

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства

УТВЕРЖДЕНО
Решением президиума
Ученого совета ННГУ
протокол №4 от
«_14_» _12_ 2021г

Рабочая программа дисциплины

Инвестиционная стратегия

Уровень высшего образования
Бакалавриат

Направление подготовки
38.03.01. Экономика

Направленность образовательной программы
Финансы и кредит. Бухгалтерский учет

Квалификация
бакалавр

Форма обучения
очная, очно-заочная

Нижний Новгород

2021

1. Место и цели дисциплины (модуля) в структуре ООП

Дисциплина «Инвестиционная стратегия» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

Место дисциплины в учебном плане образовательной программы	
Блок 1. Дисциплины (модули) Часть, формируемая участниками образовательных отношений	Дисциплина Б1.В.ДВ.04.01 «Инвестиционная стратегия» относится к части ООП направления подготовки 38.03.01 Экономика, формируемой участниками образовательных отношений.

Целями освоения дисциплины являются:

формирование у обучающихся твердых теоретических знаний, отражающих сущность инвестиционных процессов, происходящих на уровне предприятия, значение инвестиций в системе корпоративных финансов, а также об их роли в развитии комплексных экономических систем;

приобретение обучающимися практических навыков и умений, связанных с планированием инвестиций в реальные активы, разработкой бизнес-планов инвестиционных проектов, оценкой экономической эффективности и уровня риска реальных инвестиций, а также принятием инвестиционных решений на корпоративном уровне;

формирование у обучающихся теоретических и прикладных компетенций, позволяющих осуществлять оптимизацию инвестиционных процессов на уровне корпоративных финансов, а также применять другие инструменты управления инвестиционной деятельностью;

формирование знаний и навыков, связанных с управлением инвестициями на финансовом рынке в целях использования их в работе финансовой службы коммерческой организации или в целях личного инвестирования.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине**	
ПК-6. Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели, используя для решения задач современные технические	ПК 6.1. Использует типовые методики, современные технические средства и информационные технологии для сбора и анализа экономических данных	Знать возможности и область применения наиболее распространенных программных средств решения задач, в сфере анализа корпоративных инвестиций и управлением ими. Уметь оценивать достоверность результатов анализа эффективности инвестиционной деятельности предприятия, полученных с помощью современных технических средств и информационных технологий. Владеть навыками организации комплексного решения смежных аналитических задач в сфере управления корпоративными инвестициями с	Коллоквиум, дискуссия, тест, мини-сочинения ситуационные задачи и упражнения

средства и информационные технологии		использованием программных средств и информационных технологий.	
	ПК 6.2. Рассчитывает и обосновывает социально-экономические показатели на основе типовых методик с использованием современных технических средств и информационных технологий	Знать: существующие методики расчета социально-экономических показателей; основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов; Уметь подготовить удобную для применения вычислительного алгоритма формулировку проблемы, связанной с анализом эффективности и оценкой уровня риска корпоративных инвестиций. Владеть навыками трактовки результатов анализа уровня риска и эффективности вложения капитала в реальные и финансовые активы, проведенного с помощью вычислительных средств.	Коллоквиум, дискуссия, тест, мини-сочинения ситуационные задачи и упражнения
ПК-7 Способен собрать необходимые для научного исследования данные, проанализировать их, подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет, используя отечественные и зарубежные источники информации	ПК 7.1. Собирает данные для проведения научного исследования, проводит их анализ	Знать методы и подходы, применяемые для обработки, динамического и статистического анализа массивов информации, необходимой для планирования и анализа эффективности корпоративных инвестиций. Уметь определять структуру и содержание информации, необходимой для достижения поставленных целей в сфере управления реальными и финансовыми инвестициями. Владеть навыками представления информации о результатах инвестиционной деятельности предприятия и разрабатываемых инвестиционных планах в табличной и графической форме.	Коллоквиум, дискуссия, тест, мини-сочинения ситуационные задачи и упражнения
	ПК 7.2. Готовит информационный обзор и/или аналитический отчет, на основе отечественных и зарубежных источников информации	Знать: методы сбора и анализа информации для информационного обзора и/или аналитического отчета Уметь осуществлять поиск, накопление и систематизацию существенной информации для решения поставленных задач в сфере управления инвестиционной деятельностью корпорации. Владеть навыками применения подходов экономического анализа подготовленной информации в целях оценки эффективности реальных и финансовых инвестиций корпорации.	Коллоквиум, дискуссия, тест, мини-сочинения ситуационные задачи и упражнения

3. Структура и содержание дисциплины «Инвестиционная стратегия»

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения
Общая трудоемкость	2 ЗЕТ	2 ЗЕТ
Часов по учебному плану	72	72
в том числе		
аудиторные занятия (контактная работа):		

- занятия лекционного типа	18	8
- занятия семинарского типа (практические занятия)	18	8
самостоятельная работа	35	55
КСР	1	1
Промежуточная аттестация – зачет		

Структура дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплины (модуля), форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)			В том числе																	
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы															Самостоятельная работа обучающегося,		
				из них:																	
				Занятия лекционного типа			Занятия семинарского типа			Занятия лабораторного типа			КСР			Всего					
Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	
Тема 1. Особенности управления инвестициями на корпоративном уровне	6	12		1	1		2	1								3	2		3	10	
Тема 2. Процесс разработки инвестиционной стратегии предприятия	8	8		2	1		1	1								3	2		5	6	
Тема 3. Методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы	10	8		3	1		3	1								6	2		4	6	
Тема 4. Прогнозирование денежных потоков инвестиционных проектов	14	13		4	2		4	2								8	4		6	9	
Тема 5. Выбор и обоснование ставки дисконтирования в анализе инвестиций, оценка инвестиций в условиях инфляции	11	12		3	1		2	1								5	2		6	10	
Тема 6. Методы анализа риска реальных инвестиций	12	10		3	1		3	1								6	2		6	8	
Тема 7. Разработка и реализация инвестиционной стратегии на финансовых рынках	8	8		2	1		1	1								3	2		5	6	
Промежуточная аттестация Зачет																					
КСР	1	1														1	1				
Итого	72	72		18	8		18	8								37	17		35	55	

Практические занятия (семинарские занятия) организуются, в том числе в форме практической подготовки, которая предусматривает участие обучающихся в выполнении отдельных элементов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

Практическая подготовка предусматривает: решение ситуационных задач и упражнений по темам дисциплины.

Практическая подготовка организуется при сочетании индивидуальной и групповой работы обучающихся.

На проведение практических занятий (семинарских занятий) в форме практической подготовки отводится 6 часов.

Практическая подготовка направлена на формирование и развитие:

- практических навыков в соответствии с профилем ОП: научно-исследовательских и расчетно-экономических.

- компетенций:

ПК-6. Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели, используя для решения задач современные технические средства и информационные технологии

ПК-7. Способен собрать необходимые для научного исследования данные, проанализировать их, подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет, используя отечественные и зарубежные источники информации

Текущий контроль успеваемости реализуется в рамках занятий семинарского типа, групповых или индивидуальных консультаций. Промежуточная аттестация проходит в виде зачета.

