

Частное образовательное учреждение высшего образования
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕХНОЛОГИЙ
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ»

РАССМОТРЕНО И ОДОБРЕНО

На заседании кафедры экономики
и управления социально-экономиче-
скими системами
Протокол № 10 от 25.05.2023

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор
Авдашкевич С.В.
28.06.2023

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина:	Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
Направление подготовки:	38.03.01 Экономика
Направленность (профиль):	«Финансы и кредит»
Уровень высшего образования:	бакалавриат
Программа:	прикладного бакалавриата
Форма обучения:	очная, заочная
Разработчики:	Кандидат исторических наук, доцент Самотуга В.Н.

1. Цели и задачи дисциплины:

Цель дисциплины: освоение студентами теоретических знаний в области инвестиций, инвестиционной деятельности на уровне основных групп инвесторов и механизма инвестирования в различных формах его осуществления.

Задачи дисциплины:

- изучить экономическую сущность и содержание различных категорий инвестиций и инвестиционной деятельности в условиях неопределенности и рисков;
- изучить методы оценки эффективности вложений в реальные и финансовые активы, формирования и управления инвестиционным портфелем;
- изучить источники финансирования капитальных вложений с момента возникновения инвестиционного проекта до его окончания;
- освоить законодательные и нормативные документы, статистические материалы, экономическую литературу, посвященную инвестиционной сфере;
- уметь оценить тенденции и перспективы ее развития инвестиционной деятельности;
- уметь использовать полученные знания в своей практической деятельности.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы высшего образования

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

Код компетенции	Содержание компетенции
ПК-21	способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления

Планируемые результаты обучения:

Код компетенции	Основные признаки освоения		
	Знать	Уметь	Владеть
ПК-21	<ul style="list-style-type: none"> - структуру финансовых планов организации; - основные показатели финансовые показатели деятельности фирмы, необходимые для оценки инвестиционной деятельности; - методы оценки инвестиционных вложений; - систему показателей, характеризующих эффективность инвестиционных вложений; - систему государственного регулирования инвестиционной деятельности, его цели и формы; - оценку социальной и бюджетной эффективности инвестиций. 	<ul style="list-style-type: none"> - применять навыки самостоятельной работы при изучении учебной литературы по анализу инвестиционных вложений; - использовать теоретические данные, связанные с основными показателями деятельности фирмы, необходимыми для оценки инвестиционной деятельности; - использовать экономические знания для отбора и ранжирования инвестиционных проектов, анализа и решения социально значимых социальных и профессиональных задач; - находить способы оценки социальной и бюджетной эффективности инвестиций. 	<ul style="list-style-type: none"> - навыками самостоятельной работы при изучении экономической литературы и материалов информационно-аналитического характера; - навыками получения новых знаний о текущем состоянии и тенденциях развития национальной экономики и экономик зарубежных стран; - навыками постановки целей выбора инвестиционных вложений; - системой показателей, характеризующих эффективность инвестиционных вложений; - методами оценки социальной и бюджетной эффективности инвестиций.

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

3. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплина «Инвестиции» входит в Блок 1 «Дисциплины (модуля)» (Вариативная часть) образовательной программы высшего образования по направлению 38.03.01 Экономика направленность (профиль) «Финансы и кредит».

При изучении данной дисциплины обучающийся использует знания, умения и навыки, которые формируются в процессе изучения следующих дисциплин (практик):

Финансы, Корпоративные финансы, Учебная практика: практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности, Бюджетная система РФ

Знания, умения и навыки, приобретенные в процессе изучения данной дисциплины, будут использованы обучающимся при изучении дисциплин (практик):

Финансовое планирование и бюджетирование, Краткосрочная и долгосрочная финансовые политики, Бизнес-планирование, Государственные финансы, Государственные и муниципальные финансы, Производственная практика: преддипломная практика.

4. Объем дисциплины

Очная форма обучения:

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр
		7
Аудиторные занятия (АЗ):	54	54
В том числе:		
Лекционные занятия (Лек)	18	18
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	36	36
Самостоятельная работа студента (СР)	90	90
В том числе:		
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	90	90
Контроль самостоятельной работы (КСР)	9	9
Контактная работа (КоР)	63	63
Форма промежуточной аттестации		Экзамен
Подготовка к экзамену и сдача экзамена (СР, КоР)	27	27
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	180/5	180/5

* - подготовка к аудиторным занятиям, подготовка к зачету (при наличии).

Заочная форма обучения:

Вид учебной работы	Всего часов	Курс
		4
Аудиторные занятия (АЗ):	10	10
В том числе:		
Лекционные занятия (Лек)	6	6
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	4	4
Самостоятельная работа студента (СР)	156	156
В том числе:		
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	156	156

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

Контроль самостоятельной работы (КСР)	5	5
Контактная работа (КоР)	15	15
Форма промежуточной аттестации		Экзамен
Подготовка к экзамену/зачету и сдача экзамена/зачета (СР, КоР)	9	9
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	180/5	180/5

* - подготовка к аудиторным занятиям.

5. Содержание дисциплины

Очная форма обучения:

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Се- мestr/ Курс	Количество учебных часов				СР	Практическая подготовка*
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР		
			Лек	Пр	Лаб			
1	Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности	7	4	6	0	18	6	
2	Источники финансирования инвестиций	7	4	8	0	18	8	
3	Инвестирование в реальные активы	7	4	6	0	18	6	
4	Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций	7	4	8	0	18	8	
5	Инвестиционные программы и портфели	7	2	8	0	18	8	
Итого:			18	36	0	90	36	

* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

Заочная форма обучения:

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Се- мestr/ Курс	Количество учебных часов				СР	Практическая подготовка*
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР		
			Лек	Пр	Лаб			
1	Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности	4	2	0	0	31	6	
2	Источники финансирования инвестиций	4	0	0	0	31	8	
3	Инвестирование в реальные активы	4	2	0	0	31	6	
4	Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций	4	0	2	0	31	8	
5	Инвестиционные программы и портфели	4	2	2	0	32	8	
Итого:			6	4	0	156	36	

* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и (или) путем выделения часов из часов, отведенных на самостоятельную работу, и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия обучающихся, курсовая работа	Компетенции	Оценочное средство текущего контроля
1	2	3	4
Тема 1: Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности	Инвестиции: определение и сущность. Классификация инвестиций. Инвестиционная деятельность: сущность, субъекты и объекты. Нормативно-законодательное регулирование инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика: содержание, цели и этапы. Институты коллективного инвестирования. Практические занятия/ Самостоятельная работа: Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности Лабораторная работа: -	ПК-21	Кейс-задача №1
Тема 2: Источники финансирования инвестиций	Основные источники финансирования инвестиций и целесообразность их привлечения. Собственные, заемные и привлеченные источники финансирования. Кредитование. Проектное финансирование. Лизинг. Ипотека Практические занятия/ Самостоятельная работа: Источники финансирования инвестиций Лабораторная работа: -	ПК-21	Кейс-задача №1
Тема 3: Инвестирование в реальные активы	Понятие «реальные инвестиции». Классификация инвестиций в реальные активы. Основные формы реальных инвестиций. Политика управления реальными инвестициями. Государственная поддержка реальных инвестиций. Практические занятия/ Самостоятельная работа: Инвестирование в реальные активы Лабораторная работа: -	ПК-21	Кейс-задача №2
Тема 4: Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций	Финансовые инвестиции и возможности их использования на предприятиях. Инвестирование в финансовые инструменты. Основные формы финансового инвестирования. Стратегия в области портфельных инвестиций. Политика управления финансовыми инвестициями на предприятии. Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций. Доходность и риск инвестирования в ценные бумаги. Фьючерсы и опционы в портфельных инвестициях. Международные портфельные инвестиции. Практические занятия/ Самостоятельная работа: Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций Лабораторная работа: -	ПК-21	Кейс-задача №3
Тема 5: Инвестиционные программы и портфели	Инвестиционный портфель: сущность и цели. Классификация инвестиционных портфелей. Принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля. Формирование и оптимизация инвестиционного портфеля. Стратегия управления инвестиционным портфелем. Инвестиционный портфель облигаций. Анализ инвестиционного портфеля. Практические занятия/ Самостоятельная работа: Инвестиционные программы и портфели Лабораторная работа: -	ПК-21	Контрольная работа №1
Курсовая работа	Не предусмотрено учебным планом		

6. Формы проведения занятий

При реализации дисциплины применяются инновационные формы учебных занятий, развивающих у обучающихся навыки командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерские качества.

