

КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Л.М. Юсупова
Л.М. Сафина

ИНВЕСТИЦИИ

Учебно-методическое пособие

КАЗАНЬ
2018

УДК
ББК

Рекомендовано к изданию
УМК Института управления, экономики и финансов
ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»
(протокол №5 от 12 февраля 2018 г.)

Рецензенты:

доктор экономических наук, доцент,
зав. кафедрой ценных бумаг, биржевого дела и страхования **Кох И.А.**
д.э.н., профессор, заместитель директора по образовательной деятельности Высшей
школы бизнеса Казанского (Приволжского) федерального университета **Вагизова В.И.**

Юсупова Л.М.

Инвестиции: учебно-методическое пособие / Л.М. Юсупова,
Л.М. Сафина. – Казань: Изд-во Казан. Ун-та, 2018. – 71с.

ISBN

Данное учебно-методическое пособие составлено в соответствии со структурой изучения дисциплины, требованиями ФГОС ВО по направлению 38.03.01 «Экономика». Пособие включает тринадцать тем дисциплины, по каждой из которых представлена вопросы для обсуждения (изучения), контрольные вопросы, практические задания, задания для самостоятельной работы, тестовые задания, варианты двух контрольных работ и рекомендуемая литература. Учебно-методическое пособие предназначено для студентов вузов, аспирантов и преподавателей.

УДК
ББК

ISBN

© Юсупова Л.М., Сафина Л.М. 2018

©Издательство Казанского университета, 2018

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	7
Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций	8
Тема 2. Инвестор как участник инвестиционного процесса	11
Тема 3. Инвестиционный проект, этапы его реализации	13
Тема 4. Финансирование инвестиционных проектов	15
Тема 5. Оценка эффективности инвестиционного проекта	17
Тема 6. Риск инвестиционных проектов	20
Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и инструментов фондового рынка	22
Тема 8. Портфельное инвестирование	24
Тема 9. Моделирование инвестиционного портфеля	27
Тема 10. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений	30
Тема 11. Недвижимость как объект инвестиций	32
Тема 12. Финансирование и кредитование капитальных вложений	34
Тема 13. Иностраные инвестиции	37
Перечень вопросов для самостоятельной работы	40
ПРИЛОЖЕНИЯ	
Тесты	42
Образцы задач для проведения контрольной работы	67
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	69

ВВЕДЕНИЕ

В современном обществе любой социально-экономической формации проблема поиска источников финансовых ресурсов и их эффективного использования является актуальной. Для понимания природы процессов, закономерностей и достижения поставленных целей экономической деятельности для будущих специалистов необходимо изучение инвестиций.

Планируемый результат обучения по дисциплине «Инвестиции» предполагает освоение студентами экономических, организационных и правовых инструментов при помощи которых реализуются инвестиционные проекты и осуществляется инвестиционная деятельность.

Предлагаемое учебное пособие призвано способствовать получению студентами системных и логически последовательных знаний в процессе изучения дисциплины.

Учебное пособие составлено на основе Программы дисциплины, в соответствии требованиями ФГОС ВО и предназначено в помощь студентам очного и заочного отделения, обучающимся по направлению 38.03.01 «Экономика», преподавателям при подготовке и проведении семинарских занятий, а также самостоятельной работы студента.

В учебном пособии сформулированы задания по темам, выносимым на изучение в соответствии с распределением аудиторных учебных часов согласно структуре дисциплины, рекомендованной в Программе (таблица 1).

Учебное пособие включает десять тем дисциплины, по каждой из которых представлены вопросы для обсуждения; контрольные вопросы к занятиям; практические задания по оценке эффективности инвестиционных проектов, портфельное инвестирование, моделирование инвестиционного портфеля.

Задания для самостоятельной работы студентов по рекомендуемым к каждой теме законодательным, литературным источникам, а также по темам «Оценка эффективности инвестиционного проекта» и «Оценка инвестиционных качеств и инструментов фондового рынка».

Таблица 1

Распределение трудоёмкости дисциплины (в часах) по видам нагрузки обучающегося и по разделам дисциплины

	Раздел дисциплины	Се- местр	Лек- ции	Прак- тиче- ские заян- тия	Лабо- ратор- ные рабо- ты	Само- стоя- тель- ная рабо- та
1.	Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций	7	2	2	0	5
2.	Тема 2. Инвестор как участник инвестиционного процесса	7	2	2	0	5
3.	Тема 3. Инвестиционный проект, этапы его реализации	7	2	2	0	5
4.	Тема 4. Финансирование инвестиционных проектов	7	2	2	0	4
5.	Тема 5. Оценка эффективности инвестиционного проекта	7	2	2	0	3
6.	Тема 6. Риск инвестиционных проектов	7	2	2	0	3
7.	Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и инструментов фондового рынка	7	2	2	0	3
8.	Тема 8. Портфельное инвестирование	7	2	2	0	3
9.	Тема 9. Моделирование инвестиционного портфеля	7	2	2	0	5
10.	Тема 10. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений	7	2	2	0	5
11.	Тема 11. Недвижимость как объект инвестиций	7	2	2	0	5
12.	Тема 12. Финансирование и кредитование капитальных вложений	7	2	2	0	4
13.	Тема 13. Иностраные инвестиции	7	2	4	0	4
	Итого		26	28	0	54

Для освоения дисциплины и контроля самостоятельной работы рекомендуется работа по Сборнику задач по дисциплине «Инвестиции» (Юсупова Л.М., Бодров Р.Г.)

Контроль знаний, умений и самостоятельной работы студентов осуществляется в процессе проведения семинарских, практических занятий, контрольных работ и экзамена посредством опроса, решения практических и тестовых заданий. Задания для самостоятельной работы выполняются студентами до начала семинарского занятия по соответствующей теме в порядке подготовки к нему, а затем на занятии используются результаты выполненного задания в качестве дополнительных ответов к обсуждаемым вопросам. Все практические задания по теме выполняются всеми студентами в письменном виде, разбираются и обсуждаются на занятии.