Содержание дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование темы	Вопросы, рассматриваемые в ходе изучения темы
1.	Особенности управления инвестициями на корпоративном уровне	Значение инвестиций на макроэкономическом и микроэкономическом уровне. Классификация корпоративных инвестиций. Нормативно-законодательные акты, регламентирующие инвестиционную деятельность. Цели и задачи управления инвестиционной деятельностью. Взаимосвязь управления инвестициями с другими сферами финансового менеджмента.
2.	Разработка инвестиционной стратегии предприятия	Понятие инвестиционной стратегии. Принципы и задачи стратегического менеджмента в корпорации. Роль инвестиционной стратегии в системе стратегического менеджмента. Взаимосвязь инвестиционной стратегии с другими элементами стратегического планирования и управления. Принципы разработки инвестиционной стратегии. Этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия и их содержание. Концепция стратегического управления в бизнесе. Применение SWOT, PEST, SNW-анализа в планировании инвестиционной деятельности.

№ п/п	Наименование темы	Вопросы, рассматриваемые в ходе изучения темы
3.	Методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы	Задачи реального инвестирования в компании. Содержание стратегии в области реальных инвестиций. Возможные направления реальных инвестиций, их особенности. Цели управления реальными инвестициями. Особенности инвестиций в реальные активы. Инвестиционный проект как основной элемент реальных инвестиций. Взаимное влияние инвестиционных проектов. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта. Совокупность информации, необходимой для анализа эффективности инвестиций. Методы оценки инвестиций, не предполагающие дисконтирование. Преимущества и ограничения использования данных показателей. Применение дисконтирования для анализа инвестиционных процессов. Методы оценки инвестиционных проектов, основанные на дисконтировании. Использование показателей эффективности для анализа альтернативных и независимых проектов.
4.	Прогнозирование денежных потоков инвестиционных проектов	Понятие денежного потока, классификация денежных потоков. Составляющие денежного потока инвестиционного проекта. Принципы прогнозирования денежных потоков от инвестиций. Элементы операционного денежного потока от инвестиций. Прямой и косвенный методы расчета операционных денежных потоков. Прогнозирование первоначальных инвестиций по проекту. Понятие ликвидационной стоимости активов и особенности ее прогнозирования. Прогнозирования изменений чистого оборотного капитала. Влияние амортизации на денежные потоки инвестиционного проекта. Влияние налогообложения на денежные потоки инвестиционных проектов. Особенности учетных и аналитических подходов к расчету денежных потоков.
5.	Выбор и обоснование ставки дисконтирования в анализе инвестиций, оценка инвестиций в условиях инфляции	Факторы временной стоимости денег и составляющие ставки дисконтирования. Понятие безрисковой доходности и безрискового актива. Использование условно безрисковых финансовых инструментов для обоснования ставки дисконтирования инвестиций. Понятие премии за риск, методы определения премии за риск в ставке дисконтирования. Метод кумулятивного построения премии за риск. Использование модели CAPM для определения премии за риск инвестиций. Понятие средневзвешенной цены капитала, ее использование в оценке инвестиций. Понятие инфляции и теория формирования процентной ставки И. Фишера. Влияние инфляции на эффективность реальных инвестиций. Способы учета инфляции при оценке инвестиционных проектов.
6.	Методы анализа риска реальных инвестиций	Понятие и причины возникновения инвестиционного риска. Влияние внешних факторов неопределенности на результаты инвестиций. Применение качественных методов выявления и исследования инвестиционных рисков: метод экспертных оценок и метод аналогий. Принципы количественной оценки инвестиционных рисков. Использование анализа чувствительности для исследования риска инвестиционного проекта. Оценка критических параметров инвестиционного проекта. Расчет точки безубыточности инвестиционного проекта. Сценарное прогнозирование результатов инвестиционного проекта.

№ п/п	Наименование темы	Вопросы, рассматриваемые в ходе изучения темы
7.	Разработка и реализация инвестиционной стратегии на финансовых рынках	Понятие и структура финансового рынка. Цели корпоративных инвестиций на финансовом рынке. Пассивная и активная стратегия финансового инвестирования. Взаимодействие с институциональными инвесторами на финансовом рынке. Процесс управления инвестиционным портфелем. Принципы и методы анализа ценных бумаг при составлении портфеля. Оценка инвестиционных характеристик портфеля ценных бумаг. Применение модели САРМ для прогнозирования результатов финансовых инвестиций.

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Освоение учебной дисциплины предполагает значительный объем самостоятельной внеаудиторной работы, которую обучающиеся должны выполнять как индивидуально, так и в малых группах. На самостоятельное изучение выносятся некоторые аспекты и вопросы, касающиеся рассматриваемых тем. Наряду с изучением основной и дополнительной литературы курса, самостоятельная работа осуществляется в рамках подготовки индивидуальных и групповых сообщений, а также подготовки к дискуссиям, проводимым в рамках семинарских занятий. Кроме того, в рамках изучения курса предполагается самостоятельный разбор обучающимися практических заданий и бизнес-кейсов.

Текущий контроль уровня знаний, умений и навыков, приобретаемых и усваиваемых каждым из обучающихся в рамках изучения дисциплины «Инвестиционная стратегия», осуществляется путем устных дискуссий, решения практических задач, а также обсуждения деловых ситуаций в ходе семинарских занятий. Кроме того, в рамках семинарских занятий обучающиеся подготавливают проблемные сообщения, предполагающие выступления перед аудиторией.

Кроме того, для обучающихся по заочной форме обучения учебным планом предусмотрено выполнение контрольной работы. Цель контрольной работы – углубление теоретических знаний и формирование практических умений и навыков, касающихся разработки инвестиционных проектов, анализа их экономической эффективности и принятием управленческих решений в сфере оптимизации корпоративных инвестиций.

Контрольные вопросы и задания для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведены в п. 5.2.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4861>), созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>.

Вопросы для самостоятельного изучения

Тема 1. Особенности управления инвестициями на корпоративном уровне

- Неоклассическая и кейнсианская теории инвестиций.
- Структура и особенности инвестиций в РФ.

- Государственное регулирование инвестиций и направления инвестиционной политики в РФ.
- Источники финансирования инвестиционной деятельности на микро- и макро- уровне.

Тема 2. Процесс разработки инвестиционной стратегии предприятия

- Концепция стратегического управления в бизнесе.
- Общее содержание и факторы формирования стратегии предприятия.
- Методы и технологии стратегического анализа инвестиций.

Тема 3. Методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы

- Участники разработки инвестиционных проектов, их функции. Функции финансовых менеджеров планировании инвестиций.
- Особенности управления инновационными инвестициями.
- Особенности анализа эффективности инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками.
- Сравнительный анализ инвестиционных проектов на основе различных показателей эффективности.
- Практика использования показателей эффективности инвестиционных проектов в финансовом менеджменте российских и зарубежных предприятий.

Тема 4. Прогнозирование денежных потоков инвестиционных проектов

- Методы амортизации внеоборотных активов, их влияние на денежные потоки инвестиционных проектов.
- Влияние налогообложения на денежные потоки инвестиционных проектов.
- Особенности учетных и аналитических подходов к расчету денежных потоков.

Тема 5. Выбор и обоснование ставки дисконтирования в анализе инвестиций, оценка инвестиций в условиях инфляции

- Подходы к определению безрисковой доходности на российских финансовых рынках.
- Особенности различных подходов кумулятивного построения премии за риск инвестиций.
- Методы определения цены заемных и собственных источников финансирования предприятия.
- Финансовый рычаг и финансовый риск, их влияние на средневзвешенную цену капитала.
- Методы измерения уровня инфляции.

Тема 6. Методы анализа риска реальных инвестиций

- Использование показателей эластичности для оценки уровня риска.
- Имитационное моделирование результатов инвестиционных проектов.
- Использование метода «Древо решений» для анализа риска инвестиционных проектов.

