеля?

Задача 5. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций предприятий А, В, С, D. Определите ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные (табл. 24).

Таблица 24

Акции в составе портфеля	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая через год стоимость акций, руб.
А	120	300	320
В	300	150	180
С	200	200	240
D	350	180	230

Задача 6. Портфель состоит из двух активов: акции X и акции Y. Доля акций X – 30%, ожидаемая доходность – 30%, стандартное отклонение доходности – 25%. Доля акций Y – 70%, ожидаемая доходность – 20%, стандартное отклонение доходности – 15%. Коэффициент корреляции доходности X и Y – равен 0,4. Определите ожидаемую доходность и ожидаемый риск портфеля.

Задача 7. Определите β -коэффициент инвестиционного портфеля, если имеются следующие данные по его структуре (табл.25):

Таблица 25

Активы в портфеле	Доля актива в портфеле, %	β -коэффициент актива
Облигации компании А	60	0,9
Акции компании В	30	1,2
Акции компании С	10	2,8

Задача 8. Портфель инвестора состоит из ценных бумаг со следующими характеристиками (табл.26)

Таблица 26

Актив	Общая рыночная стоимость, ден. ед.	β -коэффициент актива
А	50	0,0
В	10	0,9

Актив	Общая рыночная стоимость, ден. ед.	β -коэффициент актива
7C	25	1,1
D	8	1,2
E	7	1,7

Доходность безрисковых ценных бумаг равна 7%, доходность на рынке 0 в среднем – 14%. Рассчитайте β портфеля и его доходность.

Контрольные вопросы:

1. Что такое инвестиционный портфель и каковы его виды?
2. Раскройте сущность активного и пассивного методов управления инвестиционным портфелем.
3. Каким из существующих типов инвестиционных портфелей отдается предпочтение в условиях финансового кризиса и почему это происходит?
4. Почему срочные контракты присутствуют в портфелях не только агрессивных, но и консервативных инвесторов?
5. Какие требования к портфелю ценных бумаг приобретают особую важность в условиях падающего рынка?
6. В чем отличие хеджирования и страхования?
7. Каким образом можно хеджировать риск подорожания интересующего вас актива к моменту планируемой покупки?
8. Каковы, по вашему мнению, причины слабого распространения практики хеджирования ценовых рисков срочными контрактами в российской экономике?

Тема 3.3. Инвестиционные стратегии

Вопросы для рассмотрения:

1. Классификация инвестиционных стратегий
2. Стратегии инвестирования в реальные активы
3. Стратегии финансового инвестирования

Тест:

1. Главной целью стратегического инвестора выступает:
 - а) установление контроля над предприятием;
 - б) достижение соотношения доход - риск, предусмотренного инвестиционной стратегией;
 - в) получение регулярного текущего дохода.
2. «Голубыми фишками» принято называть акции:
 - а) с максимальным темпом роста курсовой стоимости;

- б) способные обеспечить дивидендные выплаты в периоды неблагоприятной конъюнктуры;
- в) с максимальной ставкой дивиденда.

3. Арбитражные стратегии характеризуются:

- а) низкой потребностью в собственном капитале и низким риском;
- б) высоким риском и высокой доходностью;
- в) кратковременной возможностью осуществления;
- г) приобретением недооцененных активов в расчете на последующий рост цены

4. От управляющего портфелем требуется наивысшая квалификация при осуществлении следующей стратегии:

- а) индексного фонда;
- б) «купил и держи»;
- в) рыночного опережения

5. Суть индексной стратегии заключается в следующем:

- а) в периодической индексации стоимости вложений;
- б) копировании структуры некоторого фондового индекса;
- в) приобретении фьючерсных и форвардных контрактов на фондовый индекс

6. Суть иммунизации заключается в следующем:

- а) в формировании портфеля из низкорисковых ценных бумаг;
- б) исключении влияния изменений процентной ставки на стоимость портфеля;
- в) замене долгосрочных ценных бумаг краткосрочными

8. Свопинг ценных бумаг в портфеле производится со следующей целью:

- а) диверсификации вложений;
- б) замены переоцененных ценных бумаг недооцененными;
- в) извлечения арбитражной прибыли

Задания:

1. На основе приведенных ситуаций определите тип инвестиционной стратегии по каждой ситуации.

В 2006 году новым собственником ОАО «Алтайкокс» стало ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» - одна из крупнейших в мире металлургических компаний. Будучи предприятием с полным металлургическим циклом, НЛМК производит чугун, слябы, холоднокатаную, горячекатаную, оцинкованную, трансформаторную сталь и сталь с полимерным покрытием. В

рамках расширения собственной ресурсной базы в 2006-2008 гг. НЛМК приобрел ряд предприятий горнодобывающего сектора.

В октябре 2006 г. на ОАО «Альайкокс» была сдана в эксплуатацию пятая коксовая батарея мощностью 1,14 млн. т., включающая более 80 объектов площадью 1 млн. м²

2. Определите тип инвестиционной стратегии.

Российский концерн «Тракторные заводы» в 2006 г. приобрел ОАО «ПО Алтайский моторный завод» (АМЗ).

В 2007 году на предприятии была проведена оптимизация производства и персонала, отмечалась положительная динамика производства, шла подготовка к внедрению в серийное производство нового семейства двигателей Д-3060, соответствующего мировым стандартам, предъявляемым к дизельным двигателям.

3. Определите тип инвестиционной стратегии.

