

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
КАЗАНСКИЙ (ПРИВОЛЖСКИЙ) ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ И ТЕРРИТОРИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

Кафедра общего менеджмента

Методическая разработка

по дисциплине

«Основы корпоративного инвестирования»

для проведения семинарских, практических,
индивидуальных и самостоятельных занятий

магистрантов, обучающихся

по направлению 080500.68 «Менеджмент»

(магистерская программа «Корпоративное управление»)

Казань 2012

Составитель: к.э.н., старший преподаватель Зайнуллина М.Р.

Рецензенты: к.э.н., доцент Палей Т.Ф.

к.э.н., доцент Мещерякова С.А.

Обсуждена на заседании кафедры общего менеджмента 29.08.2012,
протокол № 1

Введение

Данная методическая разработка способствует системному изучению дисциплины «Основы корпоративного инвестирования» магистрантами, обучающимися по направлению 080500.68 «Менеджмент» (магистерская программа «Корпоративное управление») и состоит из двух разделов.

Первый раздел «Семинарские, практические занятия и самостоятельная работа» магистрантов включает вопросы для обсуждения, практические задания, контрольные вопросы, задания для самостоятельной работы, список литературы. Семинарские занятия по дисциплине «Основы корпоративного инвестирования» проводятся с целью изучения и усвоения магистрантами теоретических вопросов, связанных с инвестиционной деятельностью корпораций. Уровень усвоения магистрантами теоретического материала проверяется посредством дискуссии по основным вопросам темы. Контрольные вопросы и задания для самостоятельной работы предназначены для проверки качества усвоения лекционного материала. Ответы на контрольные вопросы и задания для самостоятельной работы готовятся магистрантами самостоятельно и проверяются преподавателем на семинарских и практических занятиях. Решение задач в рамках практических занятий позволяет магистрантам применить теоретические знания, полученные на лекционных и семинарских занятиях, к практике выбора вариантов инвестиций.

Второй раздел включает задания для индивидуальных работ. Эти задачи выполняются в рамках индивидуальных занятий и проверяются преподавателем по установленному графику. Вариант для выполнения задания определяется по порядковому номеру фамилии магистранта в журнале группы. После выполнения индивидуальных заданий магистрант оформляет работы (индивидуальные работы №1,2) в виде исходных данных и результирующих данных, полученных на основе приведенных методик, оформляет соответствующие выводы по показателям. Индивидуальная

работа № 3 оформляется в виде отчета. Выполненные работы оформляются в соответствии со стандартом предприятия. После выполнения работ, магистрант защищает полученные результаты во время индивидуальных занятий.

I. Семинарские, практические занятия и самостоятельная работа

*Тема 1. Сущность и принципы корпоративного инвестирования
(самостоятельное изучение)*

Вопросы для изучения

1. Понятие корпоративного инвестирования.
2. Анализ существующих подходов к сущности и особенностям корпоративного инвестирования, как экономической категории.
3. Стадии процесса корпоративного инвестирования.
4. Прединвестиционные исследования в системе корпоративного инвестирования.
5. Особенности инвестиционной и эксплуатационной стадий корпоративного инвестирования.
6. Виды и принципы корпоративного инвестирования.

Контрольные вопросы

1. Чем корпоративное инвестирование отличается от инвестирования в бизнесе.
2. Какие стадии корпоративного инвестирования выделяют?
3. В чем особенность прединвестиционной деятельности?
4. Почему необходимо контролировать эксплуатационную стадию корпоративного инвестирования?

Задания для самостоятельной работы

1. Сформулируйте понятие корпоративного инвестирования.
2. Выявите интересы миноритарных акционеров в процессе корпоративного инвестирования.
3. Раскройте интересы мажоритарных акционеров в процессе корпоративного инвестирования.
4. Охарактеризуйте согласование интересов менеджмента, кредиторов и акционеров при осуществлении корпоративного инвестирования: теория (равновесия по Парето и Нэшу) и практика.

Рекомендуемая литература

1. Кузнецов К.В. Коррупция в менеджменте. – Казань: НПО ВТИ, 2005. - С.9-13.
2. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – Спб.: Питер, 2006. - С. 3-52.
3. Сафиуллин М.Р., Кулик Е.Н., Булатов А.Н. Корпоративное управление. – Казань, 2005. - С.5-68.
4. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. - С. 21-50.