Тема 7. Разработка и реализация инвестиционной стратегии на финансовых рынках

- Теории ценообразования на финансовых рынках.
- Использование инструментов технического и фундаментального анализа ценных бумаг.
- Структура финансового рынка РФ.
- Деятельности финансовых посредников на российском финансовом рынке.
- Инструменты инвестиций на финансовом рынке РФ.

Выступления с докладами и презентациями в ходе семинарских занятий

Для подготовки к индивидуальным или групповым выступлениям обучающимся рекомендуется изучить литературу, входящую в основной и дополнительный список методического обеспечения дисциплины, проанализировать статистическую информацию и

иные практические данные по выбранной теме, сформулировать положительные и отрицательные характеристики тенденций развития рассматриваемого вопроса. Рекомендуется подготовить наглядную информацию, иллюстрирующую результаты проведенного анализа для выступления перед аудиторией. Обучающиеся представляют результаты поведенного исследования в рамках публичного выступления на семинарских занятиях.

Примерные темы выступлений:

1. Видовая, отраслевая и региональная структура инвестиций в РФ на современном этапе
2. Направления и инструменты реализации инвестиционной политики РФ на федеральном и региональном уровне.
3. Содержание инвестиционной политики Нижегородской области на современном этапе.
4. Возможности применения инструментов стратегического менеджмента в управлении инвестиционной деятельностью предприятий
5. Особенности формирования инвестиционной стратегии на рынке недвижимости на современном этапе.
6. Состояние и тенденции развития рынка финансовых инвестиций в РФ на современном этапе.
7. Особенности формирования стратегий финансового инвестирования институциональных инвесторов различного типа.
8. Особенности финансирования инвестиционной деятельности российских компаний на современном этапе
9. Преимущества и недостатки особых экономических зон как формы поддержки инвестиционной деятельности в РФ.
10. Российская практика осуществления инвестиций в форме концессионных соглашений.

Критерии оценки выступлений

Зачтено – в рамках доклада обучающийся раскрыл основные теоретические и практические аспекты выбранной темы. В выступлении дана четкая оценка современного состояния вопроса, использованы актуальные практические данные, выявлены положительные и отрицательные характеристики тенденций развития сформулированной проблемы. Выступление сопровождается наглядной информацией, иллюстрирующей результаты проведенного анализа. Обучающийся свободно владеет представляемым материалом, способен пояснить свою позицию по рассматриваемым вопросам, указать использованные источники информации, ответить на возникающие у аудитории вопросы.

Не зачтено – тема доклада не раскрыта в достаточной степени. В выступлении отсутствует четкая оценка современного состояния вопроса, использованы неактуальные или недостоверные источники практической информации, отсутствует характеристика положительных и отрицательных факторов тенденций развития сформулированной проблемы. Отсутствуют актуальные практические данные. Обучающийся не владеет представляемым материалом, не способен пояснить свою позицию по рассматриваемым вопросам, указать использованные источники информации, ответить на возникающие у аудитории вопросы.

Обсуждение дискуссионных вопросов в ходе семинарских занятий

Для подготовки к дискуссиям обучающиеся изучают литературные источники, а также материалы сети Интернет, входящие в основной и дополнительный список методического обеспечения дисциплины.

Примерный список вопросов для дискуссионного обсуждения:

1. Современное состояние инвестиционного климата в РФ и перспективы его изменения.
2. Возможные направления и инструменты повышения инвестиционной активности в российской экономике на современном этапе.
3. Факторы инвестиционной привлекательности Нижегородской области на современном этапе и возможные направления ее повышения.
4. Взаимосвязь инвестиционной стратегии предприятия с другими сферами корпоративного управления, значение инвестиций в развитии российских предприятий.
5. Тенденции изменения и перспективы развития политики финансирования российских компаний.
6. Преимущества, недостатки и перспективы развития инструментов частно-государственного партнерства в сфере инвестиционной деятельности в РФ.
7. Перспективные направления инвестиционной деятельности в сфере реальной экономики на современном этапе.
8. Перспективы индивидуальных и корпоративных инвестиций на рынке недвижимости в современных условиях.
9. Возможности и перспективы инвестиций в российские инструменты финансового рынка.
10. Возможности использования инструментов коллективного инвестирования в РФ.

Критерии оценки работы обучающихся:

Зачтено - при проведении дискуссии обучающийся активно участвует во всех обсуждениях, приводит аргументы и контраргументы, может парировать и высказывать собственную точку зрения.

Не зачтено - при проведении дискуссии обучающийся принимает пассивное участие во всех обсуждениях, не может привести аргументы и контраргументы, не может парировать и сформулировать собственную точку зрения.

Решение задач в ходе практических занятий и домашних заданий

Для выполнения промежуточного контроля умений и навыков обучающихся в течение семестра предусматривается решение задач и выполнение упражнений.

Примерные типы задач, решаемых в ходе практических занятий

Задача 1

Рассматривается инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в оборудование и другие внеоборотные активы в сумме 10 млн. у.е. Проект имеет срок реализации 4 года, предполагается, что приобретенные активы будут равномерно амортизироваться в течение этого срока. Имеется прогноз чистой прибыли, ожидаемой в течение срока реализации от проекта (в табл.). Оценить значения показателей простого срока окупаемости и рентабельности инвестиций для данного проекта.

t	1	2	3	4
ЧПр (млн. у.е.)	1,8	2	2,3	2,5

Задача 2

Рассматривается инвестиционный проект, связанный с расширением производства. Имеется прогноз ежегодных денежных потоков, ожидаемых от проекта (в табл.) (отрицательные значения денежных потоков – необходимые инвестиции, положительные значение – прогнозируемые денежные поступления).

t	0	1	2	3	4	5
CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	-10000	-1200	4000	4700	5500	6500

Требуемая инвестором доходность подобных проектов составляет 16% годовых. Оценить эффективность проекта на основе показателей чистой текущей стоимости, индекса доходности и внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Задача 3

Компания рассматривает целесообразность реализации инвестиционного проекта. Проект требует первоначальных инвестиций в сумме 1000 тыс. у.е., предполагается, что инвестор будет ежегодно получать от проекта денежные потоки в сумме 450 тыс. у.е. в течение 4-х лет. Требуемая доходность подобных проектов составляет 20% годовых. В текущий момент баланс компании в рыночной оценке имеет следующую структуру, представленную в таблице. Сделать вывод о целесообразности реализации данного проекта и оценить изменения в балансе компании в результате его реализации.

Активы		Пассивы	
Внеоборотные активы	9000 тыс. у.е.	Акционерный капитал	10000 тыс. у.е.
Денежные средства	1000 тыс. у.е.		
Итого	10000 тыс. у.е.	Итого	10000 тыс. у.е.