В 2007 году ОАО «Северсталь» объявило о создании золотодобывающего направления. В ходе ряда сделок ОАО «Северсталь» практически приблизилось к получению контроля над *Celtic Resources* и вела переговоры о покупке бизнеса *Highland Gold Mining*. Помимо этого, компания активно участвовала и в нескольких российских аукционах по продаже новых месторождений. Как заявлял генеральный директор компании Мордашов А., «Северсталь» через четыре-пять лет станет одним из лидеров по добыче золота в России. При этом Мордашов подчеркнул, что компания не считает золотодобывающий бизнес основным. «Мы используем все возможности на рынке для того, чтобы увеличить стоимость компании», - сказал он, добавив, что цена на золото в настоящее время остается высокой, и в перспективе двух лет компания не ожидает сильного падения цен на него. Кроме того, Мордашов отметил, что в России имеются золотодобывающие месторождения, в которые надо инвестировать, и что приобретение золотодобывающей компании *Celtic Resources* дает «Северстали» опыт в области геологоразведки и добычи золота.

4. Определите тип инвестиционной стратегии.

Управляющая компания «Альфа-Капитал» предлагает инвесторам ряд ПИФов, каждый из которых направлен на реализацию определенной стратегии инвестирования. Например, открытый ПИФ акций «Альфа-Капитал Акции».

Инвестиционная цель – получение максимальной прибыли, сопоставимой с динамикой роста рынка акций.

Инвестиционная стратегия – инвестирование в недооцененные акции с высоким потенциалом роста с целью получения максимального дохода в долгосрочной перспективе.

47,8% активов фонда составляют денежные средства, 51,6% - ликвидные акции, 0,6% - неликвидные акции (табл.27).

Отраслевая структура акционерной части портфеля

Отраслевая принадлежность эмитента	Доля акций данной отрасли в общих акционерных активах портфеля, %
Нефть и газ	61
Металлургия	15
Телекоммуникации	13
Финансовый сектор	8
Электроэнергетика	2
Химическая промышленность	1

5. Определите тип инвестиционной стратегии.

Открытый индексный ПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ». Инвестиционная цель – долгосрочное вложение средств в ценные бумаги, формирующие индекс Московской межбанковской валютной биржи.

Инвестиционная стратегия – инвестирование в ценные бумаги, по которым рассчитывается индекс ММВБ, а также денежные средства, включая иностранную валюту, на счетах и во вкладах в кредитных организациях.

16,3% активов фонда – денежные средства, 83,7% -ликвидные акции. Отраслевая структура полностью повторяет структуру индекса ММВБ.

6. Определите тип инвестиционной стратегии.

Интервальный ПИФ смешанных инвестиций. Инвестиционная цель – получение в долгосрочной перспективе стабильного дохода при обеспечении высокой надежности вложений.

Инвестиционная стратегия – вложения в недооцененные акции российских компаний и надежные корпоративные облигации. Распределение различных классов и видов активов осуществляется в соответствии с рыночной ситуацией. Изменения структуры активов представлено в таблице 28.

Изменение структуры портфеля

Финансовые активы	Доля в портфеле в ноябре, %	Доля в портфеле в декабре, %
Денежные средства	37%	46%
Облигации	3,3%	8,8%
Акции, в том числе	59,7%	54,8%
металлургия	30,2%	23%
нефть и газ	13%	17,8%
электроэнергетика	11,5%	12%
Финансовый сектор	4%	1%
Телекоммуникации	1%	1%

7. Определите тип инвестиционной стратегии.

Составьте инвестиционный портфель, максимизирующий прирост капитала при объеме доступных инвестиционных ресурсов – 40 тыс. ден. ед. Все предлагаемые к реализации проекта независимы и неделимы, сведения об их доходности приведены в таблице 29.

Таблица 9

Характеристика эффективности проектов, ден.ед.

Показатель	Проект				
	A	B	C	D	E
I	5000	10000	18000	6000	7000
NPV	1300	6500	12500	3000	2500
PI	1,26	1,65	1,69	1,5	1,36

Рекомендуемая последовательность действий инвестора при пространственной оптимизации:

1) Главный критерий – максимизация суммарной NPV

2) Проекты упорядочиваются по убыванию критерия рентабельности инвестиций PI:

3) В программу последовательно включаются проекты с наивысшими значения, пока существуют возможности их финансирования, т.е. не превышен лимит по источникам финансирования.

4) проект, включаемый в программ последним, т.е. исчерпывающий остаток источников финансирования, подвергается дополнительному анализу на предмет того, не является ли более выгодным включить в программу вместо этого проекта несколько следующих за ним.

Контрольные вопросы:

1. Чем отличаются и чем схожи цели стратегического и портфельного инвестора?

2. Каковы мотивы инвестирования в молодые, быстрорастущие компании с высоким риском производственно-хозяйственной деятельности?

3. В чем заключаются принципиальные различия между активным и пассивным способами управления фондовым портфелем?

4. Какие преимущества дает инвестору территориальная диверсификация вложений?

5. Может ли пассивное управление принести больший доход по портфелю, чем активное?

6. Каковы недостатки и ограничения рейтинговой стратегии?

7. Какие действия необходимо предпринять для иммунизации облигационного портфеля?

8. Какие из финансовых стратегий не следует использовать в условиях

падающего рынка?

9. Каким образом финансовый кризис отразится на спектре применяемых стратегий формирования и управления портфелем? Аргументируйте ваше мнение.

ИТОГОВЫЙ ТЕСТ ПО КУРСУ

Вариант 1

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) Вложение капитала с целью последующего его увеличения

2. Инвестиционная деятельность - это:

а) совокупность практических действий по реализации инвестиций

б) любая деятельность, связанная с использованием капитала

в) мобилизация денежных средств с любой целью

3. По объектам вложений средств выделяют виды инвестиций:

а) реальные

б) частные

в) валовые

г) совместные

4. Чистые инвестиции представляют собой общий объем ...

а) доходов за определенный период, уменьшенный на сумму всех расходов за тот же период

б) всех расходов за определенный период

в) инвестируемых средств в определенном периоде, уменьшенный на сумму амортизационных отчислений

г) инвестируемых средств в определенном периоде

5. Реальные инвестиции - это вложение капитала ...