Занятия по темам 1, 4, 5, 7, 8, 9 проводятся в интерактивной форме с использованием современных технических средств обучения.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

NPV (англ. Net present value) – Чистая приведённая стоимость (чистая текущая стоимость, чистый дисконтированный доход;

PBP или PP (англ. Payback Period) – Период/срок окупаемости;

DPBP или DPB (англ. Discounted Pay-Back Period) – Дисконтированный срок окупаемости;

IRR (англ. Internal Rate of Return) – Внутренняя норма доходности;

PI (англ. Profitability Index) – Рентабельность инвестиций

EPS (англ. Earnings per share) – Прибыль на акцию

P/E (англ. PE ratio, earnings multiple) – Цена / прибыль

Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Роль поставщиков и потребителей капитала на финансовых рынках.
2. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности.
3. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
4. Классификация инвестиций, их структура.
5. Сравнительный анализ инвестиций и сбережений.
6. Виды инвестиций (реальные и финансовые инвестиции; инвестиции в объекты тезаврации; инвестиции в ценные бумаги).
7. Инвестиционный процесс. Участники инвестиционного процесса.
8. Законодательная база, регулирующая инвестиционную деятельность.
9. Инвестиционная деятельность в российской практике: проблемы и перспективы.

Контрольные вопросы

1. Какова роль финансового рынка в мобилизации инвестиционных ресурсов?
2. Что является финансовой базой инвестиций?
3. Каким образом различные участники финансового рынка влияют на его эффективность?
4. В чем принципиальное отличие понятий инвестиционной деятельности, инвестирование, инвестиций?
5. По каким признакам классифицируются инвестиции?
6. Какие факторы оказывают влияние на размер сбережений в обществе?
7. Какие инвестиции являются капиталобразующими: реальные или финансовые, почему?
8. Какие законодательные акты регулируют инвестиционную деятельность в Российской Федерации?

9. Почему инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы?

10. Может ли спекуляция рассматриваться как процесс инвестирования?

11. Каковы, по Вашему мнению, проблемы и перспективы инвестиционной деятельности России в современных условиях?

Задание для самостоятельной работы

1. Изучить правовые и экономические основы инвестиционной деятельности в Российской Федерации, для формирования современных фундаментальных знаний в области инвестирования.

2. Показать статистические данные отраслевой, технологической структуры инвестиций в России за последние три года, а также долю реальных инвестиций в общем объеме инвестиций, для изучения степени инвестиционной активности в современных условиях.

3. Охарактеризовать критерии оценки инвестиционного климата в России и в Республике Татарстан, для изучения оценки текущего состояния инвестиционного климата в Российской Федерации.

Рекомендуемая литература

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный Закон РФ от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с посл. изм. и доп.). – Справочная правовая система «Консультант Плюс». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

2. Балдин К. В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров. – Глава 1 / К.В. Балдин. – М.: Дашков и К, 2016.

3. Игошин Н. В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование. – Глава 1, 2, 3 / Н.В. Игошин – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.

4. Инвестиции. – Глава 1, 2 / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. университета, 2016.

5. Лукасевич И. Я. Инвестиции: учебник. – Глава 1 / И.Я. Лукасевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.

6. *Маркова Г. В.* Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. – Глава 1.1, 1.2 / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015.
7. *Нешиной А. С.* Инвестиции: учебник (9-е издание). – Глава 1 / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016.
8. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 1 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.
9. *Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф.* Инвестиции: учебное пособие. – Глава 1 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.
10. *Осиновская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 1.1 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.
11. Экономическая оценка инвестиций. – Глава 1 / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014.

Тема 2. Инвестор как участник инвестиционного процесса

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционные цели инвесторов.
2. Типы инвесторов и их инвестиционные стратегии.
3. Институциональные и индивидуальные инвесторы.
4. Портфельные и стратегические инвесторы.

Контрольные вопросы

1. По каким признакам различают типы инвесторов?
2. Какими правами наделены инвесторы в соответствии с действующим законодательством?
3. Какие обязанности возложены на инвесторов?
4. Какие виды ответственности несет инвестор в случае нарушения возложенных на него обязанностей?
5. Какова роль портфельных и стратегических инвесторов в инвестиционном процессе?

Задание для самостоятельной работы

1. Охарактеризовать типы инвесторов и инвестиционных решений, для изучения тактики поведения основных инвесторов (стратегических и институциональных) на инвестиционном рынке в современных условиях.

2. Проведите сравнительный анализ портфельных и стратегических инвесторов по следующим параметрам: сущностная характеристика (определение); принципы осуществления; цели инвестирования; субъектный состав участников; источники финансирования и др. Результаты исследования представьте в табличной форме. Сделайте выводы.

3. Изучить нормативно-правовые источники и дать обобщенную характеристику прав и обязанностей инвестора в соответствие с российским законодательством. Какие изменения в нормативно-правовом регулировании деятельности инвесторов произошли за последний период? На что они направлены? Ответ поясните на примерах.

4. Аргументируйте высказывание: «Инвестирование должно быть скучным. Оно не должно быть захватывающим. Оно должно быть подобно наблюдению за высыхающей краской или растущей травой. Если Вы хотите захватывающих впечатлений, то возьмите 800 долларов и поезжайте в Лас-Вегас» (Пол Самуэльсон)

Рекомендуемая литература

1. *Осиновская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 1.2 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.

2. *Лукаевич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 1 / И.Я. Лукаевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.

3. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 1 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.

4. *Маркова Г. В.* Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. – Глава 1.3 / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015.

5. *Нешиной А. С.* Инвестиции: учебник (9-е издание). – Глава 1 / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016.

Тема 3. Инвестиционный проект, этапы его реализации

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный проект: сущность, цели, виды.
2. Инвестиционный проект как обоснование целесообразности вложений денежных средств.
3. Цели и задачи инвестиционных проектов на макро- и микроуровне.
4. Классификация инвестиционных проектов.
5. Жизненный цикл проекта: прединвестиционная, инвестиционная, производственная стадии инвестиционного проекта.

Контрольные вопросы

1. Каковы цели инвестиционных проектов?
2. Назовите фазы жизненного цикла проекта.
3. Каково содержание декларации о намерениях?
4. Какова структура технико-экономического обоснования?
5. С какой целью проводится экспертиза инвестиционного проекта?
6. Каковы основные критерии отбора проекта?
7. Для чего необходимо составлять бизнес-план?