Задача 4

Рассматривается инвестиционный проект, предполагающий значения денежных потоков, представленные в таблице (отрицательные значения денежных потоков – необходимые инвестиции, положительное значение – прогнозируемые денежные поступления). Требуемая инвестором доходность инвестиций с подобным уровнем риска 15% годовых. Оценить показатели эффективности проекта, использующие дисконтирование. Сделать вывод, как изменятся данные показатели в следующих случаях:

- 1) объем инвестиций увеличивается на 10%;
- 2) ожидаемые денежные поступления увеличиваются на 10% в каждом периоде;
- 3) норма требуемой доходности увеличивается на 2%.

t	0	1	2	3	4	5	6
CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	-350	-130	120	150	250	290	220

Задача 5

Компания анализирует два альтернативных инвестиционных проекта. Денежные потоки, ожидаемые от каждого из них, представлены в таблице. Оценить значения чистой текущей стоимости каждого из проектов при использовании ставок дисконтирования 10%, 11% и 12%. Оценить значение внутренней нормы доходности каждого из проектов. Сделать выводы, какой из проектов компания должна принимать к реализации, если требуемая доходность инвестиций составляет 7% или 11%. Оценить при какой ставке дисконтирования NPV обоих проектов имеют одинаковое значение.

	t	0	1	2	3	4
Проект А	CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	-10 000	200	500	8 200	4 800

Проект В	$CF_t(I_t)$ (тыс. у.е.)	-10 000	5 000	6 000	500	500
----------	-------------------------	---------	-------	-------	-----	-----

Задача 6

Компания планирует реализовать инвестиционный проект по организации нового производства. В первоначальный момент времени планируется осуществление капитальных вложений по проекту в сумме 120 000 у.е. Проект имеет предполагаемый срок реализации 4 года, в результате реализации проекта предполагается получать в виде выручки от продаж по 200 000 у.е. ежегодно. Планируемые переменные издержки на производство продукции составляют 124 000 у.е. в год, планируемые постоянные издержки по проекту 12 000 у.е. в год. Основные средства, приобретаемые в рамках проекта, имеют срок полезного использования 5 лет, их амортизация начисляется в течение этого срока линейно. В конце проекта предполагается реализовать приобретенные основные средства, получив 39 000 у.е. Проект требует в первоначальный момент приобретения товарно-материальных запасов на сумму 25 000 у.е., кроме того требуется увеличение дебиторской задолженности компании на 15 000 у.е. и кредиторской задолженности на 20 000 у.е. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Спрогнозировать денежные потоки проекта и оценить его эффективность при требуемой доходности 20% годовых.

Задача 7

Компания планирует инвестиционный проект по увеличению производственных мощностей. Проект имеет срок реализации 4 года и предполагает первоначальные инвестиции в приобретение основных средств в сумме 20 млн. у.е. Имущество, приобретаемое в рамках проекта, имеет срок полезного использования 4 года, предполагается, что для целей определения налогооблагаемой прибыли, возможно использование двух методов начисления его амортизации:

- 1) линейный метод;
- 2) нелинейный метод, предполагающий следующие нормы амортизации имущества по годам: 1 – 0,4; 2 – 0,3; 3 – 0,2; 4 – 0,1.

Увеличение выручки компании в результате реализации проекта прогнозируется на уровне 25 млн. у.е. ежегодно, увеличение переменных и постоянных затрат планируется на уровне 17 млн. у.е. ежегодно, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Ликвидационная стоимость и изменение чистого оборотного капитала по проекту отсутствуют.

Требуемая компанией доходность подобных инвестиций составляет 15% годовых. Спрогнозировать результаты и оценить эффективность проекта при использовании двух вариантов начисления амортизации.

Задача 8

Компания анализирует инвестиционный проект, имеющий срок реализации 6 лет. Внеоборотные активы, создаваемые в результате реализации проекта, предполагают начисление амортизации в сумме 18 тыс.у.е в год. Прогноз операционной прибыли от реализации проекта по годам представлен в табл., компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Составить прогноз операционных денежных потоков, ожидаемых от реализации проекта.

t	1	2	3	4	5	6
Операционная прибыль, у.е.	44 000	49 000	47 000	51 000	40 000	35 000

Задача 9

Компания реализует инвестиционный проект, требующий первоначальных капитальных вложений в оборудование в сумме 600 тыс. у.е. Срок реализации инвестиционного проекта 5 лет, приобретенное оборудование имеет срок полезного использования 6 лет и предполагает начисление амортизации по линейному методу в течение этого срока. В конце проекта предполагается продать оборудование по остаточной стоимости.

Ожидается, что реализация проекта позволит ежегодно производить по 2 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 350 у.е. за штуку. Удельные переменные издержки на производство единицы продукции планируются на уровне 200 у.е., а прогнозное значение постоянных издержек планируется на уровне 50 тыс. у.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Предполагается, что проект требует в первоначальный момент инвестиций в чистый оборотный капитал компании на 60 тыс. у.е., которые полностью компенсируются по завершении проекта.

Составить прогноз доходов и расходов и прогноз денежных потоков по проекту. Сделать вывод об эффективности проекта при требуемой доходности 20% годовых.

Задача 10

Инвестиционный проект требует первоначальных инвестиций, направленных на приобретение внеоборотных активов в сумме 700 млн. руб. Проект реализуется в течение 5 лет, первоначальная стоимость внеоборотных активов амортизируется линейно в течение срока реализации проекта. Инвестор имеет прогноз выручки, ожидаемой от реализации проекта (в табл.). Прогнозная сумма переменных затрат составляет 60% от выручки каждого периода, постоянных затрат без учета амортизации 100 млн. руб. в год. Ставка налога на прибыль для инвестора 20%. Изменения оборотного капитала в результате реализации проекта не планируется. Спрогнозировать денежные потоки, ожидаемые от проекта в каждом из периодов реализации.

t	1	2	3	4	5
Выручка (млн. руб.)	770	790	840	870	820

Задача 11

Компания планирует инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в оборудование в сумме 15 млн. у.е. Предполагаемый срок реализации проекта 4 года, срок полезного использования имущества, приобретаемого в рамках проекта, – 6 лет, в течение этого срока активы амортизируются на основе линейного метода. В конце проекта предполагается реализовать приобретенное оборудование по остаточной стоимости.

Компания имеет прогноз выручки, ожидаемой от реализации проекта в каждом из периодов (в табл.). Предполагается, что переменные производственные затраты составляют 50% от цены реализации, а постоянные затраты прогнозируются на уровне 2 млн. у.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

t	1	2	3	4
Выручка (млн. у.е.)	20	28	32	24

Предполагается, что проект требует поддержания дебиторской задолженности на уровне 10% от суммы выручки следующего периода, поддержания запасов на уровне 20% от переменных затрат следующего периода и поддержания кредиторской задолженности на уровне 15% от суммы общих затрат следующего периода.

Составить прогноз доходов и расходов по проекту, прогноз потребности в оборотном капитале и прогноз денежных потоков по проекту. Сделать вывод об эффективности проекта при требуемой доходности 20% годовых.

Задача 12

Компания рассматривает инвестиционный проект, связанный с выходом на новый рынок. Реализация проекта требует в первоначальный момент инвестиционных затрат в сумме 50 млн. у.е. и обеспечивает денежные поступления в сумме 16 млн. у.е. ежегодно в течение 5 лет без учета инфляции.

Предполагается, что требуемую доходность проекта можно оценить на основе модели оценки финансовых активов (*CAPM*). Реальная доходность безрисковых активов на инвестиционном рынке составляет 4% годовых, бета-коэффициент, рассматриваемого проекта, имеет значение 1,2, среднерыночный уровень доходности 14% годовых.

Оценить ставку требуемой доходности инвестиционного проекта, сделать вывод о целесообразности его реализации на основе показателей, учитывающих дисконтирование.

Задача 13

Компания планирует инвестиционный проект по расширению производственных мощностей. Имеется прогноз денежных потоков, ожидаемых от реализации проекта (в табл.).

t	0	1	2	3	4	5	6
CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	-50 000	-25 000	18 000	24 000	28 000	35 000	30 000

Уровень риска данного проекта аналогичен риску основного бизнеса компании. В текущий момент компания использует для финансирования собственный и заемный капитал, доля собственных источников финансирования в структуре капитала компании в рыночной оценке составляет 0,6, цена использования собственных источников финансирования составляет 18% годовых, цена заемных источников финансирования для компании 10% годовых, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

Оценить эффективность реализации инвестиционного проекта с точки зрения компании.