а) в акции, облигации, векселя и другие виды ценных бумаг;

б) в депозитные вклады и иностранную валюту;

в) в создание активов, связанных с осуществлением операционной деятельности хозяйствующего субъекта.

6 В соответствии с классификацией, технологическая линия может быть:

а) только инвестицией;

б) исключительно объектом инвестирования;

в) и инвестицией, и объектом инвестирования;

г) ни тем, ни другим.

7. Капитальные вложения - это:

а) размещение капитала в ценные бумаги

б) инвестирование в создание новых или воспроизводство действующих основных фондов

в) инвестиции в любые объекты

8. Экстенсивные инвестиции:

- а) инвестиции в создание новых производств (инновационные);
- б) инвестиции, вкладываемые для сохранения позиций на рынке;
- в) инвестиции в расширение производства.

9. Инвестиционные ресурсы - это все виды ...

- а) средств, получаемых в качестве дохода от инвестирования
- б) денежных и иных активов, используемых в целях инвестирования
- в) затрат, возникающих при инвестировании средств

10. Инвестиционные ресурсы характеризуются:

- а) непрерывностью формирования;
- б) возможностью неограниченного использования
- в) рациональной структурой источников их формирования

11. Внешние источники финансирования инвестиций -:

- а) амортизационный фонд
- б) банковский кредит
- в) выпуск облигаций
- г) прибыль предприятия

12. Собственные финансовые ресурсы инвестора:

- а) облигационные займы
- б) прибыль
- в) средства, получаемые от эмиссии акций
- д) бюджетные ассигнования

13. "Плюсами" использования внутренних источников финансирования является:

- а) простота и быстрота привлечения
- б) сложность привлечения и оформления
- в) значительный объем

14. Инвестиционный проект – это:

а) план вложения капитала в целях получения прибыли, в течение ограниченного периода времени и при установленном бюджете проекта;

б) вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства РФ;

в) денежные средства, целевые банковские вклады, машины, оборудование вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта;

г) расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде ввозных таможенных пошлин, федеральных налогов и взносов в государственные внебюджетные фонды инвестором.

15. Инвестиционный проект как деятельность:

а) определенный набор расчетно-финансовых и организационно-правовых документов, необходимых для осуществления конкретного инвестиционного проекта

б) комплекс взаимосвязанных мероприятий (совокупность действий), направленных на достижение определенных целей в течение определенного периода времени

в) документ, в котором представлена информация, из которой выводится целесообразность (или нецелесообразность) создания продукта или услуги

16 Бизнес-план инвестиционного проекта –

а) Определенный набор расчетно-финансовых и организационно-правовых документов, необходимых для осуществления конкретного инвестиционного проекта

б) документ, в котором представлена информация, из которой выводится целесообразность (или нецелесообразность) создания продукта или услуги

в) документ, содержащий в структурированном виде всю информацию, необходимую для осуществления этого проекта

17. Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это?

а) Глобальный проект

б) Крупномасштабный проект

в) Региональный проект

г) Локальный проект

18. Проекты, принятие которых приводит к повышению доходности по другим проектам, называются:

а) независимыми;

б) альтернативными;

в) замещающими;

г) комплементарными.

19. Производственные коммерческие проекты – это:

а) проекты реконструкции и технического перевооружения действующего производства;

б) проекты, которые имеют целью получение прибыли за счет роста и (или) повышения эффективности использования основного и оборотного капитала предприятия;

в) проекты, целью которых является получение прибыли

20. В прединвестиционной фазе происходит:

а) Ввод в действие основного оборудования

б) Создание постоянных активов предприятия

в) Выбор поставщиков сырья и оборудования

г) Закупка оборудования

д) Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта

21. В инвестиционной фазе происходит?

а) Маркетинговые исследования

б) Производство продукции

в) Строительство

г) Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта

22. Производные ценные бумаги удостоверяют право их владельца:

- а) на часть имущества акционерного общества
- б) на получение фиксированного дивиденда
- в) на покупку или продажу ценных бумаг в будущем
- г) на получение дохода по государственным займам

23. Ценные бумаги, выпускаемые поштучно или небольшими сериями, - это:

- а) производные ценные бумаги;
- б) неэмиссионные ценные бумаги;
- в) эмиссионные ценные бумаги

24. Собственность на имущество предприятия выражают:

- а) депозитные и сберегательные сертификаты;
- б) облигации;
- в) акции;
- г) векселя.

25. Владелец облигации является:

- а) гарантом; б) кредитором; в) собственником; г) заемщиком.

26. Для оценки стоимости каких акций используется модель Гордона?

- а) для акций с не меняющимся из года в год дивидендом;
- б) для акций, у которых размер дивиденда меняется из года в год случайным образом;
- в) для акций, темп прироста дивидендов у которых постоянен;
- г) для акций, у которых темп прироста меняется.

27. Курсовой доход по ценной бумаге образуется:

- а) за счет прироста капитала (например, возрастания стоимости акции);
- б) выплаты процентов;
- в) выплаты дивидендов;
- г) прироста капитала + выплаты процентов и (или) дивидендов.

28. Отношение величины выплачиваемых дивидендов по акции к ее текущей рыночной цене является:

- а) текущей доходностью акции для инвестора;
- б) ставкой дивиденда;
- в) текущей рыночной доходностью;
- г) конечной доходностью;
- д) совокупной доходностью.

29. Дисконтирование – это...

- а) Процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня
- б) Обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем
- в) Финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

30. Инвестор планирует купить акцию, предполагается, что в первый год сумма дивидендов составит 100 руб. В последующие годы сумма дивидендов по прогнозам будет возрастать на 10%. Ожидается, что через три года курс акции составит 1000 руб. и инвестор планирует ее продать. Определите реальную стоимость акции, если требуемая ставка дохода инвестора равна 12%.