*Тема 2. Методы оценки проектов инвестиций в реальный сектор экономики (1 занятие)**Вопросы для обсуждения*

1. Классические методы финансового менеджмента: метод чистой приведенной стоимости, метод внутренней нормы доходности, метод рентабельности инвестиций, метод срока окупаемости.
2. Оценка социальной и бюджетной эффективности проектов.
3. Проблема согласования экономической, социальной и бюджетной эффективности корпоративного инвестирования.
4. Мультипликатор инвестиций.
5. Использование рангового метода оценки инвестиций.
6. Формирование модели принятия инвестиционных решений.

Практические задания

1. Компания «Русское бистро» рассматривает варианты, аренды участка земли. Ожидается, что предприятие привлечет 2000 посетителей в месяц. В среднем каждый посетитель истратит на еду 100 руб. Прибыль компании должна составлять 10%. Затраты на продукты и рабочую силу — 80%. Какой максимальный размер ежемесячной арендной платы может позволить себе компания, сохраняя необходимую норму

прибыли?

2. Определите стоимость объекта недвижимости, приносящего доход, методом капитализации дохода с использованием модели дисконтированных денежных потоков. Известно, что через пять лет доход от данной недвижимости составит 1250 тыс. руб., а ставка дисконта — 25%.

3. Рассчитайте коэффициент валового дохода для недвижимости, рыночная стоимость которой составляет 120 тыс. руб. и приносит годовой доход 60 тыс. руб.

4. Оценщик нашел данные о недавней продаже дома, идентичного рассматриваемому. Однако отличие состоит в том, что у проданного дома имелся бассейн, а у рассматриваемого его нет. Оценщик знал, что стоимость строительства бассейна составляет 20 тыс. долл., а дом был продан за 120 тыс. долл. Проверив свое досье, оценщик нашел две другие сопоставимые продажи в этом районе. Один объект был продан за 97 тыс. долл. без бассейна, а другой — за 112 тыс. долл., но с бассейном. Все другие отличия несущественны. Определите стоимость оцениваемого дома.

Контрольные вопросы

1. Почему не всегда применимы классические методы финансового менеджмента?
2. Всегда ли корпорация оценивает бюджетную эффективность?
3. Когда лучше использовать ранговый метод оценки инвестиций?
4. Может ли меняться на практике модель принятия инвестиционных решений?

Задания для самостоятельной работы

1. Сформулируйте проблемы применения метода чистой приведенной стоимости:
2. Охарактеризуйте проблемы применения метода внутренней нормы доходности.

3. Перечислите проблемы применения метода срока окупаемости инвестиций.
4. Сравните варианты использования рангового метода оценки эффективности инвестиций в развитие региона.
5. Соотнесите варианты использования рангового метода оценки эффективности инвестиций в развитие предприятия.

Рекомендуемая литература

1. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – Спб.: Питер, 2006. - С.68-89.
2. Сафиуллин М.Р., Кулик Е.Н., Булатов А.Н. Корпоративное управление. – Казань, 2005. - С.211-256.
3. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. - С.206-244.

Тема 3. Использование стоимостного метода оценки эффективности инвестиций (1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Сущность и содержание стоимостного метода.
2. Оценка чистого денежного потока корпорации.
3. Особенности оценки ставки дисконта крупных и малых компаний.
4. Детерминанты стоимости проекта и их оценка.
5. Особенности применения стоимостного метода в условиях РФ.

Практические задания

1. Какова будет будущая стоимость 1000 долл., положенных в банк под 8% годовых, через пять лет при начислении процентов один раз в год и один раз в квартал?

2. Рассчитать внутреннюю норму доходности проекта, предусматривающего 150 тыс. долл. первоначальных инвестиций в объект, который обеспечивает доход в течение 5 лет в размере 20 тыс. долл. и может

быть продан в конце пятого года за 88 тыс. долл.

3. Обсуждается проект разработки графитового рудника. Для начала его эксплуатации необходимы инвестиции в размере 10 млн. руб. Для того чтобы проект был завершен, необходимо в течение второго года провести рекультивационные работы, затратив на них 13 млн. 200 тыс. руб. Определите внутреннюю норму доходности по данному проекту и нарисуйте график изменений NPV(r).