Задание для самостоятельной работы

1. Изучить классификации инвестиционных проектов, предложенных разными авторами. Представить материал в виде таблицы/схемы с указанием источника. Почему, на ваш взгляд, существует такое значительное количество критериев разграничения инвестиционных проектов? Ответ аргументируйте.

2. Определить перспективность инвестиционных проектов в отдельных отраслях (по выбору), для формирования знаний в области реализации приоритетных инвестиционных проектов в современных условиях.

3. Разработать варианты представления (презентации) бизнес-плана, для составления схемы продвижения проекта к партнерам и инвесторам.

Рекомендуемая литература

1. *Балдин К. В.* Управление инвестициями: учебник для бакалавров. – Глава 2 / К.В. Балдин. – М.: Дашков и К, 2016.
2. *Игошин Н. В.* Инвестиции. Организация, управление, финансирование. – Глава 5 / Н.В. Игошин – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.
3. *Лукаевич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 6 / И.Я. Лукаевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.
4. *Маркова Г. В.* Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. – Глава 3.1 / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015.
5. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 4 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.
6. *Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф.* Инвестиции: учебное пособие. – Глава 2.1 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.
7. *Осиновская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 2.1 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.
8. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Шеховцов В. В.* Инвестиции: учебник. – Глава 6 / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов – М.: Изд-во Юрайт, 2018.
9. Экономическая оценка инвестиций. – Глава 2 / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014.

Тема 4. Финансирование инвестиционных проектов

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Сущность финансирования инвестиционных проектов.
2. Источники финансирования инвестиционных проектов.
3. Различные формы финансирования инвестиционных проектов.
4. Методы долгового финансирования.
5. Лизинг как источник финансирования.
6. Проектное финансирование.
7. Венчурное финансирование.
8. Ипотечное кредитование.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой система финансирования инвестиционных проектов?
2. Каковы источники финансирования на макро- и микроуровне?
3. Каковы условия получения государственной поддержки инвестиционных проектов?
4. В чем преимущества лизинга по сравнению с банковским кредитованием в обеспечении инвестиционной деятельности?
5. Какие существуют формы международного финансирования инвестиций?
6. В чем заключается основная функциональная задача венчурного финансирования?
7. Какие характерные особенности отличают финансирование инноваций от других видов инвестирования?
8. Какие существуют основные формы осуществления венчурного финансирования?
9. Кто выступает основными участниками ипотечного кредитования? Каковы их характеристики и выполняемые функции?

Задание для самостоятельной работы

1. Составить схему организационных форм участников финансирования инвестиционных проектов, для формирования знаний в области источников финансирования, форм финансирования и организаций, предоставляющие инвестиционные ресурсы.

2. Обсудить текущую ситуацию и перспективы привлечения инвестиционного капитала российскими компаниями через мобилизацию инвестиционных ресурсов, путем эмиссии ценных бумаг (акций и облигаций), для изучения знаний в области формирования инвестиционных ресурсов, в выборе источников формирования инвестиционных ресурсов, учитывая преимущества и недостатки, характерные для различных способов привлечения капитала.

3. Оценить перспективность привлечения отечественного и иностранного венчурного финансирования и проектного кредитования в Российской Федерации, для формирования знаний в области современных способов финансирования инвестиционных проектов.

Рекомендуемая литература по теме

1. *Лукашевич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 11, 12, 13 / И.Я. Лукашевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.

2. *Нешиной А. С.* Инвестиции: учебник (9-е издание). – Глава 8, 9, 11 / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016.

3. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 3, 9 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.

4. *Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф.* Инвестиции: учебное пособие. – Глава 4 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.

5. *Осиновская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 2.6 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.

6. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Шеховцов В. В.* Инвестиции: учебник. – Глава 5 / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов – М.: Изд-во Юрайт, 2018.

Тема 5. Оценка эффективности инвестиционного проекта

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
2. Оценка финансовой состоятельности проекта. Показатели финансовой оценки проекта.
3. Эффективность инвестиционного проекта. Система показателей эффективности, используемых в международной и российской практике.
4. Методы оценки эффективности инвестиционного проекта. Показатели нормы прибыли и срока окупаемости.
5. Методы дисконтирования. Учет инфляции. Чистая текущая стоимость проекта. Понятие «чистого потока денежных средств».
6. Неопределенность результатов инвестиционного проекта и риск принятия инвестиционного решения.
7. Состоятельность проекта. Методы оценки состоятельности проекта с точки зрения неопределенности.
8. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит смысл эффективности инвестиционного проекта?
2. В чем отличие коммерческой, общественной и бюджетной эффективности инвестиционного проекта?
3. Какие методы оценки эффективности инвестиционных проектов используются в рыночной экономике?
4. Какие показатели эффективности инвестиционных проектов применяются в ее оценке?

Практические задания

1. Имеются три проекта А, В, С, начальная стоимость которых и планируемые потоки доходов (тыс. руб.) по годам приведены в таблице 1.

Пусть приемлемый срок реализации каждого проекта составляет 2,6 года, а ставка дисконта оценивается в 14% годовых. Выберите проект, пользуясь правилом NPV и дисконтированного срока окупаемости (DPBP).

Таблица 1

Исходные данные по проектам

Проект	C ₀	C ₁	C ₂	C ₃
А	100	90	10	10
В	110	10	90	20
С	120	10	10	110

2. Инвестору необходимо оценить приемлемость двух взаимоисключающих проекта А и В, ожидаемые денежные потоки которых приведены в таблице 2 (тыс. руб.). Какой проект нужно принимать с точки зрения правила IRR, PI и срока окупаемости?

Таблица 2

Исходные данные по проектам

Проект	C ₀	C ₁	C ₂	C ₃	Срок окупаемости	IRR	PI
А	30	20	20	0			
В	80	120	0	0			

Задание для самостоятельной работы

1. Решение задач по теме: «Оценка эффективности инвестиционного проекта» с 1 по 20 задачи. Смотри сборник задач по дисциплине «Инвестиции» (Юсупова Л.М., Бодров Р.Г.)