Вариант 2

1. Инвестициям присущи характеристики:
 - а) осуществляются только в денежной форме
 - б) представляют собой вложение капитала с любой целью
 - в) объектом вложений являются только основные фонды
 - г) осуществляются с целью последующего увеличения капитала
2. Что не включается в состав инвестиции в денежные активы?
 - а) Приобретение акций и других ценных бумаг
 - б) Приобретение прав на участие в делах других фирм и долговых прав
 - в) Приобретение оборотных средств
 - г) Портфельные инвестиции
3. Реинвестиции – это...
 - а) начальные инвестиции, или нетто-инвестиции
 - б) начальные инвестиции плюс прибыль и амортизационные отчисления в результате осуществления проекта
 - в) свободные денежные средства, оставшиеся на предприятии после выплаты налогов, и процент за пользование кредитом
4. Чистые инвестиции – это:
 - а) реальные инвестиции, направленные на расширенное воспроизводство основных фондов;
 - б) реальные инвестиции, направленные на простое воспроизводство основных фондов;
 - в) валовые инвестиции, уменьшенные на сумму амортизационных отчислений;
 - г) сумма финансовых и реальных инвестиций;
5. Экономика развивается, если:
 - а) чистые инвестиции равны объему валовых инвестиций;
 - б) объем валовых инвестиций превышает объем амортизационных отчислений;
 - в) объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений;
 - г) соблюдается равенство валовых инвестиций и амортизационных отчислений.
6. Какой классификационный признак лежит в основе деления инвестиций на реальные и финансовые?

- а) элемент инвестиций;
- б) срок инвестиций;
- в) цель инвестирования;
- г) объект вложений;
- д) вид инвестиций.

7. Капитальные вложения – это:

- а) синоним инвестиций;
- б) разновидность инвестиций;
- в) инвестиции в основной капитал;
- г) реальные инвестиции.

8. Акции являются капитальными вложениями:

- а) не могут, ценные бумаги не относятся к капитальным вложениям;
- б) могут, но только если это акции промышленного предприятия;
- в) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;
- г) не могут, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции.

9. Облигации являются капитальными вложениями:

- а) не могут;
- б) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;
- в) могут, если облигации приобретаются на срок свыше одного года;
- г) не могут, так как ценные бумаги вообще не относятся к капитальным вложениям.

10. Из перечисленного ниже к объектам капитальных вложений можно отнести:

- а) станки, оборудование;
- б) денежные средства;
- в) предметы антиквариата, драгоценные камни, коллекционные марки;
- г) акции промышленного предприятия.

11. Что относится к заемным источникам финансирования инвестиций?

- а) банковский кредит;
- б) выпуск облигаций;
- в) прибыль;
- г) лизинг;
- д) факторинг.

12. Верно ли утверждение? Акционерный капитал является платным источником финансирования инвестиций:

- а) да
- б) нет
- в) нет, при условии, что предприятие освобождено от уплаты налога на прибыль

13. Инвестиционный проект - ...

- а) расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде ввозных таможенных пошлин, федеральных налогов и взносов в государственные внебюджетные фонды инвестором.

б) Изучение емкости и перспектив рынка сбыта продукции (услуги); оценка затрат, связанных с изготовлением и сбытом продукции; выявление проблем («подводных камней») на пути реализации проекта; отслеживание (контроль) графика реализации проекта

в) Маркетинговая стратегия; производственная стратегия; финансовая стратегия

14. Инвестиционный проект как документ:

а) определенный набор расчетно-финансовых и организационно-правовых документов, необходимых для осуществления конкретного инвестиционного проекта

б) комплекс взаимосвязанных мероприятий (совокупность действий), направленных на достижение определенных целей в течение определенного периода времени

в) документ, в котором представлена информация, из которой выводится целесообразность (или нецелесообразность) создания продукта или услуги

15. Коммерческие проекты – это:

а) проекты реконструкции и технического перевооружения действующего производства;

б) проекты, которые имеют целью получение прибыли за счет роста и (или) повышения эффективности использования основного и оборотного капитала предприятия;

в) проекты, целью которых является получение прибыли

16. Проекты, принятие которых приводит к снижению доходности по другим проектам, называются:

а) замещающими;

б) независимыми;

в) альтернативными;

г) комплементарными.

17. Если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты:

а) независимые;

б) альтернативные;

в) замещают друг друга;

г) комплементарные;

18. Завершением прединвестиционной стадии инвестиционного проекта является:

а) принятие инвестиционного решения;

б) начало процесса производства

в) обучение персонала

г) юридическое оформление инвестиционного проекта

19. В эксплуатационной фазе происходит:

а) закупка оборудования

б) строительство

в) ввод в действие основного оборудования

г) производство продукции

20. Срок жизни проекта-

а) продолжительность сооружения (строительства)

б) средневзвешенный срок службы основного оборудования

в) расчетный период, продолжительность которого принимается с учетом срока возмещения вложенного капитала и требований инвестора

21. Долговыми ценными бумагами являются:

а) акция;

б) переводной вексель;

в) депозитный сертификат;

г) простой вексель;

д) облигация;

е) варрант.

22. Обыкновенная акция дает право

а) голоса на общем собрании акционеров;

б) вернуть вклад в уставный капитал акционерного общества;

в) получить часть всех активов общества при его ликвидации;

г) на часть чистой прибыли общества;

д) получать информацию о финансовом состоянии общества.

23. Форма выпуска, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо, - это:

а) бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг;

б) документарная форма эмиссионных ценных бумаг;

24. Доходность ценной бумаги за определенный промежуток времени определяется как:

а) сумма текущего и курсового доходов;

б) разница между ценой продажи и покупки ценной бумаги;

в) отношение полного дохода к начальной стоимости ценной бумаги;

г) дисконтная ставка.