Очная форма обучения:

№ п/п	Наименование темы/ лекционного (практического) занятия	Тип занятия	Кол-во часов	Форма проведения занятий
1	Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций	Пр	8	Дискуссия
2	Инвестиционные программы и портфели Инвестиционные программы и портфели	Пр	8	Конференция

Заочная форма обучения:

№ п/п	Наименование темы/ лекционного (практического) занятия	Тип занятия	Кол-во часов	Форма проведения занятий
1	Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций Особенности оценки эффективности финансовых инвестиций	Пр	2	Дискуссия
2	Инвестиционные программы и портфели Инвестиционные программы и портфели	Пр	2	Конференция

7. Способ реализации дисциплины

Без использования онлайн-курса.

8. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

Основная литература:

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 385 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13634-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488963>

2. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 409 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01818-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512507>

3. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 382 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01820-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512509>

Дополнительная литература

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. —

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
Программа прикладного бакалавриата
Рабочая программа дисциплины
Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
Форма обучения: очная, заочная
Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
Обновлена на 2023/2024 учебный год

347 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13633-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489407>

2. Воронцовский, А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 391 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-12441-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/518787>

3. Ковалева, Л. В. Инвестиционная региональная политика : учебное пособие для вузов / Л. В. Ковалева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022 ; Тюмень : Издательство Тюменского государственного университета. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-12411-8 (Издательство Юрайт). — ISBN 978-5-400-01469-7 (Издательство Тюменского государственного университета). — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/496284>

9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения

1. Операционная система
2. Пакет прикладных офисных программ
3. Антивирусное программное обеспечение

Дополнительно при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий используются:

1. LMS Moodle
2. Вебинарная платформа

10. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», информационных справочных систем и профессиональных баз данных, необходимых для освоения дисциплины

1. ibooks.ru : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://ibooks.ru>. - Текст: электронный

2. Электронно-библиотечная система СПбГУТиЭ : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://libume.ru>. - Текст: электронный

3. Юрайт : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://urait.ru/>. - Текст: электронный

4. [eLibrary.ru](http://elibrary.ru) : научная электронная библиотека [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://elibrary.ru>. - Текст: электронный

5. Архив научных журналов НЭИКОН [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: arch.neicon.ru. - Текст: электронный

6. КиберЛенинка : научная электронная библиотека [Электронный ресурс] : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://cyberleninka.ru>. - Текст: электронный

7. Экономический портал [Электронный ресурс] : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://institutiones.com/>. - Текст: электронный

8. Лань : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://e.lanbook.com>. - Текст: электронный

9. Экономика. Социология. Менеджмент [Электронный ресурс] : федеральный образовательный портал : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>.

- Текст: электронный

11. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа - практических занятий, для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оборудованные: рабочими местами для обучающихся, оснащенными специальной мебелью; рабочим местом преподавателя, оснащенного специальной мебелью, персональным компьютером с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета, программным обеспечением; техническими средствами обучения - мультимедийным оборудованием (проектор, экран, колонки) и маркерной доской.

Помещение для самостоятельной работы, оборудованное специальной мебелью, персональными компьютерами с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета, программным обеспечением.

При применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий используются: виртуальные аналоги учебных аудиторий - вебинарные комнаты на вебинарных платформах, рабочее место преподавателя, оснащенное персональным компьютером (планшет, мобильное устройство) с возможностью подключения к сети «Интернет», доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета и к информационно-образовательному portalу Университета imeos.ru, веб-камерой, микрофоном и гарнитурой (в т.ч. интегрированными в устройства), программным обеспечением; рабочее место обучающегося оснащено персональным компьютером (планшет, мобильное устройство) с возможностью подключения к сети «Интернет», доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета и к информационно-образовательному portalу Университета imeos.ru, веб-камерой, микрофоном и гарнитурой (в т.ч. интегрированными в устройства), программным обеспечением. Авторизация на информационно-образовательном portalе Университета imeos.ru и начало работы осуществляются с использованием персональной учетной записи (логина и пароля).

12. Оценочные материалы по дисциплине

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Очная форма обучения:

Код компетенции	Название дисциплины	Форма промежуточной аттестации	Семестр/курс	Этап формирования компетенции
ПК-21	Финансы	экзамен	3	1
ПК-21	Корпоративные финансы	экзамен	4	2

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

ПК-21	Учебная практика: практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности	зачет с оценкой	4	2
ПК-21	Бюджетная система РФ	зачет	5	3
ПК-21	Инвестиционный анализ	экзамен	7	4
ПК-21	Инвестиции	экзамен	7	4
ПК-21	Краткосрочная и долгосрочная финансовые политики	экзамен	8	5
ПК-21	Бизнес-планирование	экзамен	8	5
ПК-21	Государственные финансы	экзамен	8	5
ПК-21	Государственные и муниципальные финансы	экзамен	8	5
ПК-21	Производственная практика: преддипломная практика	зачет с оценкой	8	5

Заочная форма обучения:

Код компетенции	Название дисциплины	Форма промежуточной аттестации	Семестр/курс	Этап формирования компетенции
ПК-21	Финансы	экзамен	2	1
ПК-21	Корпоративные финансы	экзамен	3	2
ПК-21	Учебная практика: практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности	зачет с оценкой	3	2
ПК-21	Бюджетная система РФ	зачет	3	2
ПК-21	Инвестиционный анализ	экзамен	4	3
ПК-21	Инвестиции	экзамен	4	3
ПК-21	Краткосрочная и долгосрочная финансовые политики	экзамен	5	4
ПК-21	Бизнес-планирование	экзамен	5	4

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

ПК-21	Государственные финансы	экзамен	5	4
ПК-21	Государственные и муниципальные финансы	экзамен	5	4
ПК-21	Производственная практика: преддипломная практика	зачет с оценкой	5	4

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования в процессе изучения дисциплины, описание шкал оценивания

2.1 Текущий контроль

КЕЙС-ЗАДАЧА

Проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения данной проблемы.

Сущность данного метода состоит в том, что учебный материал подается студентам в виде реальных профессиональных проблем (кейсов) конкретного предприятия или характерных для определенного вида профессиональной деятельности. Работая над решением кейса, студент приобретает профессиональные знания, умения, навыки в результате активной творческой работы. Он самостоятельно формулирует цели, находит и собирает различную информацию, анализирует ее, выдвигает гипотезы, ищет варианты решения проблемы, формулирует выводы, обосновывает оптимальное решение ситуации.