Задача 14

Инвестиционный проект требует первоначальных инвестиций в увеличение производственных мощностей в сумме 100 млн. у.е. Проект реализуется в течение 4-х лет и предполагает получение денежных доходов в сумме 200 млн. у.е. в год при ежегодных денежных затратах в сумме 150 млн. у.е. Доходы и затраты по проекту рассчитаны на основе данных о текущих ценах.

Предполагается что в течение срока реализации доходы и затраты будут изменяться в соответствии с темпом инфляции, который прогнозируется на уровне 10% в год. Доходность безрисковых активов на рынке оценивается на уровне 12% годовых, номинальная премия за риск рассматриваемого проекта 9% годовых. Оценить эффективность рассматриваемого проекта на основе использования номинальной и реальной ставки требуемой доходности.

Задача 15

Компания планирует инвестиционный проект, связанный с расширением основного бизнеса. Проект требует первоначальных инвестиций в сумме 500 тыс. у.е. и обеспечивает ежегодные денежные поступления, прогноз которых представлен в табл.

t	1	2	3	4	5	6
CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	80	145	180	205	230	275

Компания в настоящий момент использует собственные и заемные источники финансирования. Текущая структура баланса компании в рыночной оценке представлена в табл. (в баланс не включены элементы оборотных активов и текущих обязательств). Процентная ставка по заемным обязательствам компании установлена на уровне 15% годовых, доходность безрисковых активов на рынке 8% годовых, средний уровень годовой доходности рынка акций 18%, предполагается, что акции компании имеют β -коэффициент 1,3. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

Активы		Пассивы	
Внеоборотные активы	2500	Акционерный капитал	2000
Денежные средства	500	Заемные средства	1000
Итого	3000	Итого	3000

Оценить средневзвешенную цену капитала компании, сделать вывод об эффективности планируемого инвестиционного проекта, оценить изменения в балансе компании в результате его реализации.

Задача 16

Компания реализует инвестиционный проект, связанный с созданием нового производства. Проект требует первоначальных капитальных вложений в оборудование в сумме 225 млн. у.е. Срок реализации инвестиционного проекта 5 лет, приобретенное оборудование линейно амортизируется в течение этого срока.

Ожидается, что реализация проекта позволит ежегодно производить по 10 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 2 500 у.е. за штуку. Удельные переменные издержки на производство единицы продукции планируются на уровне 1 500 у.е., а прогнозное значение постоянных издержек составляет 15 млн. у.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Требуемая инвестором доходность инвестиционного проекта составляет 15% годовых.

Предполагается, что на результаты проекта могут повлиять два фактора неопределенности:

- 1) изменение цены реализации продукции на 10% в сторону увеличения или снижения;
- 2) изменение удельных переменных издержек на 12% в сторону увеличения или снижения.

Оценить эффективность инвестиционного проекта при базовых условиях реализации. Оценить влияние каждого из факторов неопределенности на результаты проекта с помощью анализа чувствительности. Сделать вывод о том, какой из факторов имеет большее влияние на результаты проекта.

Задача 17

Компания рассматривает инвестиционный проект, связанный с выводом на рынок нового продукта. Проект требует первоначальных капитальных вложений в оборудование в сумме 50 млн. у.е. Срок реализации инвестиционного проекта 5 лет, приобретенное оборудование линейно амортизируется в течение этого срока.

Ожидается, что реализация проекта позволит ежегодно производить по 80 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 1 100 у.е. за штуку. Удельные переменные издержки на производство единицы продукции планируются на уровне 600 у.е., а прогнозное значение постоянных денежных издержек составляет 20 млн. у.е. в год.

Предполагается, ставка налога на прибыль по планируемой деятельности равна нулю. Требуемая норма доходности инвестиционного проекта составляет 20% годовых.

Оценить следующие критические параметры объема продаж для проекта в абсолютном и относительном выражении:

- 1) точка операционной безубыточности (минимальный объем продаж, при котором операционный денежный поток, получаемый компанией, равен нулю);
- 2) точка бухгалтерской безубыточности (минимальный объем продаж, при котором бухгалтерская прибыль, получаемая компанией равна нулю);
- 3) точка финансовой безубыточности (минимальный объем продаж, при котором операционные денежные потоки обеспечивают минимальный уровень требуемой доходности, а NPV проекта равно нулю).

Составить прогноз доходов и расходов по проекту и оценить его эффективность при объеме продаж, соответствующем каждой из рассчитанных точек безубыточности.

Задача 18

Компания реализует инвестиционный проект, связанный с созданием нового производства. Проект требует первоначальных капитальных вложений в оборудование в сумме 450 тыс. у.е. Срок реализации инвестиционного проекта 5 лет, приобретенное оборудование линейно амортизируется в течение этого срока. Требуемая инвестором доходность инвестиционного проекта составляет 17% годовых.

Ожидается, что реализация проекта позволит ежегодно производить по 10 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 2 500 у.е. за штуку. Удельные переменные издержки на производство единицы продукции планируются на уровне 1 500 у.е., а прогнозное значение постоянных издержек составляет 15 млн. у.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Определить следующие критические параметры инвестиционного проекта в абсолютном и относительном выражении:

- 1) минимально допустимый уровень цен реализации продукции;
- 2) максимально допустимый уровень удельных переменных издержек;
- 3) максимально допустимый уровень первоначальных инвестиций;
- 4) максимальный срок задержки ввода инвестиционных объектов в эксплуатацию.

Составить прогноз доходов и расходов по проекту и оценить показатели его эффективности для значений параметров проекта, соответствующих каждой из рассчитанных критических точек.

Задача 19

Компания предполагается начать инвестиционный проект по выпуску новой продукции. Компания имеет патент сроком на 2 года, позволяющий занимать монопольное положение на данном рынке в течение этого срока. Необходимые первоначальные капитальные затраты по проекту составляют 49 млн. у.е. Планируемый срок реализации проекта 7 лет, первоначальные инвестиции линейно амортизируются в течение этого срока. Требуемая доходность инвестиционного проекта 20% годовых.

Предполагается, что ежегодный объем реализации продукции составит 500 тыс. ед., планируемая цена реализации составляет 150 у.е. за штуку, удельные переменные издержки на единицу продукции 75 у.е., общая сумма постоянных издержек 10 млн. у.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Составить прогноз денежных потоков и оценить эффективность проекта с точки зрения компании-монополиста в следующих случаях:

- 1) Предполагается, что цена реализации продукции не изменяется в течение всего планируемого срока проекта.
- 2) Предполагается, что через 2 года в связи с окончанием срока патента на рынок начнут выходить другие компании, в результате чего цена реализации продукции снизится до 130 у.е.
- 3) Оценить уровень цен, при котором другие компании прекратят выход на рынок в связи с нулевой эффективностью инвестиций. Оценить эффективность проекта с точки зрения компании-монополиста в данном случае.

Задача 20

Компания рассматривает два альтернативных инвестиционных проекта, связанных с расширением производственных мощностей. Проекты требуют разных объемов первоначальных инвестиций и обеспечивают разный уровень денежных поступлений, прогноз денежных потоков, ожидаемых от обоих проектов, представлен в табл.

	t	0	1	2	3	4
Проект А	CFt (It) (тыс. у.е.)	-7 000	2 000	2 500	3 000	3 500
Проект В	CFt (It) (тыс. у.е.)	-1 000	800	600	400	200

Предполагается, что требуемая доходность обоих проектов может составлять либо 13%, либо 16% годовых. Оценить эффективность каждого из проектов при разных уровнях требуемой доходности, сделать вывод о том, какой из них является более предпочтительным для реализации, используя показатели NPV и IRR.