25. В зависимости от способа выплаты процентного дохода облигации бывают:

а) купонные;

б) бессрочные;

в) дисконтные;

г) корпоративные.

26. В отчете о движении денежных средств выплата процентов кредиторам может быть квалифицирована как отток денежных средств на?

а) Операционную (производственную) деятельность

б) Заемную деятельность

в) Инвестиционную деятельность

27. Оплата за приобретение ценных бумаг других предприятий должна квалифицироваться в отчете о движении денежных средств как отток денежных средств на...

- а) Кредитную деятельность
- б) Инвестиционную деятельность
- в) Финансовую деятельность

28. Метод определения чистой текущей стоимости (NPV)...

а) Основан на определении разницы между суммой денежных потоков и оттоков

б) Кроме разницы между суммой денежных поступлений учитывает уровень дисконта

29. Метод расчета рентабельности инвестиций ...

- а) сумма денежных поступлений, отнесенная к инвестиционным затратам
- б) показатель, обратный NPV

30. Предполагаемый выход организации на зарубежные рынки характеризуется следующими денежными потоками:

Денежный поток \ Годы	0	1	2	3	4
Денежный поток, млрд. руб	- 100	50	40	40	15

Определите срок окупаемости, дисконтированный срок окупаемости и чистую приведенную стоимость при требуемой доходности 15%.

РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Оценка инвестиционного климата в России
2. Инвестиционная политика Китая и России: сравнительный анализ
3. Иностранные инвестиции в России
4. Инвестиционный рынок в России: анализ структуры, текущей конъюнктуры и тенденций развития
5. Инвестиционная деятельность в реальном секторе экономики в России
6. Финансирование инвестиционной деятельности: мировая и российская практика
7. Инвестиционные риски: проблемы оценки и управления
8. Инвестиционная политика и стратегия предприятия в современных условиях
9. Прямые иностранные инвестиции: роль в экономике и проблемы привлечения
10. Портфельные иностранные инвестиции и проблемы их привлечения в экономику России
11. Иностранные инвестиции в России и их государственное регулирование
12. Применение современных информационных технологий в инвестиционной деятельности
13. Государственная политика в области инвестирования в финансовые активы
14. Институты коллективного инвестирования и проблемы их функционирования в России
15. Международные инвестиции в условиях глобализации экономики
16. Государственное регулирование и поддержка инвестиционной деятельности
17. Стратегии хеджирования портфелей акций
18. Рейтингование в условиях российского фондового рынка
19. Особенности управления облигационным портфелем
20. Стратегия иммунизации: инструменты и результаты
21. Слияния и поглощения в Российском машиностроении (металлургии, нефтепереработке)
22. Стратегия эффективного собственника: результаты инвестиций
23. «Бычья стратегия» на рынке драгоценных металлов: особенности реализации
24. Индексная стратегия: возможные эталоны
25. Результативность отраслевой и территориальной диверсификации
26. Активное управление инвестиционным портфелем: возможности частного инвестора

ГЛОССАРИЙ

А

Агрессивная инвестиционная политика— инвестиционная политика, направленная на максимизацию дохода, несмотря на высокий уровень рисков

Агрессивный инвестор— инвестор, который реализует цели получения максимально высокой курсовой разницы от каждой сделки при высоком уровне риска и ограниченном длительностью инвестиционной операции сроке инвестирования

Агрессивный инвестиционный портфель— портфель финансовых инструментов, характеризующийся ориентацией на максимизацию роста дохода при высоком уровне портфельного риска

Активы— экономические ресурсы фирмы в виде основного капитала, оборотного капитала и нематериальных средств, используемые в производственной деятельности с целью получения дохода

Акции — эмиссионные ценные бумаги, закрепляющие права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Акции кумулятивные — привилегированные акции, по которым происходит накопление дивидендов за те финансовые годы, когда компания не получала достаточной прибыли для выплаты дивидендов.

Акции обычные — акции, которые дают право голоса на собрании акционеров и доход (дивиденд), зависящий от прибыли компании.

Акции привилегированные — акции, дающие право на фиксированный доход, не зависящий от прибыли компании, но не дающие право голоса на собрании акционеров.

Андеррайтинг — среднесрочный договор между эмитентом и инвестиционным банком о размещении ценных бумаг.

Амортизация— постепенные выплаты или списание первоначальной стоимости активов (материальных в виде основных фондов или нематериальных), отражающих их износ в процессе использования в производственном процессе

Б

Базовый инструмент — актив (ценная бумага, валюта, товар, фондовый индекс, процентная ставка), лежащий в основе срочного контракта.

Балансовая стоимость — стоимость акции, которая определяется как отношение чистой стоимости активов предприятия к количеству выпущенных акций (ЧА/А).

Бездokuментарная форма эмиссионных ценных бумаг — форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Безрисковая норма доходности— норма доходности по инвестициям, характеризующимся минимальным риском потери капитала и дохода

Бизнес-план— документ, в котором комплексно, системно и детально обосновывается инвестиционное предложение и определяются основные характеристики инвестиционного проекта

Будущая стоимость денег (future value — FV) — сумма средств, в которую инвестируемые сегодня средства превратятся через определенный период времени в результате наращивания первоначальной суммы на величину дохода, рассчитываемого с учетом нормы доходности

«Бык» — спекулянт, скупающий или сохраняющий ранее купленные товары и ценные бумаги в ожидании повышения цен.

В

Валовые инвестиции— совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода

Варранты — обязательства, оформляемые в виде ценной бумаги, дающей право на покупку другой ценной бумаги (акции или облигации) при их первичном размещении по определенной цене, и продаваемые эмитентом этих ценных бумаг.

Вексель — долговое обязательство, составленное по установленной законом форме, дающее право его владельцу требовать оговоренную сумму по истечении указанного срока.

Внесписочные ценные бумаги — ценные бумаги, торговля которыми осуществляется без включения в список (листинг) организатора торговли (биржи).