Показатели и критерии оценивания кейс-задачи

1	Самостоятельное определение целей, задач и результатов деятельности	Каждый из предложенных показателей оценивается по критерию « выполнен - выполнен частично - не выполнен », что соответствует следующему распределению баллов « 4 балла - 2 балл - 0 баллов »
2	Решение правильное, дано развернутое пояснение и обоснование сделанного заключения, самостоятельно определены риски и трудности при разрешении проблем	
3	Свободное владение методологическими, теоретическими знаниями и профессиональной терминологией	
4	Знание дополнительной литературы при разборе предложенной ситуации, проявление творческих способностей	
5	Хорошие аналитические способности, умение при обосновании своего мнения свободно проводить аналогии между темами дисциплин (-ны)	

Шкала оценивания кейс-задачи

Баллы в БРС Университета	20	15	10	0
Уровень сформированности компетенции	Повышенный	Высокий	Пороговый	Не сформированы

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

Самостоятельная письменная аналитическая работа студента, которая способствует закреплению и систематизации знаний по одной или нескольким темам дисциплины. Цель контрольной работы – получить специальные знания и продемонстрировать навыки их практического применения.

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

Контрольная работа оценивается по следующим показателям:

1. Выполнение работы в полном объеме и без ошибок;
2. Зрелая, творческая, полностью самостоятельная работа;
3. Выполнение работы в соответствии с требованиями к оформлению.

Критерии оценивания контрольной работы

Полное, правильное и обоснованное решение; полностью самостоятельная работа; работа выполнена в соответствии с требованиями к оформлению	10 баллов
Решение в целом правильное и обоснованное, но допущены незначительные ошибки либо решение является неполным, допускается незначительная подсказка со стороны преподавателя; работа выполнена в соответствии с требованиями к оформлению	8 баллов
Решение содержит обоснование, ход рассуждений в целом верный, но при этом допущены существенные ошибки, студент продемонстрировал недостаточное умение правильно применять знания, полученные в процессе изучения дисциплины, либо работа выполнена при существенной помощи преподавателя; работа выполнена с некоторыми нарушениями требований к оформлению	6 баллов
Отсутствует решение задачи, либо отсутствует обоснование решения, либо решение содержит обоснование, но допущены грубые ошибки, приведшие к абсолютно неверной квалификации; работа выполнена без учета требований к оформлению	0 баллов

Шкала оценивания контрольной работы

Баллы в БРС Университета	10	8	6	0
Уровень сформированности компетенции	Повышенный	Высокий	Пороговый	Не сформированы

2.2. Курсовая работа

Не предусмотрено учебным планом

2.3. Промежуточная аттестация в форме зачёта

Не предусмотрено учебным планом

2.4. Промежуточная аттестация в форме экзамена

Экзамен проводится в устной или письменной форме. Процедура проведения экзамена изложена в «Положении о текущем контроле успеваемости, промежуточной аттестации и балльно-рейтинговой системе оценки учебных достижений студентов».

Экзамен, проводимый в устной форме, оценивается по следующим показателям:

1. Знание программного материала (теоретические вопросы/ ситуационные задачи);
2. Владение терминологией;
3. Представление о междисциплинарных связях;
4. Умение анализировать;
5. Последовательное и логичное изложение материала, стиль, грамотность;
6. Ответы на дополнительные вопросы экзаменатора (решение задач повышенной сложности).

Критерии оценивания экзамена, проводимого в устной форме

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

Студент владеет знаниями и умениями по дисциплине в полном объеме рабочей программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину; Свободно владеет терминологией в рамках дисциплины; Имеет представление о междисциплинарных связях; Умеет анализировать, сравнивать, классифицировать, обобщать, конкретизировать и систематизировать изученный материал, выделять в нем главное: устанавливать причинно-следственные связи; Самостоятельно, в логической последовательности и исчерпывающе отвечает на все вопросы экзаменационного билета; Четко формирует ответы на дополнительные вопросы или решает задачи повышенной сложности.	30 баллов
Студент владеет знаниями и умениями дисциплины почти в полном объеме программы (имеются пробелы знаний только в некоторых, особенно сложных разделах); Владеет терминологией в рамках дисциплины; Имеет представление о междисциплинарных связях; Не всегда выделяет наиболее существенное, не допускает вместе с тем серьезных ошибок в ответах; Самостоятельно и отчасти при наводящих вопросах дает полноценные ответы на вопросы билета; Умеет решать средней сложности задачи или не отвечает на вопросы повышенной сложности	24 балла
Студент владеет обязательным объемом знаний по дисциплине; Путается в терминологии в рамках дисциплины; Не умеет анализировать; Проявляет затруднения в самостоятельных ответах, оперирует неточными формулировками; В процессе ответов допускаются ошибки по существу вопросов; Способен решать лишь наиболее легкие задачи, владеет только обязательным минимумом знаний	18 баллов
Студент не освоил обязательного минимума знаний дисциплины, не способен ответить на вопросы билета даже при дополнительных наводящих вопросах экзаменатора.	0

Шкала оценивания учебных достижений по дисциплине, завершающейся экзаменом

Баллы в БРС Университета	30	24	18	0
Уровень сформированности компетенции	Повышенный	Высокий	Пороговый	Не сформированы

Баллы по дисциплине*	60 и менее		61-73		74-90		91-100
Итоговая оценка по дисциплине*	Неудовлетворительно		Удовлетворительно		Хорошо		Отлично
Баллы в международной шкале ECTS с буквенным обозначением уровня	<50	51-60	61-67	68-73	74-83	84-90	91-100
	F	Fx	E	D	C	B	A
Уровень сформированности компетенций	Не сформированы		Пороговый		Высокий		Повышенный

*Оценка, полученная студентом за промежуточную аттестацию, выставляется с учетом баллов, полученных за текущий контроль (сумма баллов за экзамен и текущий контроль).

2.5 Описание показателей и критериев оценивания компетенций, сформированных дисциплиной

После выполнения студентом всех видов оценочных средств, указанных в рабочей программе дисциплины, производится оценка уровня сформированности компетенций по дисциплине:

Код компетенции	Уровень сформированности компетенции	Основные признаки освоения компетенций		
		Знать	Уметь	Владеть