4. Компания A-GAZ имеет в своем распоряжении свободное в настоящее время оборудование. Его можно использовать по крайней мере тремя способами: продать, сдать в аренду, использовать в альтернативном проекте. Определите самый выгодный из этих способов и альтернативную стоимость оборудования, если известно, что:

— оборудование можно продать за 9200 долл. после проведения демонтажа и предмонтажной подготовки стоимостью 700 долл.;

- оборудование можно сдать в аренду сроком 10 лет с ежегодными арендными платежами в конце года в размере 1000 долл. и ставке дисконта 10%;

- чистый дисконтированный доход альтернативного проекта, в котором планируется задействовать данное оборудование, — 34 тыс. долл. Если же осуществлять проект, не используя этот участок, то его чистая текущая стоимость снизится и будет равна 25 тыс. долл.

Контрольные вопросы

1. Когда необходимо использовать стоимостной метод оценки инвестиций?
2. В чем особенность ставки дисконта для различных ситуаций?
3. От чего зависит оценка инвестиций по стоимостному методу оценки инвестиций?
4. Выделите условия применения стоимостного метода в РФ.

Задания для самостоятельной работы

1. Определите возможность согласования результатов, полученных различными методами оценки эффективности корпоративных инвестиций.
2. Покажите противоречия социальной и бюджетной и экономической эффективности корпоративных инвестиций.
3. Сформулируйте сущность и содержание стоимостного метода оценки корпоративных инвестиций.
4. Проведите сравнение стоимостного метода с другими методами оценки корпорации.

Рекомендуемая литература

1. Баранов Н.И. Теория корпоративного инвестирования. – М.: Бек, 2008. - С.31-68.
2. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. – М., 2007. - С.77-118.
3. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – Спб.: Питер, 2006. - С.91-120.
4. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. - С.170-205.

*Тема 4. Инвестиционная привлекательность Российской Федерации и ее регионов (1 занятие)**Вопросы для обсуждения*

1. Оценка инвестиционной привлекательности экономики Российской Федерации: отраслевой и региональный подходы.
2. Методы оценки инвестиционной привлекательности.
3. Дифференциация регионов РФ по уровню инвестиционной привлекательности.
4. Инвестиционная привлекательность Республики Татарстан.

5. Государственные программы повышения уровня инвестиционной привлекательности.
6. Влияние инвестиционной привлекательности корпораций на инвестиционную привлекательность региона.
7. Согласование инвестиционных стратегий корпораций и региона.

Практическое задание

На основании статистических данных определите наиболее инвестиционно привлекательные регионы и виды деятельности.

Таблица 1

Индекс производства, в % к соответствующему периоду предыдущего года

Центральный федеральный округ,	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1	2	3	4	5	6	7
Добыча полезных ископаемых	111,94	91,44	107,85	103,6	99,28	84,6
Обрабатывающие производства	114,77	114,48	115,86	118,52	102,88	83,18
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	97,81	105,35	108,93	98,83	98,3	97,12
Северо-Западный федеральный округ						
Добыча полезных ископаемых	110,34	115,22	106,54	102,15	103,08	102,57
Обрабатывающие производства	113,63	108,46	108,57	106,8	104,62	82,62
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	105,77	100,48	118,34	102,49	102,52	99,61
Южный федеральный округ						
Добыча полезных ископаемых	101,07	100,82	102,53	103,69	93,42	86,64
Обрабатывающие производства	110,82	114,84	119,53	115,21	105,18	89,92
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	102,98	99,88	100,33	101,69	100,95	94,11
Приволжский федеральный округ						
Добыча полезных ископаемых	104,04	101,59	102,11	102,1	101,27	101,23
Обрабатывающие производства	106,75	104,86	109,98	112,36	103,56	82,16
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	103,88	101,78	103,7	101,65	99,75	94,02
Уральский федеральный округ						
Добыча полезных ископаемых	107,5	102,22	102,51	99,76	99,08	95,66
Обрабатывающие производства	112,18	105,63	109,59	113,72	97,99	84,39
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	104,59	102,66	109,11	101,17	101,98	95,96
Сибирский федеральный округ	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Добыча полезных ископаемых	103,52	102,22	105,45	103,27	103,37	105,84

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7
Обрабатывающие производства	105,34	104,08	107,92	106,22	104,38	91,52
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	97,87	104,44	99,89	102,33	106,85	95,68
Дальневосточный федеральный округ,						
Добыча полезных ископаемых	110,54	98,4	108,19	137,17	100,86	107,94
Обрабатывающие производства	106,37	112,95	98,2	109,29	96,14	99,08
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	100,63	99,3	101,81	97,77	103,32	96,34