Внутренняя норма доходности— показатель эффективности инвестиций, характеризующий уровень доходности инвестиционного проекта. Выражается ставкой дисконтирования, при которой будущая стоимость денежного потока равна текущей стоимости вложенных средств

Волатильность курса — непостоянство, изменчивость курса на бирже за конкретный период времени.

Вторичный рынок — это рынок, на котором обращаются ранее эмитированные ценные бумаги.

Выпуск ценных бумаг — совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии (первичного размещения). Все бумаги одного выпуска должны иметь один государственный регистрационный номер.

Г

Голубые фишки — акции крупнейших и наиболее известных компаний с хорошей доходностью и устойчивой практикой выплаты дивидендов.

Государственные инвестиции— вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности

Д

Дата погашения — дата (срок), с наступлением которой необходимо произвести закрытие всех обязательств по облигации и (или) возвращение долгов.

Денежный поток — поток денежных средств, характеризующий результат деятельности фирмы, определяемый как разность между встречными денежными потоками фирмы — входящими и вытекающими. Может быть положительным и отрицательным. В инвестиционном анализе — показатель, характеризующий эффект инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств

Депозитарий — место хранения ценных бумаг.

Депозитные и сберегательные сертификаты, инвестиционные сертификаты — свидетельства банков о внесении средств, дающие право на получение вклада и процента по нему, который зависит от срока и от суммы депозитного сертификата.

Деривативы — производные ценные бумаги, сделки с которыми не связаны напрямую с куплей-продажей материальных или финансовых активов, используются для страхования рисков и извлечения дополнительной спекулятивной прибыли.

Диверсификация — вложение средств в разные по степени риска активы.

Диверсификация инвестиций — вид инвестиционной стратегии, связанный с расширением или изменением инвестиционной деятельности

Дилер — посредник на рынке ценных бумаг, осуществляющий операции за свой счет и от своего имени.

Дисконт — разница между номиналом ценной бумаги и ценой, по которой она продается.

Дисконтирование — приведение будущей стоимости инвестируемых средств к их текущей стоимости

Дисконтная ставка — ставка, по которой осуществляется приведение будущей стоимости инвестируемых средств к их текущей стоимости

Дисперсия — показатель, используемый для количественной оценки рисков. Характеризует отклонение конкретных величин от их среднего значения в квадрате

Долгосрочные инвестиции — вложения средств на период свыше трех лет

Дробление — увеличение числа акций корпорации за счет обмена одной «старой» акции на несколько «новых» с пропорционально меньшим номиналом.

Е

Евроакции — акции, которые выпускают международные организации для пополнения своего капитала.

Евродепозитные сертификаты — долговые обязательства, которые предназначены для крупных институциональных инвесторов.

Евроноты — краткосрочные ценные бумаги, выпускаются в иностранной валюте внутри какой-либо страны и продаются в других странах на срок от 1 до

6 месяцев с изменяющейся процентной ставкой, ориентирующейся на ставку ЛИБОР — ставку предложения Лондонской биржи.

Еврооблигации — международные ценные бумаги, выпускаемые в иностранной валюте и размещаемые одновременно в нескольких странах. Они являются долгосрочными и выпускаются на срок от 7 до 15 лет и сверхдолгосрочными, имеющими ступенчатую градацию 20, 30 и 40 лет. Основными эмитентами выступают правительства стран, международные организации, транснациональные корпорации, местные органы власти.

Ж

Жизненный цикл инвестиционного проекта — период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте. Включает три основных этапа: прединвестиционный этап, этап инвестирования, этап эксплуатации созданных объектов

З

Заемные источники финансирования инвестиций — денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные источники включают: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства

И

Именные эмиссионные ценные бумаги — ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

Инвестиционный портфель — набор ценных бумаг, приобретаемых инвестором в ходе вложений в прибыльные активы.

Инвестиционная деятельность — в широком смысле — деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта), в узком — процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения (собственно инвестиционная деятельность, или инвестирование)

Инвестиционный проект — в наиболее общем смысле — любое вложение капитала на срок с целью извлечения дохода. В инвестиционном анализе — комплекс взаимосвязанных мероприятий, направленных на достижение определенных целей в течение ограниченного периода времени

Инвестиционные ресурсы — реальные и финансовые активы, предназначенные для вложения в объекты инвестирования

Инвестор — физическое или юридическое лицо, вкладывающее средства в ценные бумаги или другие материальные активы.

Индекс — сводный показатель курсов ценных бумаг, как правило акций, отражающий уровень спроса на фондовом рынке.

Индикаторы — математически обработанные данные о курсах ценных бумаг, позволяющие судить об имеющемся тренде и его предполагаемых изменениях.

К

Капитализация — суммарная стоимость выпущенных в обращение обыкновенных и привилегированных акций.

Консолидация — уменьшение числа акций корпорации путем обмена нескольких старых акций на одну новую с пропорционально увеличенной номинальной стоимостью.

Котировка — установление курса ценной бумаги на фондовых биржах.

Купонные платежи — выплаты фиксированной суммы процентов по долговому обязательству (облигации).

Курс, или курсовая стоимость акций — стоимость, которая формируется на рынке в зависимости от спроса и предложения.

Л

Ликвидационная цена акции — сумма, приходящаяся на одну акцию в случае продажи имущества предприятия при его ликвидации (Стоимость имущества/Активы).

Ликвидность — способность актива быть использованным в качестве средства платежа без существенных потерь стоимости

Ликвидность инвестиций — способность объектов инвестирования быть реализованными в течение короткого промежутка времени без существенных потерь своей стоимости

Листинг — включение ценных бумаг в котировальный лист биржи и осуществление контроля за их соответствием условиям и требованиям организатора торговли.