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

ПК-21	Пороговый	<ul style="list-style-type: none"> - структуру финансовых планов организации; - основные показатели финансовые показатели деятельности фирмы, необходимые для оценки инвестиционной деятельности. 	<ul style="list-style-type: none"> - применять навыки самостоятельной работы при изучении учебной литературы по анализу инвестиционных вложений; - использовать теоретические данные, связанные с основными показателями деятельности фирмы, необходимыми для оценки инвестиционной деятельности. 	<ul style="list-style-type: none"> - навыками самостоятельной работы при изучении учебной литературы по анализу инвестиционных вложений.
	Высокий	<ul style="list-style-type: none"> - структуру финансовых планов организации; - основные показатели финансовые показатели деятельности фирмы, необходимые для оценки инвестиционной деятельности; - методы оценки инвестиционных вложений; - систему показателей, характеризующих эффективность инвестиционных вложений. 	<ul style="list-style-type: none"> - применять навыки самостоятельной работы при изучении учебной литературы по анализу инвестиционных вложений; - использовать теоретические данные, связанные с основными показателями деятельности фирмы, необходимыми для оценки инвестиционной деятельности; - использовать экономические знания для отбора и ранжирования инвестиционных проектов, анализа и решения социально значимых социальных и профессиональных задач. 	<ul style="list-style-type: none"> - навыками самостоятельной работы при изучении учебной литературы по анализу инвестиционных вложений; - навыками получения новых знаний о методах анализа и оценки инвестиционных вложений.
	Повышенный	<ul style="list-style-type: none"> - структуру финансовых планов организации; - основные показатели финансовые показатели деятельности фирмы, необходимые для оценки инвестиционной деятельности; - методы оценки инвестиционных вложений; - систему показателей, характеризующих эффективность инвестиционных вложений; - систему государственного регулирования инвестиционной деятельности, его цели и формы; - оценку социальной и бюджетной эффективности инвестиций. 	<ul style="list-style-type: none"> - применять навыки самостоятельной работы при изучении учебной литературы по анализу инвестиционных вложений; - использовать теоретические данные, связанные с основными показателями деятельности фирмы, необходимыми для оценки инвестиционной деятельности; - использовать экономические знания для отбора и ранжирования инвестиционных проектов, анализа и решения социально значимых социальных и профессиональных задач; - находить способы оценки социальной и бюджетной эффективности инвестиций. 	<ul style="list-style-type: none"> - навыками самостоятельной работы при изучении экономической литературы и материалов информационно-аналитического характера; - навыками получения новых знаний о текущем состоянии и тенденциях развития национальной экономики и экономик зарубежных стран; - навыками постановки целей выбора инвестиционных вложений; - системой показателей, характеризующих эффективность инвестиционных вложений; - методами оценки социальной и бюджетной эффективности инвестиций.

3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит»
 Программа прикладного бакалавриата
 Рабочая программа дисциплины
 Дисциплина: Б1.В.ДВ.06.02 Инвестиции
 Форма обучения: очная, заочная
 Разработана для приема 2019/2020, 2020/2021 учебного года
 Обновлено на 2023/2024 учебный год

Методика формирования оценки по дисциплине. Успеваемость студента оценивается в баллах и состоит из:

- суммы баллов за выполнение заданий текущего контроля (обучающийся может получить в сумме не более 70 баллов);
- баллов за посещаемость (не более 10 баллов);
- баллов за активность на занятиях (занятия в интерактивной форме – п. 6. Формы проведения занятий), выполнение дополнительных заданий и пр. по усмотрению преподавателя, ведущего дисциплину – премиальные баллы (не более 20 баллов).

Полученные итоговые баллы по дисциплине переводятся в оценку по традиционной пятибалльной шкале оценивания и по 100-балльной шкале оценок Европейской системы перевода и накопления баллов (ECTS) в соответствии с таблицами, представленными в п. Таблицами. 1, 2. Оценки в пятибалльной шкале выставляются в ведомости и зачетные книжки, в 100-балльной – в ведомости.

Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности приводятся в соответствующих методических материалах и локальных нормативных актах Университета (Положение «О текущем контроле успеваемости, промежуточной аттестации и балльно-рейтинговой системе оценки учебных достижений студентов», Положение «Об оценочных средствах», Положение «О контроле самостоятельности выполнения письменных работ обучающимися университета с использованием системы «Антиплагиат ВУЗ» и др.).

Уровень сформированности компетенции № 1 (№ N) определяется перечнем оценочных средств:

Оценочное средство (в том числе экзамен, зачет с оценкой при наличии)	Уровень сформированности компетенции*			Средний уровень сформированности компетенций по каждому оценочному средству
	Студент №1	...	Студент № N	
.....			
Итоговый уровень:			

* пороговый, высокий или повышенный

Итоговый (общий/средний) уровень рассчитывается как среднее арифметическое с округлением в сторону более высокого уровня.

Далее делается вывод об общем уровне освоения компетенций студентами в ходе изучения дисциплины:

Оценочный лист по дисциплине

ФИО студента	Уровень сформированности компетенций								
	Общекультурные компетенции			Общепрофессиональные компетенции			Компетенции по видам деятельности		
	№ 1	№ N	Уровень сформированности общекультурных компетенций	№ 1	№ N	Уровень сформированности общепрофессиональных компетенций	№ 1	№ N	Уровень сформированности компетенций по виду деятельности №1
Студент № 1									
Студент № 2									
.....									

4. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы.

Контрольная работа №1

Вариант №1

1. Какой из законодательных актов, не регламентирует инвестиционную деятельность?

- 1) Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» с последующими изменениями и дополнениями.
- 2) Федеральный закон от 27.11.2010 N 311-ФЗ "О таможенном регулировании " с последующими изменениями и дополнениями.
- 3) Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» с последующими изменениями и дополнениями.

2. В соответствии с Федеральным законом от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» дать определение понятию инвестиции?

- 1) это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли
- 2) Покупка недвижимости и товаров длительного пользования
- 3) вложение средств на длительный срок.

3. Термин инвестиции происходит от латинского слова investire, т.е. ?

- 1) процент.
- 2) прибыль.
- 3) облачать.

4. Кто такие инвесторы?

- 1) это люди, вкладывающие свободные средства в ценные бумаги или в какие-либо другие активы с целью получить прибыль.
- 2) заказчики.
- 3) пользователи

5. Основная форма средств, предназначенная для инвестирования?

- 1) форма денежных средств
- 2) Натурально-вещественная форма
- 3) Смешанная форма

6. Какие функции имеют инвестиции?

- 1) замедление научно-технического прогресса.
- 2) улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности импортной продукции
- 3) рост экономики, повышение ее производственного потенциала.

7. Вложение капитала в создание реальных активов, связанных с ведением

операционной деятельности и решением социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта называются?

- 1)финансовые инвестиции
- 2)реальные инвестиции
- 3)портфельные инвестиции

8. К финансовым инвестициям относятся вложения:

- 1) в акции, облигации, другие ценные бумаги, выпущенные как частными предприятиями, так и государством, местными органами власти
- 2) нематериальные активы.
- 3) в основной капитал

9. Инвестиционная стратегия предусматривает достижение следующих целей:

- 1) максимизация инвестиционных рисков
- 2) максимизация прибыли, как экономической категории, от инвестиционной деятельности;
- 3) понижение конкурентоспособности, как экономического фактора, определяющего иерархический уровень предприятия на рынке.

Вариант 2.

1.Какие различают стили инвестиционного поведения предприятия в стратегической перспективе?

- 1) приростный
- 2) пассивный
- 3) активный

2.Какой из перечисленных рисков не относится к инвестиционному риску?

- 1) Политический риск
- 2) Риск обменных курсов
- 3) Риск неплатежеспособности

3. В процессе разработки, какого этапа необходимо определить, обладает ли предприятие достаточным потенциалом, чтобы эффективно воспользоваться открывшимися инвестиционными возможностями?

- 1)исследование факторов внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка
- 2)оценка сильных и слабых сторон организации
- 3)определение стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов

4. Что такое инвестиционная политика предприятия?

- 1) составная часть финансовой стратегии предприятия
- 2) это система оптимального управления инвестиционным процессом, направленным на разработку инвестиционных проектов, постоянное воспроизводство инвестиционной деятельности с целью удовлетворения различных экономических интересов
- 3) сложная и взаимосвязанная совокупность видов деятельности предприятия

5.Что понимается под имитационным моделированием ?

- 1) экономический механизм реализации инвестиционной стратегии
- 2) система, определяющая порядок функционирования и взаимодействия организационных, управленческих, экономических факторов
- 3) процесс функционирования искусственно созданного объекта, характеризующего параметры и свойства анализируемого оригинала.

6. Что такое инвестиционная среда функционирования предприятия?