Контрольные вопросы

1. От чего зависит инвестиционная привлекательность экономики РФ?
2. Как влияет дифференциация регионов РФ по уровню инвестиционной привлекательности на уровень безработицы, уровень жизни населения?
3. Какие программы повышения инвестиционной привлекательности приняты в РФ и РТ?
4. Какова роль корпораций в инвестиционной привлекательности региона?
5. Сравните инвестиционный потенциал двух регионов Москвы и Владивостока. Как вы считаете, изменится ли он, если столица будет перенесена во Владивосток?
6. Как вы считаете, какие инвестиции, реальные или финансовые, важнее для России в ближайшие 10 лет? Обоснуйте свой ответ.
7. Как вы считаете, возможен ли в нашей стране рост инвестиций в отрасли, которые не производят товары, а оказывают рыночные и нерыночные услуги, такие как банковское дело, транспорт и связь?
8. Какие законодательные акты лежат в основе инвестиционной деятельности? Отличается ли инвестиционная законодательная база в отдельных регионах или она одинакова по всей России?

Задания для самостоятельной работы

1. Определите рейтинг инвестиционной привлекательности экономики Российской Федерации.
2. Покажите на примере влияние политических событий на инвестиционную привлекательность РФ с помощью экспертных и формализованных методов.
3. Обоснуйте влияние отношений собственности на инвестиционную привлекательность России и ее регионов.
4. Охарактеризуйте согласование инвестиционной привлекательности РТ и крупных корпораций.
5. Проведите сравнительный анализ систем государственных программ повышения уровня инвестиционной привлекательности корпораций в РФ и РТ:
6. Сформулируйте роль министерств и ведомств РФ в повышении уровня инвестиционной привлекательности корпораций.
7. Охарактеризуйте роль министерств и ведомств РТ в повышении уровня инвестиционной привлекательности корпораций.

Рекомендуемая литература

1. Баранов Н.И. Теория корпоративного инвестирования. – М.: Бек, 2008. - С.73-124.
2. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – Спб.: Питер, 2006. - С.141-184.

*Тема 5. Технологии привлечения инвестиций посредством фондового рынка (самостоятельное изучение)**Вопросы для изучения*

1. Фондовый рынок, как инструмент привлечения корпоративных инвестиций.
2. Корпоративные действия эмитентов на рынке ценных бумаг.

3. Особенности привлечения корпоративных инвестиций эмитентами долевых и долговых ценных бумаг.
4. Технология выпуска акций корпорации.
5. Технология эмиссии корпоративных облигаций.

Контрольные вопросы

1. Почему необходимо привлекать средства на рынке ценных бумаг?
2. Какова технология привлечения средств на рынке ценных бумаг?
3. Какие проблемы возникают при привлечении средств на рынке ценных бумаг?
4. Какими методами корпорация способна распознать спекулятивные тенденции на фондовом рынке?

Задания для самостоятельной работы

1. Охарактеризуйте роль корпораций на фондовом рынке.
2. Охарактеризуйте механизм первичного размещения акций на РТС, ММВБ, иностранных фондовых рынках.
3. Сравните доходность долевых и долговых ценных бумаг для корпорации
4. Перечислите причины преобладания реальных инвестиций у корпораций.
5. Определите, какую долю доходов корпорации должны привлекать посредством фондового рынка.
6. Аргументируйте необходимость привлечения средств посредством фондового рынка.

Рекомендуемая литература

1. Баранов Н.И. Теория корпоративного инвестирования. – М.: Бек, 2008. - С.132-185.
2. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. – М., 2007. - С.119-168.

3. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. - С.82-111.

Тема 6. Инвестиционные фонды и компании как организации коллективных инвестиций в России и за рубежом (1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Понятие инвестиционного фонда.
2. Роль инвестиционных фондов в организации корпоративного инвестирования.
3. Сущность и виды инвестиционных фондов.
4. Открытые и закрытые фонды.
5. Технология деятельности инвестиционных фондов и компаний.
6. Особенности развития индустрии инвестиционных фондов в РФ и РТ.

Контрольные вопросы

1. Какую роль инвестиционные фонды играют для корпораций?
2. Перечислите виды инвестиционных фондов.
3. Каким способом инвестиционные фонды могут взаимодействовать с корпорациями?
4. В чем специфика развития инвестиционных фондов в РФ и РТ?