Задача 21

Инвестор формирует портфель из 3-х ценных бумаг, распределяя между ними капитал в сумме 160 тыс. у.е. В ценную бумагу А планируется вложить 48 тыс. у.е., в ценную бумагу В 72 тыс. у.е., остальную сумму планируется инвестировать в ценную бумагу С. Инвестор имеет информацию об ожидаемой доходности и стандартном отклонении доходности каждой из данных акций (табл.).

Тип ценной бумаги	\bar{r}	σ_r
А	32,20%	47,15%
В	11,85%	20,63%
С	18,66%	39,73%

Кроме того, инвестор располагает информацией о коэффициентах корреляции доходностей приобретаемых акций друг с другом: коэффициент корреляции доходностей активов А и В составляет 0,8, активов А и С 0,3, и активов В и С 0,5. Оценить ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности портфеля, составляемого инвестором.

Задача 22

Инвестор располагает капиталом 50 тыс. у.е., за счет которого формирует эффективный инвестиционный портфель, состоящий из рыночного портфеля и безрискового актива. При этом 20 тыс. у.е. инвестор вкладывает в безрисковый актив, имеющий доходность 8% годовых, а остальную сумму в рыночный портфель, имеющий ожидаемую доходность 22% годовых при стандартном отклонении доходности 36%. Оценить стандартное отклонение доходности портфеля, составленного инвестором, и ожидаемую доходность данного портфеля на основе уравнения CML.

Инвестор владеет инвестиционным портфелем, сформированным из 2-х ценных бумаг. Имеется информация о стоимостных долях данных ценных бумаг в портфеле инвестора и о значениях β -коэффициентов данных активов (табл.)

Тип ценной бумаги	x	β
A	0,65	1,4
B	0,35	0,8

Кроме того, известно, что доходность безрисковых активов составляет 9% годовых, а ожидаемая доходность рыночного портфеля составляет 21% годовых. Оценить ожидаемую доходность портфеля, составленного инвестором, на основе уравнения SML.

Задача 23

Инвестору доступна информация о биржевых котировка обыкновенных акций ОАО «ВТБ» и ОАО «Ростелеком» на момент закрытия биржи за 18 последовательных дней (табл.)

Котировки обыкновенных акций ОАО «ВТБ»

Дата	03.02.15	04.02.15	05.02.15	06.02.15	09.02.15	10.02.15	11.02.15	12.02.15	13.02.15
Цена (руб.)	0,0677	0,06689	0,06786	0,06826	0,068	0,06821	0,06905	0,069	0,0694
Дата	16.02.15	17.02.15	18.02.15	19.02.15	20.02.15	24.02.15	25.02.15	26.02.15	27.02.15
Цена (руб.)	0,06725	0,06709	0,06684	0,06696	0,067	0,06451	0,0667	0,0701	0,068

Котировки обыкновенных акций ОАО «Ростелеком»

Дата	03.02.15	04.02.15	05.02.15	06.02.15	09.02.15	10.02.15	11.02.15	12.02.15	13.02.15
Цена (руб.)	86	85,6	87,8	89,8	91	90,51	91,5	90,1	91,75
Дата	16.02.15	17.02.15	18.02.15	19.02.15	20.02.15	24.02.15	25.02.15	26.02.15	27.02.15
Цена (руб.)	91,1	91	91,78	92	91,03	88,75	86,6	89,8	91

Рассчитать фактическую доходность, полученную от каждой из акций за каждый день. Оценить ожидаемую дневную доходность акций, дисперсию и стандартное отклонение их дневной доходности. Перевести рассчитанные параметры в годовое измерение. Сделать вывод о том, какая из акций имела в течении рассматриваемого периода объективно лучшие инвестиционные характеристики.

Задача 24

Инвестор имеет информацию о ковариации доходности четырех ценных бумаг друг с другом (табл.).

1. Оценить коэффициент корреляции доходности каждой из данных ценных бумаг с другими ценными бумагами.
2. Оценить стандартное отклонение доходности портфеля, составленного в равных долях из данных ценных бумаг.

Матрица ковариаций доходности ценных бумаг ($(\%)^2$)

Ценная бумага	A	B	C	D
A	324	198	201,6	187,2
B	198	484	92,4	400,4
C	201,6	92,4	196	218,4
D	187,2	400,4	218,4	676

Задача 25

Инвестиционный фонд распределил капитал в 10 тыс. у.е между индексным портфелем, вложив в него 6 тыс. у.е., и безрисковым активом, в который инвестировано 4 тыс. у.е.

ожидаемая доходность индексного портфеля составляет 14% годовых, стандартное отклонение его доходности – 25%, безрисковая доходность составляет 6% годовых.

1. Определить ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности портфеля, составленного инвестиционным фондом.

2. Оценить как изменятся ожидаемая доходность и стандартное отклонение доходности портфеля, если фонд, вместо вложений в безрисковый актив, занимает 4 тыс. у.е. по безрисковой ставке 6% и вкладывает их наряду с собственным капиталом в 10 тыс. у.е. в индексный портфель, характеристики которого указаны выше.

Критерии оценки практических заданий в форме задач и упражнений

Зачтено – обучающийся выполнил самостоятельно более 50% предложенных задач и упражнений и может объяснить их решение.

Не зачтено – обучающийся выполнил самостоятельно менее 50% предложенных задач и упражнений и затрудняется осмысленно объяснить их решение.

Вопросы для самоконтроля

1. Опишите основные цели и задачи управления инвестициями в рамках корпорации.
2. Охарактеризуйте значение корпоративных инвестиций для расширенного воспроизводства экономики.
3. Опишите роль инвестиционного менеджмента в управлении коммерческой компанией и взаимосвязь инвестиций с другими сферами корпоративного управления.
4. Охарактеризуйте основные задачи управления инвестициями в стратегическом, тактическом и оперативном аспекте деятельности предприятия.
5. Обоснуйте необходимость стратегического планирования инвестиций в рамках предприятия.
6. Перечислите основные принципы стратегического управления бизнесом.
7. В чем заключается принципиальное различие стратегических целей реального и финансового инвестирования?
8. Какие участники, как правило, задействованы в разработке инвестиционных решений компании?
9. Опишите стадии жизненного цикла инвестиционного проекта и их содержание.
10. Охарактеризуйте основные методы противодействия инвестиционным рискам.
11. Перечислите причины возникновения внутренних и внешних ограничений инвестиционных ресурсов.
12. Перечислите основные этапы управления инвестиционным портфелем на финансовом рынке.
13. Какие инструменты доверительного управления инвестициями существуют на российском финансовом рынке?
14. Какие преимущества предоставляет осуществление инвестиций при посредничестве институциональных инвесторов?
15. Перечислите основные принципы оценки экономической эффективности инвестиций.
16. Объясните понятие временной стоимости денег. Какие факторы на нее влияют?
17. Каким образом изменение ценности денег во времени учитывается в рамках анализа эффективности инвестиций?
18. Перечислите составляющие денежного потока, связанного с реализацией инвестиционных проектов.
19. Каким образом учитываются затраты на привлечение источников финансирования в анализе реальных инвестиций?