- 1) система условий и факторов, не влияющих на организацию, формы и результаты его инвестиционной деятельности.
- 2) система условий и факторов, влияющих на организацию, формы и результаты его инвестиционной деятельности.
- 3) совокупность экономических условий развития предпринимательства

7. Какие методы являются основными для разработки инвестиционной стратегии ?

- 1) SWOT-анализ и Gap-анализ.
- 2) Экспертный и портфельный анализ.
- 3) PEST-анализ и SNW-анализ.

8. Дать определения понятию «Оценка эффективности инвестиционных проектов»?

- 1) основной инструмент правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного минимизации рисков
- 2) процесс определения соотношения отдельных объектов инвестирования, обеспечивающий реализацию целей инвестиционной деятельности .
- 3) часть общей инвестиционной стратегии предприятия, обеспечивающей выбор наиболее эффективных финансовых инструментов вложения капитала

9. К показателям, не включающим дисконтирование, относятся:

- 1) Показатель, основанный на определении нормы прибыли на капитал
- 2) Показатель накопленного сальдо денежного потока
- 3) расчет и сравнение приведенной стоимости

Кейс-задача №1

В некоторых отраслях промышленности существует статистика возможного успеха (либо неуспеха) освоения различных видов продукции.

Например, фармацевтическая промышленность располагает огромным количеством информации о вероятном успехе различных категорий исследований в зависимости от стадии, на которой данное исследование находится. Взяв в качестве примера сердечное средство, финансовое управление американской компании привлекло статистику, предоставляемую Ассоциацией производителей-фармацевтов, свидетельствующую, что разработка этого класса сердечных средств с нарастающей вероятностью может закончиться провалом на любой стадии исследования:

стадия I — 20 %; стадия II — 60%; стадия III - 90%.

В фармацевтической промышленности исследовательские работы обычно делятся на три стадии. Природа каждой стадии для нижеприведенного примера не важна. Продукт, успешно прошедший испытания на стадии III, запускается на рынок.

Финансовое управление также отметило, что исследовательский отдел профинансировал все стадии от I до III. (Считается, что любой продукт, который не прошел испытание на III стадии,

напрасно израсходовал финансовые ресурсы.)

Стадия 1 — 20 млн. руб. Приведенная стоимость $PV = 17$ млн. руб. Стадия II — 30 млн. руб. Приведенная стоимость $PV = 21$ млн. руб. Стадия III — 60 млн. руб. Приведенная стоимость $PV = 36$ млн. руб. Это суммы, которые будут истрачены на каждой стадии по их приведенной стоимости, рассчитанной финансовым управлением.

Отдел маркетинга подсчитал, что если продукт будет запущен, у него 50% вероятности занять 50% рынка (оптимистический прогноз), 40% вероятности занять 30% рынка (средний прогноз) и 10% вероятности занять 20% рынка (пессимистический прогноз) Другие, маловероятные, варианты не рассматривались.

При таких сегментах рынка финансовое управление рассчитало чистую приведенную стоимость для каждого случая, причем для каждого случая цена и себестоимость рассматривались в одинаковых значениях и до рассмотрения вероятностей.

Оптимистический прогноз — 600 млн. руб.

Средний прогноз — 100 млн. руб.

Пессимистический прогноз — 250 млн. руб. .

Данные на рис. характеризуют дерево решений. На каждой стадии мы регистрируем ожидаемую или скорректированную на риск PV .

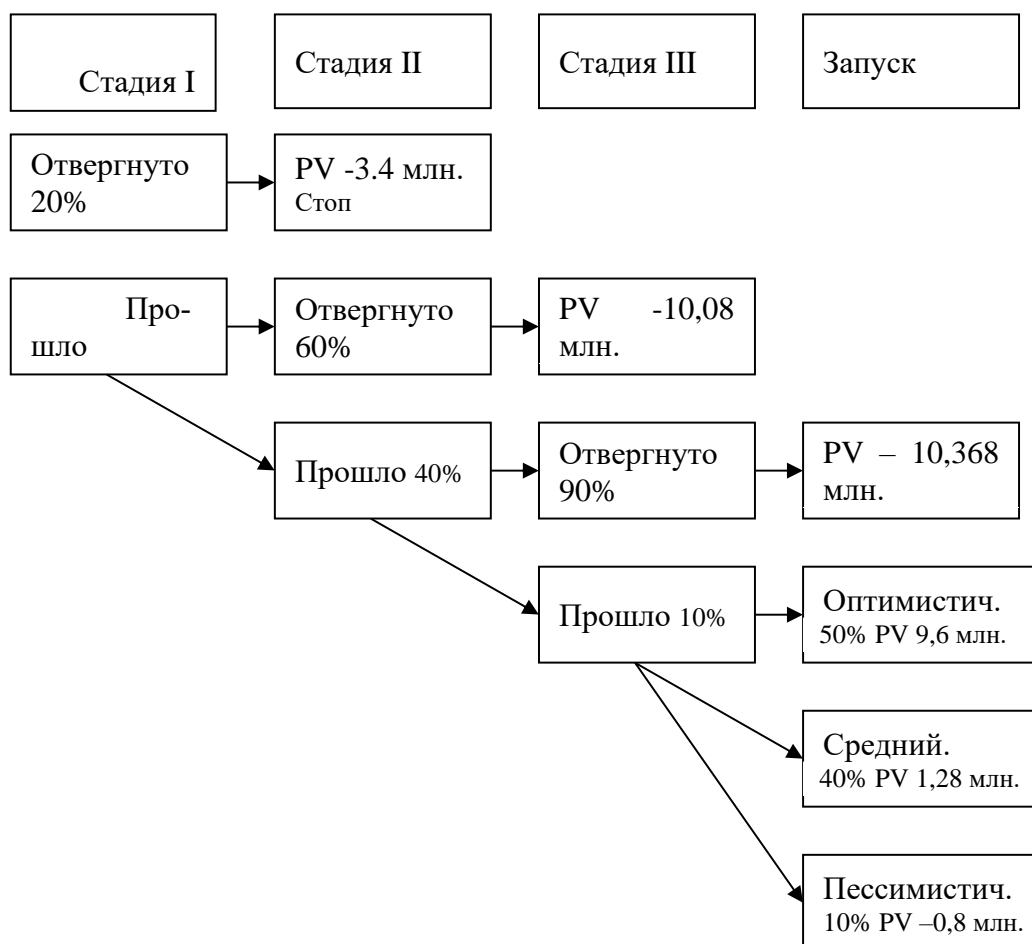


Рис. - Дерево решений

На каждой стадии показана вероятность того, что формула лекарства будет отвергнута.

Кумулятивный процент, или вероятность, этого события показана для продукта, который переходит на следующую стадию при различных вариантах маркетинга, а в последней колонке показана вероятность их принятия на стадии III. Этот проект, оптимистический сценарий которого имеет NPV 600 млн. долл., будет иметь $E(NPV)$ всего 13,768 млн. долл., как только будут сделаны корректировки на риск (см. табл. 5.8).