Рекомендуемая литература по теме

1. Игошин Н. В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование. – Глава 12, 13, 14 / Н.В. Игошин – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.

2. Инвестиции. – Глава 4 / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. университета, 2016.
3. *Лукаевич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 7, 8 / И.Я. Лукаевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.
4. *Маркова Г. В.* Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. – Глава 3 / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015.
5. *Нешиной А. С.* Инвестиции: учебник (9-е издание). – Глава 7 / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016.
6. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 4 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.
7. *Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф.* Инвестиции: учебное пособие. – Глава 2.2 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.
8. *Осиновская И. В., Пермяков А.С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 2.2, 2.3, 2.4 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.
9. *Чараева М. В.* Реальные инвестиции: учебное пособие. – Глава 11 / М.В. Чараева. – М.: ИНФРА-М, 2018.
10. Экономическая оценка инвестиций. – Глава 3, 4, 5, 9 / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014

Тема 6. Риск инвестиционных проектов

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционный риск: сущность и виды.
2. Риск как вероятность возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций и последствий для снижения эффективности и доходности.
3. Факторы, воздействующие на повышение степени риска. Экзогенные и эндогенные риски.
4. Методы оценки риска инвестиционного проекта.
5. Меры снижения степени риска инвестиционного проекта: диверсификация, резервирование, страхование, распределение риска между участниками проекта, обеспечение гарантий.

Контрольные вопросы

1. Что понимается под инвестиционным риском?
2. По каким критериям можно классифицировать риски?
3. Какие факторы воздействуют на повышение степени инвестиционного риска?
4. Какие используются методы измерения инвестиционного риска?
5. Какие способы инвестиционного риска Вы знаете?

Задания для самостоятельной работы

1. Разработать классификацию проектных рисков, для формирования знаний в области методов измерения проектных рисков (количественных и качественных).
2. Охарактеризовать нормы непредвиденных расходов, рекомендованных российскими экспертами, для снижения инвестиционного риска. Приведите примеры.

Рекомендуемая литература по теме

1. Балдин К. В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров. – Глава 4 / К.В. Балдин. – М.: Дашков и К, 2016.

2. Инвестиции. – Глава 8 / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. университета, 2016.
3. *Лукаевич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 9, 10 / И.Я. Лукаевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.
4. *Маркова Г. В.* Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. – Глава 2.3 / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015.
5. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 2 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.
6. *Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф.* Инвестиции: учебное пособие. – Глава 2.3, 2.4 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.
7. *Осиновская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 2.5 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.
8. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Шеховцов В. В.* Инвестиции: учебник. – Глава 9 / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов – М.: Изд-во Юрайт, 2018.
9. *Чараева М. В.* Реальные инвестиции: учебное пособие. – Глава 12 / М.В. Чараева. – М.: ИНФРА-М, 2018.
10. Экономическая оценка инвестиций. – Глава 8 / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014

Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и инструментов фондового рынка

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиционные качества ценных бумаг.
2. Показатели оценки инвестиционных качеств долевых, долговых, государственных и производных ценных бумаг.
3. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
4. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги.
5. Фактор риска при оценке инвестиционных качеств.

Контрольные вопросы

1. Какие можно выделить виды основных ценных бумаг, в чем их особенности?
2. В чем заключается основные отличия акций и облигаций как объектов инвестирования?
3. Какие основные инвестиционные качества ценных бумаг Вы знаете?
4. Какими методами оцениваются ценные бумаги?
5. С какой целью осуществляется рейтинг ценных бумаг?
6. Почему ценные бумаги являются объектом инвестирования?
7. Какие ценные бумаги являются инвестиционно привлекательными?
8. По каким критериям проводится оценка инвестиционных ценных бумаг?
9. Что понимается под надежностью, безопасностью вложений?

Задание для самостоятельной работы

1. Решение задач с 1 по 7 по теме: «Оценка стоимости и доходности акций»; с 1 по 10 по теме: «Оценка стоимости и доходности облигаций»; с 1 по 15 по теме: «Доходность операций с денежными обязательствами». Смотри сборник задач по дисциплине «Инвестиции» (Юсупова Л.М., Бодров Р.Г.)

Рекомендуемая литература по теме

1. *Лукаевич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 2, 3, 4 / И.Я. Лукаевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.
2. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 5 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.
3. *Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф.* Инвестиции: учебное пособие. – Глава 3.1 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.
4. *Осиновская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В.* Инвестирование: учебное пособие. – Глава 3.1 / И.В. Осиновская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.
5. *Шарп У. Ф.* Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2018.
6. *Экономическая оценка инвестиций.* – Глава 10 / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014

Тема 8. Портфельное инвестирование

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Понятие портфельного инвестирования.
2. Инвестиционная привлекательность ценных бумаг.
3. Инвестиционный портфель: сущность и цели формирования.
4. Классификация инвестиционного портфеля.
5. Управление портфелем ценных бумаг.
6. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
7. Этапы формирования портфеля ценных бумаг.
8. Определение дохода и риска по портфелю инвестиций.

Контрольные вопросы

1. Какие можно выделить типы инвестиционных портфелей?
2. Как определить доходность по портфелю инвестиций?
3. Каким образом можно оценить риск по портфелю инвестиций?
4. Какими методами можно снизить риск инвестиционного портфеля?
5. С какой целью осуществляется формирование портфеля?
6. Какие цели стремится достичь инвестор при формировании портфеля ценных бумаг?
7. Что понимается под реструктуризацией инвестиционного портфеля?
8. Какие этапы формирования портфеля ценных бумаг принято выделять?
9. Какие методы управления портфелем ценных бумаг можно выделить?

Практические задания

1. Инвестор формировал портфель из двух акций А и В 01.12.2017г., цены акций менялись следующим образом, таблица 3.
Инвестор объединил в портфель 30 акций А и 20 акций В. Чему равна ожидаемая доходность и дисперсия такого портфеля?