Задания для самостоятельной работы

1. Охарактеризуйте организацию деятельности инвестиционных компаний.
2. Сформулируйте организацию деятельности паевых инвестиционных фондов
3. Покажите роль холдингов в организации корпоративного инвестирования.
4. Установите роль финансово-промышленных групп в организации корпоративного инвестирования.

5. Перечислите роль Центрального банка в организации корпоративного инвестирования.
6. Определите роль коммерческих банков в организации корпоративного инвестирования.

Рекомендуемая литература

1. Баранов Н.И. Теория корпоративного инвестирования. – М.: Бек, 2008. - С.193-216.
2. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. – М., 2007. - С.233-255.

Тема 7. Корпоративное инвестирование и проблема коррупции (1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Взаимодействие коррупции и процесса корпоративного инвестирования на микроуровне функционирования социально-экономической системы.
2. Макроэкономические проблемы воздействия коррупции на инвестиционную привлекательность государства.
3. Влияние коррупции на процесс корпоративного инвестирования.
4. Методы противодействия коррупции при организации и осуществлении корпоративного инвестирования.

Контрольные вопросы

1. Почему коррупция снижает эффективность деятельности корпорации?
2. Перечислите макроэкономические проблемы воздействия коррупции на инвестиционную привлекательность государства.
3. Охарактеризуйте методы противодействия коррупции.

Задания для самостоятельной работы

1. Проанализируйте влияние коррупции на инвестиционную привлекательность корпораций.
2. Охарактеризуйте влияние коррупции на инвестиционную привлекательность государства, региона.
3. Определите стратегию противодействия коррупции при организации корпоративного инвестирования.
4. Сформулируйте тактику противодействия коррупции при организации корпоративного инвестирования.

Рекомендуемая литература

1. Ионцев М.Г. Корпоративные захваты. – М.: Ось-89, 2006. - С.8-75,177-180.
2. Кузнецов К.В. Коррупция в менеджменте. – Казань: НПО ВТИ, 2005. - С.13-70.
3. Сафиуллин М.Р., Кулик Е.Н., Булатов А.Н. Корпоративное управление. – Казань, 2005. - С.49-68.

*Тема 8. Обеспечение безопасности корпоративных инвестиций
(самостоятельное изучение)*

Вопросы для изучения

1. Проблема безопасности корпоративных инвестиций: основные риски и методы их оценки.
2. Методы обеспечения безопасности корпоративных инвестиций.
3. Организационные методы обеспечения безопасности корпоративных инвестиций.
4. Безопасность корпоративных инвестиций в Российской Федерации и Республике Татарстан.

Контрольные вопросы

1. Какие основные риски и методы их оценки существуют?

2. Какими способами можно обезопасить корпоративные инвестиции?
3. Какие организационные методы обеспечения безопасности корпоративных инвестиций существуют?
4. Какова безопасность корпоративных инвестиций в РФ и РТ?

Задания для самостоятельной работы

1. Сравните между собой формализованные и неформализованные методы оценки риска.
2. Охарактеризуйте формирование защищенной структуры инвестиционно привлекательной корпорации.
3. Определите основные методы обеспечения безопасности корпорации.
4. Установите влияние обеспечения безопасности государства на безопасность деятельности корпорации.

Рекомендуемая литература

1. Ионцев М.Г. Корпоративные захваты. – М.: Ось-89, 2006. - С.181-218
2. Кузнецов К.В. Коррупция в менеджменте. – Казань: НПО ВТИ, 2005. - С.95-120.
3. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – Спб.: Питер, 2006. - С.252-283.
4. Сафиуллин М.Р., Кулик Е.Н., Булатов А.Н. Корпоративное управление. – Казань, 2005. - С.198-210.
5. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. - С.112-136.

II. Индивидуальные занятия

Индивидуальная работа по теме: «Использование стоимостного метода оценки эффективности инвестиций»

Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию А, продукцию Б, продукцию В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 500 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, равняется 320 000 руб.

Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на:

- три года продолжения его работы;
- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций с погашением через: два года — 25%; три года — 20, пять лет — 15%.

Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов (A_{jt} , где j — номер бизнес-линии — продукция А — 1; продукция Б — 2; продукция В — 3; аренда временно избыточных активов — 4) прогнозируются на уровне (руб.) Исходные данные по вариантам в таблице 2:

Таблица 2

Ожидаемые доходы от продажи продукции и аренды временно избыточных
активов

Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
1	2	3	4	5
продукция А — через год (руб.)	100 000	100 000	150 000	150 000
продукция А — через 2 года (руб.)	70 000	70 000	70 000	80 000
продукция Б — через год (руб.)	20 000	15 000	15 000	15 000
продукция Б — через 2 года (руб.)	130 000	130 000	130 000	130 000
продукция Б — через 3 года (руб.)	700 000	700 000	700 000	700 000
продукция Б — через 4 года (руб.)	820 000	820 000	820 000	820 000
продукция Б — через 5 года (руб.)	180 000	180 000	180 000	170 000
продукция В — через год (руб.)	45 000	55 000	55 000	55 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	50 000	50 000	60 000	60 000
	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8
продукция А — через год (руб.)	150 000	150 000	140 000	140 000
продукция А — через 2 года (руб.)	60 000	60 000	60 000	60 000
продукция Б — через год (руб.)	15 000	25 000	25 000	25 000
продукция Б — через 2 года (руб.)	140 000	100 000	100 000	100 000
продукция Б — через 3 года (руб.)	700 000	700 000	700 000	800 000
продукция Б — через 4 года (руб.)	820 000	820 000	720 000	720 000
продукция Б — через 5 года (руб.)	170 000	170 000	170 000	160 000
продукция В — через год (руб.)	55 000	55 000	55 000	55 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	60 000	60 000	60 000	60 000

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5
Показатели	Вариант 9	Вариант 10	Вариант 11	Вариант 12
продукция А — через год (руб.)	140 000	137 000	132 000	138 000
продукция А — через 2 года (руб.)	85 000	85 000	83 000	83 000
продукция В — через год (руб.)	30 000	30 000	30 000	30 000
продукция В — через 2 года (руб.)	100 000	100 000	100 000	135 000
продукция В — через 3 года (руб.)	800 000	800 000	800 000	800 000
продукция В — через 4 года (руб.)	720 000	720 000	780 000	780 000
продукция В — через 5 года (руб.)	160 000	125 000	125 000	125 000
продукция В — через год (руб.)	55 000	55 000	55 000	53 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	55 000	55 000	55 000	55 000
	Вариант 13	Вариант 14	Вариант 15	Вариант 16
продукция А — через год (руб.)	128 000	118 000	108 000	102 000
продукция А — через 2 года (руб.)	83 000	83 000	83 000	83 000
продукция В — через год (руб.)	25 000	45 000	15 000	17 000
продукция В — через 2 года (руб.)	135 000	135 000	135 000	135 000
продукция В — через 3 года (руб.)	800 000	800 000	800 000	800 000
продукция В — через 4 года (руб.)	780 000	790 000	790 000	789 000
продукция В — через 5 года (руб.)	125 000	125 000	125 000	125 000
продукция В — через год (руб.)	53 000	53 000	53 000	51 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	56 000	56 000	57 000	57 000

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5
Показатели	Вариант 17	Вариант 18	Вариант 19	Вариант 20
продукция А — через год (руб.)	102 000	102 000	90 000	80 000
продукция А — через 2 года (руб.)	83 000	83 000	83 000	83 000
продукция В — через год (руб.)	17 000	37 000	26 000	26 000
продукция В — через 2 года (руб.)	135 000	135 000	135 000	115 000
продукция В — через 3 года (руб.)	800 000	650 000	800 000	800 000
продукция В — через 4 года (руб.)	689 000	689 000	689 000	689 000
продукция В — через 5 года (руб.)	129 000	129 000	129 000	129 000
продукция В — через год (руб.)	57 000	57 000	59 000	59 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	57 000	57 000	57 000	53 000
	Вариант 21	Вариант 22	Вариант 23	Вариант 24
продукция А — через год (руб.)	70 000	69 000	69 000	49 000
продукция А — через 2 года (руб.)	84 000	87 000	87 000	87 000
продукция В — через год (руб.)	32 000	32 000	31 000	33 000
продукция В — через 2 года (руб.)	115 000	115 000	117 000	117 000
продукция В — через 3 года (руб.)	800 000	790 000	590 000	590 000
продукция В — через 4 года (руб.)	679 000	679 000	679 000	579 000
продукция В — через 5 года (руб.)	129 000	129 000	129 000	129 000
продукция В — через год (руб.)	59 000	59 000	59 000	59 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	53 000	53 000	53 000	53 000