Таблица Расчет $E(NPV)$

Вариант	Отвергнут I	Отвергнут II	Отвергнут III	Оптимистический	Средний прогноз	Пессимистический прогноз
<i>PV</i> или <i>NPV</i> , млн. долл.	-17,0	-21,0	-36,0	600,0	100,0	-250,0
Кумулятивная вероятность, %	20	48	28,8	1,6	1,28	0,32
Взвешенная, или скорректированная на риск <i>NPV</i> , млн. долл.	-3,4	-10,08	-10,368	9,6	1,28	-0,8
$E(NPV)$, млн. долл.	-13,768					

Кейс-задача №2

Уставный капитал корпорации "Механический завод" состоит из 2000 шт. обыкновенных акций и 200 шт. привилегированных (с гарантированным дивидендом 15 % годовых) номинальной стоимостью по 100 руб. каждая. Фирме необходимы капитальные инвестиции на покупку новой производственной линии в размере 20 000 руб. Есть возможности получения финансовых ресурсов из следующих источников:

- 1) кредит сроком на 3 года с процентной ставкой 45 % годовых, с ежегодной выплатой процентов;
- 2) лизинговый кредит сроком на 3 года с процентной ставкой 52 % годовых, с ежегодной оплатой лизинговых платежей, постнумерандо;
- 3) выпуск облигаций со сроком погашения в конце 2-го года и дисконтом 60 %;
- 4) выпуск обыкновенных акций;
- 5) выпуск привилегированных акций (на прежних условиях).

ЕВИТ в 1-м году планируется на уровне 15 600 руб., 2-м году — 19 800 руб., 3-м году — 15 600 руб.

Необходимо принять решение относительно оптимального источника финансирования, если основной целью финансовой политики предприятия является:

- максимизация уровня благосостояния собственников обыкновенных акций;
- минимизация стоимости капитала;
- максимизация накопленной прибыли с учетом временного фактора (среднерыночная доходность в экономике 48 %).

*Указания к решению задачи 2 «Оценка эффективности формирования капитала корпорации» приведены в приложении Б.

Вариант решения

1. Если целью менеджмента является максимизация уровня благосостояния собственников обыкновенных акций, т. е. прибыли к распределению, приходящейся на 1 обыкновенную акцию, то для расчета последней при каждом варианте финансирования необходимо составить таблицу (см. табл.

Таблица. - Решение задачи для варианта, когда цель менеджмента — максимизация

уровня благосостояния собственников обыкновенных акций

Вариант финансирования		ЕВИТ	Про- центы по дол- гу	Валовая прибыль (гр. 2 -- гр. 3)	Чистая прибыль (гр. 4 x x(1 - 0,3))	Диви- денды по привиле- гирован- ным ак- циям	Прибыль на обык- новенные акции (гр. 5 - гр. 6)	Прибы- ль на 1 обык- новен- ную ак- цию*	Средняя прибыль на 1 обыкно- венную акцию**
1		2	3	4	5	6	7	8	9
Банковский кредит	1-й год	15 600	9 000	6 600	4 620	3 000	1 620	0,81	1,3
	2-й год	19 800	9 000	10 800	7 560	3 000	4 560	2,28	
	3-й год	15 600	9 000	6 600	4 620	3 000	1 620	0,81	
Лизинговый кредит	1-й год	15 600	10 400	5 200	3 640	3 000	640	0,32	1,69
	2-й год	19 800	8 247	11 553	8 087,1	3 000	5 087,1	2,54	
	3-й год	15 600	4 974	10 626	7 438,2	3 000	4 438,2	2,22	
Эмиссия об- лигаций	1-й год	15 600	—	15 600	10 920	3 000	7 920	3,96	0,44
	2-й год	19 800	30 000	-10 200	-10 200	3 000	-13 200	-6,6	
	3-й год	15 600	—	15 600	10 920	3 000	7 920	3,96	
Эмиссия при- вилегирован- ных акций	1-й год	15 600	—	15 600	10 920	6 000	4 920	2,46	2,95
	2-й год	19 800	—	19 800	13 860	6 000	7 860	3,93	
	3-й год	15 600	—	15 600	10 920	6 000	4 920	2,46	
Эмиссия обыкновен- ных акций	1-й год	15 600	—	15 600	10 920	3 000	7 920	3,6	4,05
	2-й год	19 800	—	19 800	13 860	3 000	10 860	4,94	
	3-й год	15 600	—	15 600	10 920	3 000	7 920	3,6	

* Показатель рассчитывается путем соотношения гр. 7 и количества обыкновенных акций при каждом конкретном варианте финансирования.

** Средняя прибыль на одну обыкновенную акцию за три рассматриваемых года.

Расчет значений представленных показателей достаточно очевиден. Наибольшую трудность представляет собой расчет процентов по долгу в случае финансирования путем лизингового кредитования.

Годовой лизинговый платеж постнумерандо определяется (следующим образом):

$$ЛП = K \frac{Ст\% (1 + Ст\%)^n}{(1 + Ст\%)^n - 1},$$

где $ЛП$ — величина ежегодного лизингового платежа;
 K — величина лизингового кредита;

Ст% — процентная ставка;
 n — период лизингового кредитования.

$$ЛП = 20\,000 \frac{0,52 (1 + 0,52)^3}{(1 + 0,52)^3 - 1} = 14\,540,44 \text{ руб.}$$

Структура лизингового платежа приведена в табл.
 Таблица - Структура лизингового платежа

Год	Остаток долга на конец периода	Лизинговый платеж		
		Всего	в т. ч.	
			проценты по долгу (гр. Б x 0,52)	погашение основной суммы долга (гр. В - гр. Г)
А	Б	В	Г	Д
1	20 000	14 540,44	10 400	4 140,44
2	15 859,56	14 540,44	8 246 097	6 293,47
3	9 566,09	14 540,44	4 974,37	9 566,09

Вывод. На основании проведенных расчетов можно сделать вывод о том, что при данной цели финансового менеджмента наиболее рациональна эмиссия обыкновенных акций.

2. Если целью финансового управления является минимизация стоимости капитала корпорации, то решение можно представить в виде табл.

Вывод. Если при финансовом управлении компанией стремиться к минимальной стоимости капитала, то наиболее целесообразным будет банковское кредитование.

3. Если преследовать цель максимизации прибыли с учетом временного фактора, то в расчетах применяется широко известный метод дисконтирования потоков. В нашем случае дисконтные множители составят:

1-й год: $1 / (1 + 0,48) = 0,6757$;
 2-й год: $1 / (1 + 0,48)^2 = 0,4565$;
 3-й год: $1 / (1 + 0,48)^3 = 0,3085$.

Дисконтирование потоков представлено в табл. 3.3.3.

Таблица -. Решение задачи для варианта, когда цель менеджмента — максимизация накопленной прибыли с учетом временного фактора

Показатели	Банковский кредит			Лизинговый кредит			Эмиссия облигаций			Эмиссия привилегированных акций			Эмиссия обыкновенных акций		
	1-й год	2-й год	3-й год	1-й год	2-й год	3-й год	1-й год	2-й год	3-й год	1-й год	2-й год	3-й год	1-й год	2-й год	3-й год
1. Чистый денежный поток	1620	4560	-18380	-3500	-1206	-5127	7920	-33200	7920	4920	7920	4920	7920	10 860	7920
2. Дисконтированный чистый поток	1095	2082	-5670	-2365	-551	-1582	5352	-15156	1582	3324	5352	1518	5352	4 958	2443
3. Поток в 0-й момент времени	20 000			20 000			20 000			20 000			20 000		
4. NPV (стр. 2 + + стр. 3)	17 506			15 502			11 778			30 194			32 753		

Вывод. Данный метод не позволяет сравнить варианты 1, 2, 3 финансирования с 4, 5,

поскольку последние не предполагают возврата средств и будут приводить к уменьшению накопленной прибыли в последующих периодах, и для их сравнения необходим анализ на более длительном временном интервале (более 3 лет). Кроме того, варианты 4, 5 финансирования приводят к потере контроля над компанией N, и если сравнить способы привлечения заемного капитала, то лизинговое кредитование наиболее рационально. Если же выбирать из вариантов 4, 5, то лучшим будет выпуск обыкновенных акций.