Таблица 3

Динамика цен акций

Цены акций	01.09	01.10	01.11	01.12
P_a (руб.)	31,6	29,8	34,3	38,0
P_b (руб.)	41,4	42,6	44,8	48,0

2. Инвестор формирует портфель из 4 акций, текущие рыночные цены которых составляют:

$$P_A = 10 \text{руб.}, P_B = 11 \text{руб.}, P_C = 12 \text{руб.}, P_D = 13 \text{руб.}$$

По окончании холдингового периода цены акций составили величины:

$$P_A = 11,6 \text{руб.}, P_B = 11,84 \text{руб.}, P_C = 14,2 \text{руб.}, P_D = 12,54 \text{руб.}$$

Если инвестор объединил в портфель 5 акций А, 10 акций В, 15 акций С, 20 акций D, то чему равна доходность данного портфеля?

3. Имеются две акции А и В, доходности которых менялись по шагам расчета следующим образом, таблица 4.

Таблица 4

Доходность акций А и В

А	0,09	0,14	0,09	0,01
В	0,05	0,06	0,09	0,07

Инвестор намерен направить на покупку акции А долю $W_A = 0,3$, а на акцию В долю $W_B = 0,5$ своих начальных инвестиционных затрат. Остальную часть он хочет направить на приобретение еще одной акции и на основе трех акций сформировать портфель. Имеются две альтернативы, таблица 5.

Таблица 5

Доходность акций С и D

С	0,08	0,09	0,01	0,06
D	0,12	0,11	0,04	0,09

Какую акцию лучше добавить в портфель?

Задания для самостоятельной работы

1. Дать определение портфельного инвестирования различных авторов. Информацию представить в табличной форме с указанием источников. Определите особенности и преимущества портфельного инвестирования по сравнению с реальным инвестированием.

2. Охарактеризовать виды инвестиционных портфелей характерные для российских инвесторов, для того, чтобы объективно оценить портфель с точки зрения доходности и риска.

Рекомендуемая литература по теме

1. Балдин К. В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров. – Глава 5 / К.В. Балдин. – М.: Дашков и К, 2016.

2. Лукасевич И. Я. Инвестиции: учебник. – Глава 5 / И.Я. Лукасевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.

3. Николаева И. П. Инвестиции: учебник. – Глава 8 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.

4. Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф. Инвестиции: учебное пособие. – Глава 3.2 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.

5. Осинковская И. В., Пермяков А. С., Лебедев А. С., Пленкина М. В. Инвестирование: учебное пособие. – Глава 3.2 / И.В. Осинковская, А.С. Пермяков, А.С. Лебедев, М.В. Пленкина. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013.

6. Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Шеховцов В. В. Инвестиции: учебник. – Глава 8 / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов – М.: Изд-во Юрайт, 2018.

7. Скрипниченко М. В. Портфельные инвестиции: учебное пособие / М.В. Скрипниченко – СПб: Университет ИТМО, 2016.

8. Шарп У. Ф. Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2018.

Тема 9. Моделирование инвестиционного портфеля

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Определение дохода и риска по портфелю инвестиций.
2. Управление инвестиционным портфелем.
3. Современная портфельная теория Г. Марковица.
4. Рыночная и арбитражная модели в портфельной теории
5. Вариация, коэффициент вариации, коэффициент корреляции.
6. Кривые безразличия в современной портфельной теории Г. Марковица.
7. Теорема об эффективном множестве Г. Марковица.
8. Рыночная модель У. Шарпа. Бета-коэффициент.
9. Арбитражная модель.

Контрольные вопросы

1. Перечислите известные модели оптимального портфеля инвестиций.
2. Охарактеризуйте структуру оптимального инвестиционного портфеля.
3. В чем заключается основная идея модели Г. Марковица и какие методы используются при расчетах?
4. Какую зависимость анализируют с помощью модели ценообразования на капитальные активы?
5. Какие трудности возникают при применении классических портфельных теорий в современной практике?
6. Что представляет собой линия рынка ценных бумаг?

Практические задания

1. Имеются две ценные бумаги А и В, коэффициент корреляции доходности которых $\rho_{AB} = -1$. Если веса этих ценных бумаг в портфеле составляют W_A и W_B , стандартные отклонения σ_A и σ_B то:
 - а) чему равно стандартное отклонение доходности портфеля?
 - б) можно ли, таким образом, подобрать веса в портфеле, чтобы его риск равнялся нулю?

2. В таблице приведены данные об изменениях за последние три года доходности ρ_m «рыночного портфеля», а также доходности ρ_A и ρ_B акций фирм А и В, таблица 6.

Вычислите коэффициенты α_A , β_B , α_B , β_A для регрессионной модели У. Шарпа. Акции какой компании более чувствительны к колебаниям рынка? Обоснуйте.

Таблица 6

Динамика доходности по годам

Год	ρ_A	ρ_B	ρ_m
2015	0,10	0,08	0,14
2016	- 0,08	0,09	0,06
2017	0,04	0,02	0,03

Задания для самостоятельной работы

1. На конкретном примере покажите процедуру вычисления портфеля, состоящего из пяти акций.

2. Постройте графики значений доходности портфеля из двух акций, имеющих строго позитивную корреляцию, строго негативную корреляцию.

3. Поясните на примере, в каких случаях риск портфеля будет меньше, чем средняя взвешенная стандартных отклонений, входящих в портфель акций?

Рекомендуемая литература по теме

1. Балдин К. В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров. – Глава 5 / К.В. Балдин. – М.: Дашков и К, 2016.

2. Лукасевич И. Я. Инвестиции: учебник. – Глава 5 / И.Я. Лукасевич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.

3. Николаева И. П. Инвестиции: учебник. – Глава 8 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.

4. Носов А. В., Лапина М. А., Новичкова О. В., Зарук Н. Ф. Инвестиции: учебное пособие. – Глава 3.3 / А.В. Носов, М.А. Лапина, О.В. Новичкова, Н.Ф. Зарук. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014.

5. *Скрипниченко М. В.* Портфельные инвестиции: учебное пособие. – Глава 2 / Скрипниченко М.В. – СПб: Университет ИТМО, 2016

6. *Шарп У. Ф.* Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2018.

Тема 10. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Сущность и классификация капитальных вложений.
2. Структура капитальных вложений.
3. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в отечественной и зарубежной практике.
4. Источники финансирования капитальных вложений.
5. Инвестиционная политика предприятий.