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5
Показатели	Вариант 25	Вариант 26	Вариант 27	Вариант 28
продукция А — через год (руб.)	59 000	29 000	19 000	39 000
продукция А — через 2 года (руб.)	87 000	87 000	87 000	87 000
продукция В — через год (руб.)	33 000	33 000	33 000	33 000
продукция В — через 2 года (руб.)	117 000	117 000	117 000	117 000
продукция В — через 3 года (руб.)	590 000	490 000	490 000	490 000
продукция В — через 4 года (руб.)	379 000	379 000	379 000	279 000
продукция В — через 5 года (руб.)	129 000	129 000	129 000	129 000
продукция В — через год (руб.)	58 000	58 000	54 000	59 000
поступления от аренды временно избыточных активов — через год (руб.)	53 000	58 000	58 000	58 000

Рекомендуемая литература:

1. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. – М., 2007. – С.195-232.
2. Валадайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – С.106-162.
3. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование. – Спб.: Питер, 2006. – С.625-758.
4. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. – С.51-81.

Индивидуальная работа по теме: «Технологии привлечения инвестиций посредством фондового рынка»

Варианты эмиссии при учреждении акционерного общества (АО) определяются в зависимости от выбора:

- 1) размера уставного капитала АО в момент учреждения;
- 2) соотношения обыкновенных и привилегированных акций в первом выпуске.

По закону «Об акционерных обществах» (п. 1 ст. 34) при создании общества его акции должны быть оплачены учредителями не менее чем на 50% к моменту его регистрации. Остальная часть стоимости акций должна быть оплачена в срок не более года с момента регистрации АО.

Применяя указанную норму закона к рассматриваемому обществу, получаем, что уставный капитал АО в момент учреждения сможет составлять от 4 330 000 руб. (минимальный допустимый размер уставного капитала открытого акционерного общества) до 800 млн. руб.

Поскольку по закону «Об акционерных обществах» суммарная номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% уставного капитала Общества, доля привилегированных акций первого выпуска можно находиться в диапазоне от 0 до 25% уставного капитала АО.

Разработать первичный и вторичный план эмиссии акций, который включает номинальную стоимость выпуска обыкновенных и привилегированных акций; размер и периодичность дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям данного общества. Исходные данные в таблице 4. Результаты представить в виде таблицы 3:

План эмиссии акций корпорации

Показатели	Значение
Первичное размещение акций	
Уставный капитал (млн. руб.)	
Доля обыкновенных акций (в процентах)	
Суммарная стоимость обыкновенных акций (млн. руб.)	
Количество обыкновенных акций (штук)	
Номинальная стоимость обыкновенных акций (руб.)	
Дивиденды на обыкновенную акцию (в процентах)	
Доля привилегированных акций (в процентах)	
Суммарная стоимость привилегированных акций (млн.руб.)	
Количество привилегированных акций (штук)	
Номинальная стоимость привилегированных акций (руб.)	
Дивиденды на привилегированную акцию (в процентах)	
Вторичное размещение акций	
Добавленный капитал (млн.руб.)	
Доля обыкновенных акций (в процентах)	
Суммарная стоимость обыкновенных акций (млн.руб.)	
Количество обыкновенных акций (штук)	
Номинальная стоимость обыкновенных акций (руб.)	
Дивиденды на обыкновенную акцию (в процентах)	
Доля привилегированных акций (в процентах)	
Суммарная стоимость привилегированных акций (млн.руб.)	
Количество привилегированных акций (штук)	
Номинальная стоимость привилегированных акций (руб.)	
Дивиденды на привилегированную акцию (в процентах)	

Таблица 4

Нормативные показатели корпорации для разработки плана эмиссии

Показатели	Значения			
1	2			
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
Уставный капитал (млн. руб.)	5	10	20	30
Доля привилегированных акций (в % - х.)	25	20	19	18
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	75	75	75	75
Прибыльность компании (в %- х.)	25	26	27	28
	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8
Уставный капитал (млн. руб.)	40	50	60	70
Доля привилегированных акций (в % - х.)	17	16	15	14
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	70	70	70	70
Прибыльность компании (в %- х.)	29	30	31	32
	Вариант 9	Вариант 10	Вариант 11	Вариант 12
Уставный капитал (млн. руб.)	80	90	100	110
Доля привилегированных акций (в % - х.)	13	12	11	10
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	68	68	68	65
Прибыльность компании (в %- х.)	33	34	35	36
	Вариант 13	Вариант 14	Вариант 15	Вариант 16
Уставный капитал (млн. руб.)	120	130	140	150
Доля привилегированных акций (в % - х.)	9	8	7	6
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	65	65	65	65
Прибыльность компании (в %- х.)	37	28	29	27