М

Международные ценные бумаги — ценные бумаги, выпускаемые внутри какой-либо страны в иностранной валюте и продаваемые за рубежом.

«Медведи» — брокеры, играющие на рынке ценных бумаг на понижение курса ценных бумаг.

Методы финансирования инвестиций — способы финансирования инвестиционных проектов, к основным из которых относят самофинансирование, акционирование, кредитное финансирование, лизинг, смешанное финансирование

Муниципальные ценные бумаги — ценные бумаги, выпускаемые местными органами власти и управления и другими местными административными единицами.

Н

Наращение — способ оценки будущей стоимости инвестиций, постепенное увеличение первоначальной суммы вложений путем присоединения к ней дохода, рассчитанного с учетом определенной нормы доходности

Номинальная стоимость ценной бумаги — нарицательная стоимость, устанавливаемая для ценной бумаги при ее эмиссии.

Номинальный держатель — профессиональный участник рынка ценных бумаг, который является держателем ценных бумаг, принадлежащих третьим лицам, и осуществляет операции с ними по требованию владельцев.

О

Облигация — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может предусматривать иные имущественные права ее держателя, если это не противоречит законодательству Российской Федерации.

Обращение ценных бумаг — заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Опцион — право на покупку или продажу ценной бумаги в будущем по заранее оговоренной цене.

П

Первичный рынок — рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их первоначальное размещение среди инвесторов.

Позиция длинная — возникает, когда инвестор покупает ценные бумаги в надежде на рост курсовой стоимости.

Позиция короткая — возникает, когда инвестор в надежде на падение курсовой разницы продает ценные бумаги, взятые в займы у брокера, при этом обязательство вернуть бумаги брокеру сохраняется при любом поведении цены.

Портфель дохода — инвестиционный портфель, сформированный исходя из приоритетности критерия максимизации текущего дохода

Портфельные инвестиции — вложения в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, других денежных выплат) и диверсификации рисков

Портфель реальных инвестиционных проектов — инвестиционный портфель, включающий реальные инвестиционные проекты

Портфель роста — инвестиционный портфель, сформированный исходя из приоритетности критерия прироста капитала

Портфель ценных бумаг — инвестиционный портфель, состоящий из приобретенных ценных бумаг

Привлеченные источники финансирования инвестиций — средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам. В их составе: средства от эмиссии акций, ' дополнительные взносы (паи) в уставный капитал, а также целевое государственное финансирование на безвозмездной или долевого основе

Простой процент— сумма, которая начисляется от первоначальной величины стоимости вложения в конце периода, определяемого условиями вложения средств

Процент— сумма, уплачиваемая должником кредитору за использование заемных средств

Процентная ставка— ставка, по которой выплачиваются процентные платежи

Прямые инвестиции— вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Направлены на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов, а не только на получение дохода

Р

Реальная ставка процента— ставка процента, устанавливаемая с учетом обесценения денег вследствие инфляции

Реальные инвестиции— вложения в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т.д.)

Рейтинг— присвоение номера (места) в ряду оценочных показателей, характеризующих инвестиционные качества ценных бумаг, результаты деятельности компаний, банков и т.п.

С

Самофинансирование— способ финансирования, предполагающий использование собственных источников

Сбалансированный инвестиционный портфель— портфель, состоящий из различных инвестиционных объектов, характеризующийся сбалансированностью доходов, рисков и ликвидности и соответствием качествам, заданным при его формировании

Сложный процент— сумма, образующаяся в результате вложения средств при условии, что сумма начисленного простого процента не выплачивается по истечении каждого периода, а присоединяется к исходной сумме и в последующем доход исчисляется с общей суммы

Собственные источники финансирования инвестиций— средства для финансирования инвестиций, принадлежащие фирме. Основными видами собственных средств, используемых для финансирования инвестиций, являются амортизация и капитализируемая часть чистой прибыли

Срок окупаемости— период времени, в течение которого осуществляется полное возмещение суммы инвестируемых средств за счет доходов, получаемых от реализации инвестиционного проекта

Среднесрочные инвестиции— вложения средств на период от одного года до трех лет

Стратегический инвестор— инвестор, деятельность которого направлена на захват сферы влияния и установление контроля над собственностью путем приобретения паритетного пакета акций

Структура источников финансирования инвестиций— соотношение различных источников финансирования инвестиций в общем объеме ресурсов, предназначенных для инвестирования

Субъекты инвестиционной деятельности— физические и юридические лица, являющиеся инвесторами, пользователями объектов инвестирования и другими участниками инвестиционной деятельности

Т

Текущая (приведенная) стоимость денежных средств(present value — PV) — первоначальная величина суммы денежных средств, инвестируемых с целью получения дохода в будущем. Определяется как сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента (дисконтной ставки) к настоящему времени

Технический анализ — метод прогнозирования цен с помощью рассмотрения графиков движения рынка за предыдущие периоды времени.

Тренд — ряд последовательных изменений цены, которые в совокупности движутся в одном направлении. Первичный тренд — долгосрочная тенденция, которая ведет весь рынок вверх или вниз. Вторичный тренд действует как сдерживающая сила для первичного тренда, корректируя отклонения от общих границ. Обычно он длится от одного до нескольких месяцев. Второстепенные тренды — ежедневные или недельные колебания цен на рынке.

Ф

Финансовая реализуемость инвестиционного проекта - обеспечение такой структуры денежных потоков, при которой на каждом шаге расчета имеется достаточное количество денег для осуществления проекта, порождающего этот ИП.

Финансовые инвестиции— вложения средств в различные финансовые активы: ценные бумаги, паи и долевые участия, банковские депозиты и т.п.

Финансовые инструменты— объекты инвестирования, представляющие собой различные финансовые активы

Фундаментальный анализ — анализ экономических факторов данной системы, которые так или иначе влияют на курс ценной бумаги.