Кейс-задача №3

«Оценка эмиссионной политики и привлекательности акций компании»

Уставный капитал ОАО "ЭЛЕКО", выпускающего электрооборудование, в сумме 100 млн. руб. разделен на обыкновенные акции номиналом 20 руб. В настоящее время их рыночная стоимость — 34 руб. Балансовый отчет компании характеризуется следующими показателями (табл..).

Таблица Балансовый отчет ОАО "ЭЛЕКО"

АКТИВ	тыс. руб.	ПАССИВ	тыс. руб.
Необоротные активы	90000	Уставный капитал	100000
		Резервный капитал	20000
Производственные запасы	10000	Нераспределенная прибыль	5000
Готовая продукция	50000	Кредиторская задолженность	25000
Денежные средства	10000	Краткосрочные кредиты	10000
Баланс	160000	Баланс	160000

Выписка из отчета о финансовых результатах ОАО "ЭЛЕКО" содержит следующие данные (табл.).

Таблица Выписка из отчета о финансовых результатах ОАО "ЭЛЕКО"

Наименование показателя	За отчетный период, тыс. руб.
Доход (выручка) от реализации продукции	140 000
Налог на добавленную стоимость	(23 333,3)
Себестоимость реализованной продукции	(96 000)
Расходы на сбыт	(1 666,7)
Финансовый результат от операционной деятельности	19 000
Доход от участия в капитале	1 000
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения	20 000
Налог на прибыль от обычной деятельности	6 000
Чистая прибыль	14 000
Дивиденды на одну простую акцию	0

В руках у администрации компании "ЭЛЕКО" находится 55 % голосующих акций, которые согласно условиям их эмиссии дают держателям первоочередное право на приобретение акций новых выпусков. По оценке для сохранения контроля необходимо иметь пакет из 35 % голосующих акций. В связи с модернизацией производства, компании необходимы дополнительные инвестиции в сумме 100 млн. руб., которые планируется получить путем размещения нового выпуска обычных голосующих акций по номинальной стоимости 20 руб.

Требуется подготовить аналитическую записку для руководства компании и решить:

1. Какую льготу при покупке акций предоставить старым акционерам, если они намерены оставить акции у себя, и имеют право приобрести по одной новой акции на каждую имеющуюся?
2. Какой должна быть сумма нового выпуска и объем эмитируемых акций, если ставка за андеррайтинг равна 4 %?
3. Сохранится ли контроль в руках администрации компании ОАО "ЭЛЕКО" и в какой мере?
4. Какова привлекательность ОАО "ЭЛЕКО" с точки зрения инвестора, и какие факторы ее определяют?

Вариант решения задачи 3 «Оценка эмиссионной политики и привлекательности акций компании»

1. При номинале 10 тыс. руб. стоимость акций в настоящее время — 16 тыс. руб. Поэтому при покупке новой акции старым акционерам можно предоставить опцион (право на первоочередную покупку) с льготой 60 %, т. к. акционер, владеющий одной акцией в 16 тыс. руб., доплатив 4 тыс. руб. получает две акции по 10 тыс. руб.:

$$16 + 4 = 2 \cdot 10.$$

Отсюда следует, что на каждую старую акцию должна быть выдана еще одна новая. Источником оплаты льготы в данном случае может выступать прибыль, которую общество получит в дальнейшем, либо уже имеющиеся собственные источники

2. Количество ранее выпущенных акций:

$$100 \text{ млн. руб.} : 10 \text{ тыс. руб.} = 10\,000 \text{ акций.}$$

Следовательно, старым акционерам надо выдать еще 10 000 акций. С учетом льготы со старых акционеров будет собрано

$$100 \text{ млн. руб.} - 0,6 \cdot 100 \text{ млн. руб.} = 40 \text{ млн. руб.}$$

ОСТАВШАЯСЯ часть суммы будет собрана с новых акционеров. Она составит

$$100 \text{ млн. руб.} - 40 \text{ млн. руб.} = 60 \text{ млн. руб.}$$

Таким образом, количество акций к открытому размещению составит

$$60 \text{ млн. руб.} : 10 \text{ тыс. руб.} = 6000 \text{ акций,}$$

Старым акционерам по льготной цене будет продано 10 000 акций.

Итого акций:

$$6000 + 10\,000 = 16\,000 \text{ акций.}$$

Учитывая, что андеррайтер возьмет с объема выпуска 5 %, можно составить пропорцию:

$$16\,000 \text{ — } 95 \%,$$

$$X \text{ — } 100 \%,$$

Откуда находим общий объем выпуска:

$$X = (16\,000 - 100) : 95 = 16\,900 \text{ акций.}$$

3. У старых акционеров после размещения выпуска будет находиться 20 000 акций, т. е. каждый из них получил на одну акцию по одной новой.

По условию, у администрации — 60 % этих акций, т. е.

$$0,6 \cdot 20\,000 = 12\,000 \text{ акций.}$$

Общее количество акций новых и старых составит

$$10\,000 + 16\,900 = 26\,900 \text{ акций,}$$

Процент акций у администрации —

$$12\,000 : 26\,900 = 44,61\%.$$

Таким образом, контроль у администрации сохранится, хотя абсолютный контроль, для

которого нужен 51 % голосующих будет потерян.

4. Балансовая стоимость акции (обеспеченность акции капиталом):

Стоимость акционерного капитала

$$\text{-----} = 125\ 000 : 10\ 000 = 12,5 \text{ тыс. руб.}$$

Число обыкновенных акций

Коэффициент котировки определяется как:

Рыночная стоимость акции

$$\text{-----} = 16 : 12,5 = 1,28.$$

Число обыкновенных акции

Показатель прибыли на акцию в условиях развитой рыночной экономики является одним из наиболее важных показателей, влияющих на рыночную стоимость акции компании, Ставка налогообложения прибыли ОАО "ЭЛЕКО":

$$0,2 \cdot 45 + 0,8 \cdot 30 = 9 + 24 = 33 \%$$

Чистая прибыль на акцию:

$$\text{ЧП} : N = 20\ 000 \cdot (1 - 0,33) : 10\ 000 = 1,34 \text{ тыс. руб.}$$

Определим влияние факторов на данный показатель:

$$\text{ЧП} : N = \text{ЧП} : \text{БП} \cdot \text{БП} : \text{ИБ-ИБ} : \text{СК} \cdot \text{СК} : N:$$

а) налогообложения:

$$\text{ЧП} : \text{БП} = 13\ 400 \text{ руб.} : 20\ 000 = 0,67;$$

б) эффективности капиталовложений или отдачи от вложений капитала:

$$\text{БП} : \text{ИБ} = 20 \text{ тыс. руб.} : 160 \text{ тыс. руб.} = 0,125;$$

в) финансовой устойчивости и самостоятельности (финансовый рычаг):

$$\text{ИБ} : \text{СК} = 160 \text{ тыс. руб.} : 125 \text{ тыс. руб.} = 1,28;$$

г) обеспеченности акции собственным капиталом:

$$\text{СК} : N = 125 \text{ тыс. руб.} : 10\ 000 = 12,5 \text{ тыс. руб.}$$

Проверяем:

$$12,5 \cdot 1,28 \cdot 0,125 \cdot 0,67 = 1,34.$$

Ценность акции:

Рыночная стоимость акции

$$\text{-----} = 16 : 1,34 = 11,94$$

Прибыль на акцию

означает, что акционеры в настоящее время за один руб. чистой прибыли компании "ЭЛЕКО" готовы заплатить 11,94 руб.

Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Основные понятия теории инвестиций
2. Классификация инвестиций
3. Источники финансирования инвестиционных проектов
4. Инвестиционный проект: понятие, жизненный цикл и его график
5. Денежный поток: понятие, виды
6. Формирование CASH-баланса предприятия

7. Аннуитет: понятие, расчет, область применения
8. Сравнительная характеристика схем начисления процентов
9. Определение наращенной суммы ренты
10. Эквивалентная ставка: понятие, расчет, область применения
11. Дифференцированная схема погашения кредитных обязательств
12. Аннуитетная схема погашения кредитных обязательств
12. Элементы временной теории стоимости денег
13. Прямая задача временной стоимости денег
14. Обратная задача временной стоимости денег
17. Чистый приведенный доход: понятие, расчет, экономический смысл
18. Рентабельность инвестиций: понятие, расчет, экономический смысл
19. Внутренняя норма доходности: понятие, расчет, экономический смысл
19. Средневзвешенные затраты на привлечение капитала: понятие, расчет, экономический смысл
20. Модифицированная внутренняя норма доходности: понятие, расчет, экономический смысл
20. Сравнение расчета простой и модифицированной внутренней нормы прибыльности инвестиций
21. Дисконтированный срок окупаемости: понятие, расчет, экономический смысл
22. Срок окупаемости: понятие, расчет, экономический смысл
22. Сравнительная характеристика дисконтированного и простого срока окупаемости инвестиций
23. Простая норма прибыли: понятие, расчет, экономический смысл
24. Коэффициент эффективности инвестиций: понятие, расчет, экономический смысл
25. Бухгалтерская рентабельность инвестиций: понятие, расчет, экономический смысл
26. Балльный метод экономической оценки инвестиций
27. Метод критериев при экономической оценке инвестиций
28. Метод сравнимых доходов и расходов в экономической оценке инвестиций
29. Традиционные методы экономической оценки инвестиций
30. Социальная и бюджетная эффективность инвестиций
36. Риск: понятие, виды, учет при оценке инвестиций
37. Точка безубыточности, как метод анализа риска при оценке инвестиций
38. Анализ чувствительности, как метод анализа риска при оценке инвестиций
39. Метод сценариев, как метод анализа риска при оценке инвестиций
40. Правило рычага, как метод анализа риска при оценке инвестиций
41. Метод экспертных оценок, как метод анализа риска при оценке инвестиций
42. Дерево решений, как метод анализа риска при оценке инвестиций
43. Методы управления рисками при реализации инвестиций

Примерный перечень практических заданий для экзамена

1. Определить инвестиционную политику предприятия на основе расчета доли пассивных и активных инвестиций, если производственное предприятие использовало свои инвестиционные ресурсы следующим образом (тыс. руб.): – внедрение новой технологии 250 – подготовка нового персонала взамен уволившихся 130 – поглощение конкурирующих фирм 350 – простое воспроизводство основных фондов 160 – организация выпуска товаров, пользующихся спросом 230.
2. Предприятие рекреационного комплекса использовало свои инвестиционные ресурсы в

прошлом году следующим образом (млн. руб.): – приобретение нового оборудования 1,25 – повышение квалификации персонала 1,30 – приобретение конкурирующей фирмы 1,30 – простое воспроизводство основных фондов 1,6 – организация выпуска товаров, пользующихся спросом 0,23

Проведите оценку инвестиционной политики?

3. Определить технологическую, воспроизводственную структуру капитальных вложений, а также их влияние на видовую структуру основных производственных фондов и удельные капитальные вложения предприятия. Капитальные вложения на производственное развитие в текущем году составили 50 млн. руб. Стоимость основных производственных фондов на начало отчетного года - 220 млн. руб., в том числе активная часть — 60 млн. руб. В течение отчетного года выбыло основных производственных фондов (машин и оборудования) на сумму 12 млн. руб. Годовая проектная мощность предприятия — 13 млн. т. На новое строительство 20 в том числе: строительно-монтажные работы 15 машины и оборудование 4, прочие затраты 1. На реконструкцию и техническое перевооружение цеха 18 в том числе: строительно-монтажные работы 8, машины и оборудование 5, прочие 5. На модернизацию оборудования 12 млн. руб.

4. Определить технологическую структуру капитальных вложений и изменение видовой структуры основных производственных фондов в конце отчетного периода, если на начало отчетного периода стоимость основных фондов предприятия составила 600 млн. руб., в т.ч. производственного назначения — 150 млн. руб. Доля активной части в основных производственных фондах составляет 59%. В течение отчетного периода было осуществлено строительство нового цеха со сметной стоимостью 160 млн. руб., в т.ч. строительно-монтажные работы — 50 млн. руб.; машины и оборудование, их монтаж и наладка — 80 млн. руб.; прочие затраты — 20 млн. руб.

5. Пусть безопасный уровень прибыльности составляет 30%, величина бета-коэффициента 1,2, обще рыночный средний уровень прибыльности ценных бумаг равен 40%.

Определите минимальный требуемый уровень прибыльности акций туристкой фирмы?

6. Пусть сумма ежегодно получаемых дивидендов с одной акции акционерного общества составляет 200 руб., требуемый уровень прибыльности – 42% годовых, а текущая курсовая стоимость акции – 1000 руб.

Определите действительную стоимость акции?

7. Облигация с номинальной стоимостью 1000 руб. и купонной ставкой 20% приобретена по курсовой цене 800 руб. Срок обращения облигации 5 лет.

Определить доходность облигации?

8. Инвестор хочет получить 1200 тыс.руб. через 2 года. Какую сумму он должен положить на срочный депозит сейчас, если депозитная процентная ставка составляет 5 %?

9. Вклад 1млн. руб. на сберегательном счете через 5 лет достиг величины 1,5 млн.руб. Найдите номинальную и реальную норму процента, если начисление производилось: а) раз в год; б) поквартально.

10. Инвестор купил шестилетний 8 % сберегательный сертификат стоимостью 10000 руб. Если проценты начисляются ежегодно, какую сумму получит инвестор по окончании контракта?

11. Стоит ли приобретать облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. и остаточным сроком обращения 5 лет, имеющую годовую купонную ставку 10%, если облигация в настоящий момент продается на рынке за 850 руб., а ожидаемая инвестором доходность к погашению составляет 8 %?

12. Инвестор приобрел за 11 руб. облигацию номинальной стоимостью 10 руб. Купонная ставка равна 30% годовых. Процент выплачивается 1 раз в конце каждого года. Срок погашения облигации через 3 года. Рассчитать годовую доходность облигации.

13. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 73 тыс. руб., а уставный капитал 500 тыс. руб., в том числе выпущено привилегированных акций на сумму 20 тыс. руб. с фиксированным дивидендом 70%. Определить размер дивиденда по обыкновенным акциям.

14. Стоимость строительно-монтажных работ по строительству объекта рекреации равна 55 млн. руб. Определите сумму прямых затрат, накладных расходов и плановых накоплений, если известно, что накладные расходы составляют 17%, а плановые накопления – 7,41%.

15. Первоначальная сумма вклада (инвестиций) составляет 30 млн. руб., процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально, – 4%. Определить стоимость инвестиций через год.