Продолжение таблицы 4

1	2			
	Вариант 17	Вариант 18	Вариант 19	Вариант 20
Уставный капитал (млн. руб.)	160	170	180	190
Доля привилегированных акций (в % - х.)	5	5	4	3
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	65	65	63	60
Прибыльность компании (в %- х.)	26	26	26	26
	Вариант 21	Вариант 22	Вариант 23	Вариант 24
Уставный капитал (млн. руб.)	200	220	230	240
Доля привилегированных акций (в % - х.)	2	1	0	10
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	60	60	60	51
Прибыльность компании (в %- х.)	26	26	26	26
	Вариант 25	Вариант 26	Вариант 27	Вариант 28
Уставный капитал (млн. руб.)	250	260	270	280
Доля привилегированных акций (в % - х.)	11	12	13	14
Собственники компании желают удерживать долю в акционерном обществе до (% -в)	51	51	51	51
Прибыльность компании (в %- х.)	26	26	26	26

Рекомендуемая литература:

1. Федеральный закон «Об акционерных обществах» (Об АО) от 26.12. 1995 г. №208-ФЗ Информ.- правов. система «КонсультантПлюс» Версия от 29.03.09. Глава 3-5.
2. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. – М., 2007. – С.119-168.

3. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг .- Ростов н/Д: Феникс, 2008.- Стр.22-52.
4. Руднева Е.В. Эмиссия корпоративных ценных бумаг: теория и практика. – М.: Экзамен, 2001. – С.119-175.
5. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы. Теория, методы и модели управления: уч. пособие. – М.: ФУАинформ, 2006. – С.335-377.

Индивидуальная работа по теме: «Инвестиционные фонды и компании как организации коллективных инвестиций в России и за рубежом»

Задание: подготовить отчет по фондовым компаниям РФ. Отчет должен содержать несколько разделов:

1. История создания фонда;
2. Направление деятельности, специализация фонда;
3. Средняя доходность по вкладам в фонд;
4. Уровень надежности по вкладам в фонд;
5. Рейтинг инвестиционного фонда относительно других фондов;
6. Международный опыт работы фонда;
7. Публикации и мнения экспертов фонда.

Выбор варианта фонда осуществляется согласно порядковому номеру фамилии магистранта в журнале группы.

Варианты:

1. Группа «Капиталь»
2. Группа компаний «Тройка Диалог»
3. Группа «РЕГИОН»
4. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»
5. ООО ИФК «МЕТРОПОЛЬ»
6. ЗАО «ИК «ОЭМК-Инвест»
7. ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал»

8. Инвестиционная Группа «Атон»
9. ОАО «ИК РУССИНВЕСТ»
- 10.ООО «ИК ГАРДАРИКА ИНВЕСТИЦИИ»
- 11.Инвестиционная Группа «Уралсиб»
- 12.ЗАО «РИНКО»
- 13.ООО «КИТ Финанс»
- 14.Объединенная Финансовая Группа (ОФГ)
- 15.ЗАО «КМ Инвест»
- 16.ООО «Компания Брокеркредитсервис»
- 17.ОАО «Брокерский дом Открытие»
- 18.ООО ФК «Мегатрастойл»
- 19.ООО «Центр Инвест Секьюритис»
- 20.ЗАО «ФИНАМ»
- 21.Moscow Narodny Bank
- 22.Абсолютбанк
- 23.АК БАРС
- 24.Альба Альянс Банк
- 25.Банк Москвы
- 26.БИН-банк
- 27.Внешторгбанк
- 28.Газпромбанк

Рекомендуемая литература:

1. Рынок ценных бумаг: учебник/под.ред. В.А. Галанова, А.И. Басова, - М.: Финансы и статистика, 2008. – С.269-286, 381-419.
2. Ивасенко А.Г. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования: учебное пособие .- М. :КНОРУС, 2007. – С.150-159.
3. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг .- Ростов н/Д: Феникс, 2008. –С.400-421.
4. Материалы сети Интернет (официальные сайты инвестиционных фондов).