Контрольные вопросы

1. Раскройте сущность, классификацию капитальных вложений.
2. Охарактеризуйте источники финансирования капитальных вложений.
3. Обоснуйте необходимость и роль государственного регулирования капитальных вложений.
4. Охарактеризуйте формы и методы государственного регулирования капитальных вложений.
5. Раскройте понятие инвестиционной политики, охарактеризуйте типы инвестиционной политики на предприятии, необходимость ее разработки и значение в хозяйственной деятельности предприятия.

Практические задания

1. Какой признак лежит в основе классификации источников финансирования капитальных вложений?
2. Какие факторы влияют на величину прибыли, используемую на цели инвестирования?
3. Какой метод начисления амортизации создает относительно лучшие условия для инвестирования, обоснуйте преимущества и недостатки.
4. Охарактеризуйте источники финансирования капитальных вложений, получаемых при посредстве рынка ценных бумаг.

5. В чем заключается значение бюджетных ассигнований для финансирования капитальных вложений?

6. Рассмотрите роль капитальных вложений в создании и совершенствовании основных фондов производственного и непроизводственного назначения.

Задания для самостоятельной работы

1. Принципы разработки инвестиционной политики на предприятиях.

2. Рассмотрите программу инвестиционной политики на примере конкретных предприятий различных форм собственности.

3. Охарактеризуйте динамику технологической, отраслевой, территориальной, воспроизводственной структур капитальных вложений в РФ.

4. Выделите особенности технологической, отраслевой и воспроизводственной структур капитальных вложений в РТ по сравнению с другими регионами.

Рекомендуемая литература по теме

1. *Борисова О. В., Малых Н. И., Овешникова Л. В.* Инвестиции. 2 т.: учебник. – Глава 6 / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова. – М.: Изд-во Юрайт, 2017.

2. *Липсиц И. В.* Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – М.: ИНФРА-М, 2017.

3. *Нешиной А. С.* Инвестиции: учебник (9-е издание). – Глава 6 / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016.

4. *Николаева И.П.* Инвестиции: учебник. – Глава 6 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.

5. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Шеховцов В. В.* Инвестиции: учебник. – Глава 3, 4 / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов – М.: Изд-во Юрайт, 2018.

6. *Чараева М. В.* Реальные инвестиции: учебное пособие. – Глава 4, 5, 10 / М.В. Чараева. – М.: ИНФРА-М, 2018.

Тема 11. Недвижимость как объект инвестиций

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Физические и экономические характеристики недвижимости
2. Правовая и экономическая характеристика недвижимости.
3. Особенности недвижимости как объекта инвестиций.
4. Основные инвестиционные характеристики недвижимости.
5. Методы финансирования инвестиций в недвижимость.

Контрольные вопросы

1. Недвижимость как объект инвестиций.
2. Какие функции выполняет недвижимость в экономике?
3. Инвестиционные характеристики недвижимости.
4. Финансирование инвестиций в недвижимость, формы и инструменты.
5. Регулирование инвестиционной деятельности на рынке недвижимости.

Практические задания

1. Охарактеризуйте преимущества и недостатки инвестиций в недвижимость в сравнительном аспекте с другими формами инвестирования по различным критериям.
2. Выделите особенности ипотечного кредитования в РФ.
3. Инвестиционно – строительный комплекс. Подрядные отношения в строительстве.
4. Оцените состояние и прогнозы развития рынка жилой и коммерческой недвижимости на примере РФ, в РТ по различным показателям.

Задания для самостоятельной работы

1. В чем отличие сущности недвижимости как материального объекта, как объекта правовых отношений и как объекта экономических отношений?
2. К какому классу экономических активов следует отнести недвижимость и почему?

3. Сформулируйте основные инвестиционные качества недвижимости и сравните их с качествами традиционных финансовых активов.
4. Какие цели преследуют инвесторы при осуществлении инвестиций в недвижимость.
5. Какие существуют подходы к оценке емкости рынка недвижимости и строительного рынка?
6. Раскройте формы и инструменты финансирования инвестиций в недвижимость.
7. Какие существуют пассивные формы инвестирования в недвижимость?
8. Каковы особенности ценообразования в строительстве?
9. Охарактеризуйте организацию подрядных отношений в строительстве в современных условиях
10. Раскройте роль и значение инвестиций в недвижимость и строительство.
11. Рассмотрите и выделите особенности американской и германской модели ипотечного кредитования.
12. Рассмотрите процесс формирования закрытых инвестиционных фондов недвижимости.
13. Охарактеризуйте специфику инвестиционного процесса в строительстве.

Рекомендуемая литература по теме

1. *Игошин Н. В.* Инвестиции. Организация, управление, финансирование. – Глава 4 / Н.В. Игошин – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.
2. *Липсиц И. В.* Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – М.: ИНФРА-М, 2017.
3. Управление недвижимостью: учебник и практикум для академического бакалавриата / С.Н. Максимов [и др.]; под ред. С.Н. Максимова. – М.: Юрайт, 2018.
4. *Щербаков В. Н.* Инвестиции и инновации: учебник. – Раздел 6 / В.Н., Щербаков, К.В. Балдин, А.В. Дубровский – М.: Дашков и К, 2017.

Тема 12. Финансирование и кредитование капитальных вложений

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Источники финансирования капитальных вложений.
2. Возвратный и безвозвратный характер финансирования
3. Финансирование капитальных вложений, осуществляемых за счет собственных средств предприятий.
4. Собственные, привлеченные и заемные источники финансирования.
5. Долгосрочное кредитование капитальных вложений.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение метода финансирования капитальных вложений.
2. Назовите формы бюджетного финансирования капитальных вложений, охарактеризуйте одну из них.
3. От каких факторов зависят возможности самофинансирования капитальных вложений?
4. Почему финансово-промышленные группы рассматриваются как фактор, влияющий на возможности самофинансирования?
5. Какие преимущества дает использование акционирования как метода финансирования капитальных вложений?
6. Какие проблемы могут возникать при эмиссии облигаций в инвестиционных целях?
7. Раскройте сущность экономической эффективности капитальных вложений.
8. Рассмотрите учет фактора инфляции в отечественной практике инвестиционного проектирования.
9. Охарактеризуйте процесс формирования бюджета капиталовложений при отборе и реализации инвестиционных проектов.