20. Опишите принципиальные отличия прямого и косвенного методов расчета операционного денежного потока.
21. Охарактеризуйте влияние использования различных методов амортизации на эффективность инвестиционных проектов.
22. Дайте определение понятию «безрисковый актив», охарактеризуйте его признаки.
23. Какие финансовые инструменты российского рынка могут рассматриваться в качестве условно безрисковых?
24. Охарактеризуйте способы учета инфляции при анализе эффективности инвестиционных проектов.
25. Назовите основные методы расчета премии за риск для целей анализа эффективности инвестиций.
26. Перечислите основные методы качественного анализа инвестиционных рисков и особенности их использования.
27. В чем заключаются слабые и сильные стороны метода анализа чувствительности и метода сценарного анализа?
28. Какие основные критические характеристики могут рассматриваться в рамках анализа риска инвестиционных проектов?
29. Каким образом может быть учтен фактор времени в рамках сравнения альтернативных инвестиционных возможностей?
30. Какие основные критерии используются для оценки эффективности инвестиций на финансовых рынках?
31. Каким образом модель CAPM может использоваться для оценки инвестиционных характеристик финансовых активов?
32. Какой информацией необходимо обладать, чтобы оценить уровень эффективности инвестиционного проекта?
33. Какая информация изучается в рамках анализа внешней среды при разработке бизнес-плана инвестиционного проекта?
34. Какая информация о внутренней среде фирмы изучается при разработке инвестиционного бизнес-плана?
35. Из каких источников инвестор может получить информацию об уровне безрисковой доходности на инвестиционном рынке?
36. Какая информация используется для оценки премии за риск в рамках оценки эффективности реальных инвестиций?
37. Что может являться источником информации об ожидаемом уровне инфляции?
38. Что такое внутренние и внешние факторы неопределенности бизнеса?
39. Каковы наиболее типичные факторы риска, влияющие на результаты инвестиционных проектов?
40. На основе каких подходов могут прогнозироваться факторы неопределенности?
41. Какая информация используется для управления инвестиционной программой компании?
42. На основе каких данных могут быть оценены уровень ожидаемой доходности и риска ценных бумаг на финансовом рынке?
43. Какая информация характеризует эффективность инвестиционной деятельности инвестиционных фондов и других институтов доверительного управления инвестициями?
44. Объясните разницу между систематическими и несистематическими факторами неопределенности доходности финансовых активов.
45. На основе каких данных оцениваются инвестиционные характеристики финансовых активов в рамках модели CAPM?
46. Перечислите основные показатели, используемые для оценки эффективности инвестиций в реальные активы.

47. В чем преимущества и недостатки критериев эффективности инвестиций, не использующих дисконтирование?
48. В чем преимущества и недостатки критериев эффективности инвестиций, основанных на дисконтировании?
49. Какой из критериев эффективности реальных инвестиций позволяет принимать наиболее объективные инвестиционные решения? Почему?
50. На основе каких показателей можно сделать вывод об уровне риска, характерном для конкретных объектов инвестиций?
51. На основе каких показателей инвестор может сделать вывод об уровне относительной эффективности нескольких альтернативных инвестиционных проектов?
52. Какие альтернативные подходы используются для прогнозирования уровня ожидаемой доходности инвестиционных инструментов на финансовом рынке.
53. Охарактеризуйте смысл основных зависимостей, предсказываемых моделью CAPM.
54. Объясните экономический смысл β -коэффициента финансовых активов.
55. Каким образом по ретроспективным данным выделяют систематический риск проекта и находят β -коэффициент?
56. Какие альтернативные показатели используются для оценки результатов инвестиций институциональных инвесторов? В чем преимущества данных показателей?
57. С помощью каких критериев может осуществляться сравнение альтернативных инвестиционных проектов?
58. В чем проявляется эффект диверсификации при формировании инвестиционного портфеля на финансовом рынке?
59. Какие ценные бумаги целесообразно включать в портфель для обеспечения дополнительной диверсификации?
60. Могут ли быть диверсифицированы систематические факторы риска, влияющие на доходность финансовых активов?

5. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	Шкала оценивания сформированности компетенций						
	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько незначительных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.

	я от ответа						
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме.	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продemonстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.	Продemonстрированы все основные умения, Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.	Продemonстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

Шкала оценки при промежуточной аттестации

Оценка	Уровень подготовки
превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована

	на уровне «удовлетворительно»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

«Не зачтено» ставится при оценках «неудовлетворительно» и «плохо» (не дифференцированный зачет).

Критерии оценки индивидуального собеседования обучающихся:

Зачтено - обучающийся безошибочно или с небольшими ошибками ответил на все вопросы, заданные ему в ходе опроса, понимает суть вопроса, может дать ответ на него и привести собственную оценку по вопросу.

Не зачтено - обучающийся ответил с большим количеством ошибок или вовсе не ответил на заданные ему вопросы в ходе собеседования, не понимает суть вопроса и не может дать ответ на него, а также привести собственную оценку по вопросу.

Критерии оценки практических заданий, выносимых на зачет

Зачтено - обучающийся выполнил самостоятельно предложенные задачи и (или) упражнения и может объяснить их решение.

Не зачтено - обучающийся не смог выполнить предложенные задачи и (или) упражнения и затрудняется осмысленно объяснить их решение или выполнил решение задач, допустив существенные ошибки.

Критерии оценки тестов

1. Общая сумма баллов, которая может быть получена за тест, соответствует количеству тестовых заданий.

2. За каждое правильно решенное тестовое задание присваивается по 1 баллу.

Зачтено - обучающийся выполнил самостоятельно более 50% предложенных тестов и может объяснить их.

Не зачтено - обучающийся выполнил самостоятельно менее 50% предложенных тестов и затрудняется осмысленно объяснить их.

5.2. Примеры типовых заданий, необходимых для оценки результатов обучения, характеризующих сформированность компетенций

Вопросы к зачёту по дисциплине «Инвестиционная стратегия»

Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
1. Экономическая сущность понятия «инвестиции». Виды и особенности корпоративных инвестиций.	ПК-7
2. Процесс управления инвестиционной деятельностью компании, связь управления инвестициями с другими сферами корпоративного управления.	ПК-7
3. Понятие и основные элементы инвестиционной стратегии компании, принципы разработки инвестиционной стратегии.	ПК-7
4. Процесс разработки и основные этапы разработки инвестиционной	ПК-7

стратегии предприятия.	
5. Особенности корпоративных инвестиций в реальные активы. Направления реальных инвестиций.	ПК-7
6. Понятие инвестиционного проекта и классификация проектов.	ПК-7
7. Жизненный цикл инвестиционного проекта.	ПК-7
8. Процесс и этапы предварительной разработки инвестиционного проекта.	ПК-7
9. Сущность и содержание бизнес-плана инвестиционного проекта.	ПК-6
10. Временная стоимость денег, использование дисконтирования для оценки эффективности инвестиций, составляющие ставки дисконтирования.	ПК-6
11. Расчет и трактовка показателей чистой текущей стоимости (NPV) и индекса доходности (PI) инвестиционных проектов.	ПК-6
12. Расчет и трактовка показателя внутренней нормы доходности (IRR) инвестиционного проекта.	ПК-6
13. Принципы определения денежных потоков инвестиционного проекта.	ПК-6
14. Составляющие денежного потока инвестиционного проекта.	ПК-6
15. Методы расчета операционных денежных потоков от инвестиционного проекта.	ПК-6
16. Использование дисконтирования при анализе инвестиционных проектов, составляющие ставки дисконтирования при анализе инвестиций.	ПК-6
17. Структура ставок дисконтирования, используемых для анализа реальных инвестиций. Определение безрисковой доходности для обоснования ставок дисконтирования.	ПК-6
18. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.	ПК-6
19. Методы определения премии за риск в ставке дисконтирования реальных инвестиций.	ПК-6
20. Понятие и факторы возникновения инвестиционного риска, качественные методы анализа риска инвестиций.	ПК-6
21. Исследование риска инвестиционного проекта на основе метода анализа чувствительности	ПК-6
22. Исследование риска инвестиционного проекта на основе сценарного прогнозирования.	ПК-6
23. Понятие инвестиционной программы, процесс управления инвестиционной программой.	ПК-6
24. Цели и задачи корпоративных инвестиций на финансовом рынке. Особенности финансовых инвестиций.	ПК-6
25. Этапы управления портфелем финансовых активов. Пассивная и активная стратегии финансовых инвестиций.	ПК-6
26. Показатели эффективности инвестиций в финансовые активы.	ПК-6
27. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию фирмы. Разработка политики финансирования инвестиций.	ПК-6
28. Особенности финансирования инвестиционной деятельности за счет различных источников капитала.	ПК-6