Х

Хеджирование — страхование от возможного изменения цены при заключении сделки на длительный срок; сущность хеджирования состоит в покупке (продаже) контрактов на срок на фондовой бирже одновременно с продажей (покупкой) реального товара с тем же сроком поставки и проведением обратной сделки с наступлением срока фактической поставки товара.

Ц

Ценные бумаги — товар особого рода, который выступает как титул собственности или долговое обязательство, дающий право на получение дохода и имеющий хождение на рынке.

Ценные бумаги именные — ценные бумаги, на которых указывается имя владельца и права владельца на такую бумагу должны быть подтверждены внесением имени владельца в текст самой бумаги (или сертификат, ее заменяющего) и в реестр, ведущийся эмитентом.

Ценные бумаги на предъявителя — ценные бумаги, на которых не указано имя владельца. Чаще всего они выпускаются маленьким номиналом и предназначены для инвестиций широких кругов населения.

Ценные бумаги ордерные — ценные бумаги, на которых указаны реквизиты владельца, но их можно передавать другому лицу по индоссаменту (передаточной надписи).

Э

Эмиссионная стоимость — стоимость размещения акций на первичном рынке.

Эмиссионная ценная бумага — любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя — ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца.

Эмиссия ценных бумаг — установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Эмитент — юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Эффективность инвестиций — соотношение результатов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта, и инвестиционных вложений. Измеряется комплексом показателей, основными из которых являются: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости

Эффективность инвестиционного проекта - категория, отражающая соответствие проекта, порождающего этот ИП, целям и интересам участников проекта. Для оценки эффективности ИП необходимо рассмотреть порождающий его проект за весь период жизненного цикла - от предпроектной проработки до прекращения.

Эффект мультипликатора инвестиционных расходов — многократное (хотя и уменьшающееся с каждым последующим циклом) изменение дохода при первоначальных колебаниях величины инвестиций. При росте инвестиций происходит увеличение уровня объема производства и дохода, затем доход распадается на потребляемую и сберегаемую части. При этом та его часть, которая направляется на потребление, служит источником доходов для их производителей, так что в конечном счете первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода. При сокращении инвестиционных расходов происходит соответствующее снижение дохода. Мультипликатор инвестиционных расходов — коэффициент, который рассчитывается как соотношение между суммой прироста (уменьшения) национального дохода и суммой прироста (уменьшения) чистых инвестиций

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Абуздин, И.С. К вопросу о проблеме выбора оптимального портфеля ценных бумаг / Финансовый менеджмент, 2014. №3.
2. Алексеев, М. Ю. Рынок ценных бумаг / М.Ю. Алексеев. - М.: Финансы и статистика, 2017. - 352 с.
3. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг / Б.И. Алехин. - Москва: СПб. [и др.] : Питер, 2017. - 461 с.
4. Бочаров, В. В. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. В. Бочаров. - СПб. и др.: Питер, 2000. - 152 с. - (Краткий курс). — Режим доступа: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=3186.pdf&show=dcatalogues/1/1136652/3186.pdf&view=true>. - Макрообъект.
5. Гражданский кодекс РФ. Части 1 и 2. (в ред. 29.10.2018 г.). М.: НОРМА-ИНФРА-М, 2018.
6. Ивашина Н. С. Финансовый менеджмент. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н. С. Ивашина, Г. С. Свиридова ; МГТУ. - Магнитогорск: МГТУ, 2016. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - Режим доступа: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=2549.pdf&show=dcatalogues/1/1130351/2549.pdf&view=true>. - Макрообъект.
7. Игонина, Л.Л. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебник / Л.Л. Игонина. — М. : Магистр, 2011. — 749 с. — Режим доступа : <http://znanium.com/bookread.php?book=262995>. — Загл. с экрана. — ISBN 978-5-9776-0071-2.
8. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебник / 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: КноРус, 2009. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - (Информационные технологии в образовании). — Режим доступа: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=222.pdf&show=dcatalogues/1/1053538/222.pdf&view=true>
9. Кузнецов, Б.Т. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - (Учебная литература для высш. и сред. проф. образ.). — Режим доступа: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=414.pdf&show=dcatalogues/1/1079384/414.pdf&view=true>. - Макрообъект.
10. Кузнецов, Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / Кузнецов Б.Т. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 288 с.: 60x90 1/16 ISBN 978-5-238-01945-1 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/882549>
11. Нешиной А.С. Инвестиции [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / А.С. Нешиной. - 9-е изд., перераб. и испр. - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2018. - 352 с. ISBN 978-5-394-02216-6. - Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=63428>. — Загл. с экрана.

12. Николаева, И.П. Рынок ценных бумаг[Электронный ресурс] / Николаева И.П. - М.: Дашков и К, 2018. - 256 с. - ISBN 978-5-394-02413-9 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/513840>

13. Растова, Ю.И., Бочаров, С.Н., Межов, С.И. Инвестиционный анализ (для бакалавров) [Электронный ресурс]: учеб. пособие / С.И. Межов. М. : «КноРус», 2014. – 416 с. – Режим доступа: <http://e.lanbook.com/view/book/53418/>. – ISBN 978-5-406-03611-2.

Учебное текстовое электронное издание

Ивашина Наталья Станиславовна

ИНВЕСТИРОВАНИЕ. ПРАКТИКУМ

Практикум

1,48 Мб

1 электрон. опт. диск

г. Магнитогорск, 2020 год

ФГБОУ ВО «МГТУ им. Г.И. Носова»

Адрес: 455000, Россия, Челябинская область, г. Магнитогорск,
пр. Ленина 38

ФГБОУ ВО «Магнитогорский государственный
технический университет им. Г.И. Носова»

Кафедра экономики

Центр электронных образовательных ресурсов и
дистанционных образовательных технологий

e-mail: ceor_dot@mail.ru