Примерные практические контрольные задания для подготовки к зачету по дисциплине «Инвестиционная стратегия»:

Задание 1 (ПК-7)

В начале года стоимость чистых активов фонда «Сатурн» была равна 18,5\$. к концу года она уменьшилась до 16,9\$. В конце года фонд выплатил 1,25 \$ на каждую акцию в

качестве доходов и прибыли от прироста капитала. Чему равнялась годовая доходность инвестора фонда «Сатурн»

Задание 2 (ПК-7)

Инвестор держит портфель со следующими характеристиками:

ЦБ	Чувствительность к фактору	Доля	Ожидаемая доходность
А	2,0	0,2	20
В	3,5	0,4	10
С	0,5	0,4	5

Инвестор собирается создать арбитражный портфель путем увеличения количества ценной бумаги А на 0,2.

Чему должны равняться доли двух других ценных бумаг в арбитражном портфеле? Какова ожидаемая доходность арбитражного портфеля?

Задание 3 (ПК-6)

Компания рассматривает инвестиционный проект, предполагающий денежные потоки, представленные в таблице. Требуемая компанией доходность подобных проектов составляет 12%. Оценить привлекательность данного инвестиционного проекта с помощью критерия чистой текущей стоимости и индекса доходности инвестиций.

Год	0	1	2	3	4
Денежный поток (у.е.)	-9 000	-3 500	5 000	6 000	6 500

Задание 4 (ПК-6)

Компания рассматривает инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций 40 000 у.е. и приносящий в течении срока реализации денежные потоки, представленные в таблице. Оценить внутреннюю норму доходности рассматриваемого инвестиционного проекта, сделать вывод о целесообразности его реализации, если доходность альтернативных инвестиций 18%.

Год	1	2	3	4
Денежный поток (у.е.)	22 000	26 000	25 000	18 00

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) Основная литература

1. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли ; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2021. - 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-016789-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1149645>
2. Мурашкин Р.Н. Инвестиционная стратегия: Учебно-методическое пособие. – Нижний Новгород: Нижегородский госуниверситет, 2015. [http://www.unn.ru/books/met_files/investstrat.pdf]
3. Мухамедьяров, А. М. Инновационный менеджмент : учебное пособие / А. М. Мухамедьяров, Э. А. Диваева. — 3-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 191 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-006730-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/989378>
4. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М: ИНФРА-М, 2014. – XII, 1024 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=445581>]

б) Дополнительная литература

1. ФЗ от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»
2. ФЗ от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ»
3. ФЗ от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»
4. ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
5. Закон Нижегородской области от 31.12.2004 №180-З «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Нижегородской области»
6. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 240 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=415452>]
7. Басовский Л.Е. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 241 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=461896>]
8. Блау С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров/ С.Л. Блау – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – 256 с. [<http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785394023330.html>]
9. Гуськов Ю. В. Стратегический менеджмент: Учебное пособие / Ю.В. Гуськов. - М.: Альфа-М: ИНФРА-М, 2011. – 192 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=230506>]
10. Гуськова Н.Д. Инвестиционный менеджмент: учебник/ Н.Д. Гуськова, И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2014. – 440 с. [<http://www.book.ru/book/918808>]
11. Кузнецов, Г. В. Основы финансовых вычислений : учебное пособие / Г. В. Кузнецов, А. А. Кочетыгов. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 407 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-012094-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1176302>Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика, 3-е изд. – М.: Проспект, 2015. – 1104 с. [<http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392112357.html>]
12. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 204 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=457662>]
13. Леонтьев В.Е. Инвестиции: учеб. пособие / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. – 416 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=198282>]
14. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг: учебник. – 2-е изд., перераб и доп. – М.: Проспект, 2015. – 400с. [<http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392163915.html>]
15. Лясников Н.В. Стратегический менеджмент: учебное пособие/ Н.В. Лясников, М.Н. Дудин. — М. : КНОРУС, 2012. — 256 с. [<http://www.book.ru/book/918003>]
16. Романова М.В. Бизнес-планирование: Учебное пособие / М.В. Романова. - М.: ИД ФОРУМ: ИНФРА-М, 2012. - 240 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=333753>]
17. Фомичев А. Н. Стратегический менеджмент: Учебник для вузов / А. Н. Фомичев. - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К°", 2014. – 468 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=318610>]
18. Хазанович Э.С. Инвестиционная стратегия: учеб. пособие. /Э.С. Хазанович, А.В. Моисеев. – М.: КНОРУС, 2015. – 272 с. [<http://www.book.ru/book/916703>]

в) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. Investfunds (группа Cbonds) [Электронный ресурс]; база содержит материалы о российском и мировых финансовых рынка, инструментах коллективного инвестирования. – Режим доступа: www.investfunds.ru
2. Project. Разработка бизнес-плана [Электронный ресурс]; база содержит материалы по бизнес-планированию и примеры готовых бизнес-планов. – Режим доступа: www.teo.ru

3. RusBonds (группа Interfax) [Электронный ресурс]; база содержит данные об обращении облигаций в Российской Федерации. – Режим доступа: www.rusbonds.ru
4. Банк России [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту в Российской Федерации. – Режим доступа: www.cbr.ru
5. Бизнес-планы [Электронный ресурс]; база содержит материалы по бизнес-планированию и примеры готовых бизнес-планов. – Режим доступа: www.bizplan.ru
6. Инвестор [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.investor100.ru
7. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.cfin.ru
8. Московская биржа [Электронный ресурс]; Информационно-справочный портал Московской биржи; база содержит данные по ценным бумагам российских эмитентов. – Режим доступа: www.moex.com
9. РБК QUOTE [Электронный ресурс]; информационная система агентства «Росбизнесконсалтинг», база содержит материалы экономике Российской Федерации. – Режим доступа: www.quote.rbc.ru
10. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]; база содержит материалы по государственной статистике в Российской Федерации. – Режим доступа: www.gks.ru
11. Финансист [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.funansust.ru
12. Финмаркет [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.finmarket.ru

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Аудитории, оборудованные посадочными местами, персональным компьютером, ЖК монитор и/или проекционным экраном, проектором, доской.

На компьютере должно быть установлено минимальное ПО: MSWindows, MicrosoftOffice, KasperskyEndpointSecurity, Консультант Плюс.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит. Бухгалтерский учет».

Авторы:

к.э.н., доцент Роганова С.Ю.

преподаватель Новикова В.С.

Заведующий д.э.н., профессор _____ Яшина Н.И.
кафедрой

Программа одобрена решением президиума Ученого совета ННГУ протокол №4 от «14»
12 2021г.