Практические задания

1. Какой признак лежит в основе классификации источников финансирования капитальных вложений?
2. Какие факторы влияют на величину прибыли, используемую на цели инвестирования?
3. Какой метод начисления амортизации создает относительно лучшие условия для инвестирования, обоснуйте варианты.
4. Охарактеризуйте источники финансирования капитальных вложений, получаемых при посредстве рынка ценных бумаг.
5. В чем значение бюджетных ассигнований для финансирования капитальных вложений?

Задания для самостоятельной работы

1. Рассмотрите возможности и способы оптимизации бюджета капиталовложений при формировании инвестиционного портфеля.
2. В чем отличие источников и методов финансирования капитальных вложений?
3. Что включается в дополнительные источники финансирования капитальных вложений, которыми располагает предприятие?
4. Какие ресурсы могут поступать для финансирования капитальных вложений в порядке перераспределения?
5. Как формируются амортизационные отчисления?
6. Что такое «инвестиционный налоговый кредит»?
7. Рассмотрите преимущества лизинга как источника финансирования капитальных вложений, оцените преимущества и недостатки.
8. Раскройте сущность ипотечного кредитования, модели ипотечного кредитования.
9. Проанализируйте преимущества и недостатки венчурного финансирования инвестиционных проектов. Какие существуют источники финансирования венчурных проектов?
10. Проанализируйте механизм проектного финансирования инвестиционных проектов, рассмотрите виды проектного финансирования.

Рекомендуемая литература по теме

1. *Игошин Н. В.* Инвестиции. Организация, управление, финансирование. – Глава 4 / Н.В. Игошин – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015.
2. *Нешиной А. С.* Инвестиции: учебник (9-е издание). – Глава 3, 10 / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016.
3. *Николаева И. П.* Инвестиции: учебник. – Глава 6.2 / И.П. Николаева – М.: Дашков и К, 2017.
4. *Шарп У. Ф.* Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2018.

Тема13. Иностранные инвестиции

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Экономическое содержание иностранных инвестиций.
2. Роль и место иностранных инвестиций в экономике РФ.
3. Виды и формы иностранных инвестиций.
4. Прямые иностранные инвестиции
5. Методы осуществления прямых и портфельных иностранных инвестиций.
6. Преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций в сравнении с портфельными инвестициями.

Контрольные вопросы

1. Основные формы инвестиций иностранного капитала в РФ, их сравнительная характеристика.
2. Инвестиционный климат России как основа привлечения иностранных инвестиций.
3. Обзор основных теорий прямых иностранных инвестиций.
4. Внешняя и внутренняя доходность иностранных инвестиций.
5. Потенциальные источники иностранных инвестиций для экономики России.
6. Правовое обеспечение иностранных инвестиций в Российской Федерации.
7. Анализ основных конкурентов России на мировом рынке капитала.
8. Инвестиционная привлекательность российской промышленности и ее конкурентоспособность на мировом рынке капиталов
9. Свободные экономические зоны и их роль в развитии инвестиционной деятельности.

Практические задания

1. Рассмотрите динамику, географическую и отраслевую структуру иностранных инвестиций в России.

2. Оцените влияние иностранных инвестиций на экспортный потенциал (на примере региона).
3. Проанализируйте международную практику разработки побудительных механизмов для привлечения прямых иностранных инвестиций.
4. Опишите информационную поддержку иностранных инвесторов на уровне региона.
5. Раскройте механизм правового обеспечения иностранных инвестиций на уровне региона.
6. Рассмотрите процесс контроля за деятельностью иностранных компаний в России.
7. Охарактеризуйте механизм влияния прямых иностранных инвестиций на структурные преобразования в экономике региона.
8. Рассмотрите механизм создания информационной системы для иностранных инвесторов.
9. Раскройте роль прямых иностранных инвестиций в экономике региона.
10. Рассмотрите деятельность транснациональных корпораций как глобальных инвесторов.

Задания для самостоятельной работы

1. Оцените инвестиционную привлекательность российской промышленности и ее конкурентоспособность на мировом рынке капиталов, приведите примеры.
2. Охарактеризуйте потенциальные источники иностранных инвестиций, а также общие условия привлечения прямых иностранных инвестиций.
3. Рассмотрите роль государства в разработке инвестиционной стратегии на примере всей страны или отдельного региона.
4. Охарактеризуйте институциональное обеспечение, возможности доступа на рынок и деятельность иностранных инвесторов на региональном уровне, участие России в международных инвестиционных соглашениях на конкретных примерах.

5. Проанализируйте глобальные тенденции мировых инвестиционных потоков, по материалам открытой печати российских и иностранных источников.

6. Охарактеризуйте основные показатели прямых иностранных инвестиций, приведите их динамику за последние 5 лет.

7. Раскройте взаимосвязь иностранных инвестиций и процесса экономической интеграции, назовите основных реципиентов прямых иностранных инвестиций для России; для любого другого государства на выбор студента.

8. Оцените перспективы интеграции российской экономики в мировой инвестиционный рынок.

Рекомендуемая литература по теме

1. *Борисова О. В., Малых Н. И., Овешникова Л. В.* Инвестиции: учебник. – Глава 9 / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова. – М.: Изд-во Юрайт, 2017.

2. Инвестиции. – Глава 6, 7, 9, 10 / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. университета, 2016.

3. *Костюнина Г. М.* Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран): учебное пособие / Г. М. Костюнина – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016.

4. *Лукаsevич И. Я.* Инвестиции: учебник. – Глава 1 / И.Я. Лукаsevич – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.

5. *Матраева Л. В.* Иностранные инвестиции / Л.В. Матраева, Ю.М. Филатова, С.Г. Ерохин – М.: Дашков и К, 2014.

6. *Поздняков К. К.* Теоретические основы механизма привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ и обоснование их практической применимости. – Raleigh, North Carolina, USA: Lulu Press, 2015.

7. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Шеховцов В. В.* Инвестиции: учебник. – Глава 2 / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов – М.: Изд-во Юрайт, 2018.

Перечень вопросов для самостоятельной работы

1. Инвестиции как экономическая категория.
2. Экономические факторы, определяющие инвестиции.
3. Сущность двух проявлений инвестиций: реальные инвестиции и финансовые инвестиции.
4. Классификация инвестиций, их структура.
5. Инвестиционный процесс. Участники инвестиционного процесса.
6. Типы инвесторов и инвестиционных решений.
7. Функции государства в инвестиционной деятельности.
8. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты, субъекты, права, обязанности, ответственность.
9. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в виде капитальных вложений.
10. Государственные гарантии и защита капитальных вложений.
11. Классификация инвестиционных проектов.
12. Этапы инвестиционного проектирования.
13. Цели и задачи инвестиционной политики.
14. Источники финансирования инвестиционных проектов.
15. Назовите формы финансирования инвестиционных проектов.
16. Виды эффективности инвестиционных проектов, и их принципиальное отличие.
17. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
18. Дисконтирование и наращивание, их использование в финансовых расчетах.
19. Оценка инвестиционного проекта по методу чистого приведенного эффекта (дохода).
20. Оценка инвестиционного проекта по методу индекса рентабельности и коэффициента эффективности инвестиций.
21. Оценка инвестиционного проекта по методу внутренней нормы доходности.
22. Оценка инвестиционного проекта по методу срока окупаемости инвестиций.
23. Необходимость вычисления сальдо накопленных реальных денег.

24. Критерии отбора инвестиционных проектов.
25. Оптимальный период инвестирования в реальные активы.
26. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
27. Методы управления инвестиционным проектом.
28. Анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции.
29. Методы самофинансирования инвестиционной деятельности.
30. Методы долгового финансирования инвестиционной деятельности.
31. Специфика предоставления бюджетных ассигнований на инвестиционные нужды.
32. Инвестиционный налоговый кредит как метод финансирования инвестиционной деятельности.
33. Лизинг, его виды и пре имущества как метода финансирования инвестиций.
34. Сущность и особенности ипотечного кредитования.
35. Инвестиционная деятельность и организация подрядных отношений в строительстве.
36. Инвестиционные качества ценных бумаг.
37. Инвестиционный климат, понятие и методы оценки.
38. Роль инвестиционных институтов в реализации инвестиций.
39. Классификация иностранных инвестиций, их роль в реализации национальной экономики.
40. Инвестиционный риск и методы его снижения.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Тестовые задания.

Тема 1.

1. Вложения в создание новых, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий являются:

- a) финансовыми инвестициями
- b) реальными инвестициями
- c) портфельными инвестициями

2. Объектам финансовых инвестиций можно отнести:

- a) землю, недвижимость
- b) предметы антиквариата
- c) валюту
- d) оборудование
- e) ноу-хау

3. Инфляция оказывает влияние на инвестиционную деятельность

a) да, но только если инвестирование осуществляется на срок свыше одного года

b) нет, так как инфляция одинаково воздействует и на цены ресурсов, и на стоимость выпускаемой продукции

c) это справедливо только в том случае, если для реализации инвестирования используются заемные средства

d) да

4. Макроэкономические факторы воздействуют на инвестиционный климат в стране

a) да

b) эти факторы воздействуют на инвестиционный климат только при долгосрочном инвестировании

c) нет, на инвестиционный климат воздействуют только факторы на микроэкономическом уровне

d) эти факторы сказываются только в странах с переходной экономикой

5. Недостатком инвестиций в недвижимость является:

- a) необходимость управления этой недвижимостью
- b) обязательное страхование недвижимости
- c) высокая волатильность цен

6. Закладная является:

- a) именной ценной бумагой
- b) предъявительской ценной бумагой
- c) ордерной ценной бумагой

7. К реальным инвестициям относят:

- a) ценные бумаги
- b) оборудование и иные средства
- c) интеллектуальные ценности

8. В соответствии с Законом РФ “Об инвестиционной деятельности” инвестиции – это

a) затраты на создание новых, техническое перевооружение, и модернизацию действующих основных фондов

b) различные виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности, в результате чего образуется прибыль и достигается социальный эффект

c) закупка и установка новых моделей вычислительной техники за счет заимствования средств у населения

9. Не являются элементами инвестиционной среды:

- a) органы государственной власти
- b) ценные бумаги
- c) финансовые посредники
- d) фондовые рынки

10. Инвестиционные стратегии управления подразделяются на:

- a) активные и пассивные
- b) восходящие и нисходящие
- c) долговые и долевыe

Тема 2.

1. Планируемый и осуществляемый комплекс мероприятий по вложению капитала в различные отрасли и сферы экономики с целью его увеличения это:

- a) инвестиционный проект
- b) хеджирование
- c) эмиссия
- d) капитализация

2. При оценке новых инвестиционных проектов инфляцию необходимо учитывать:

- a) только при прогнозе движения денежных средств
- b) только при определении ставки дисконта
- c) допущения инфляции должны быть одинаковы для движения денежных средств и ставок дисконта

3. Инвестиционный проект следует принять, если:

- a) показатель рентабельности меньше 1
- b) показатель рентабельности больше 1
- c) показатель рентабельности равен 1

4. Под термином “проект” понимается комплект документов, содержащих формулирование цели инвестиционной деятельности

- a) нет, так определяется понятие инвестиционный проект, а не проект
- b) да
- c) да, но только для долгосрочных проектов

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

- a) независимые
- b) альтернативные
- c) замещают друг друга
- d) комплиментарные

6. Оценка экономической эффективности проводится на следующей стадии инвестиционного проекта:

- a) прединвестиционной
- b) инвестиционной

- c) операционной
- d) ликвидационной

7. Два анализируемых проекта называются альтернативными, если:

a) решение о принятии одного из них не влияет на решение о принятии другого

- b) они не могут быть реализованы одновременно
- c) ковариация между проектами не положительная

8. Заключение договоров с подрядчиками осуществляется на:

- a) прединвестиционной стадии инвестиционного проекта
- b) инвестиционной стадии инвестиционного проекта
- c) операционной стадии инвестиционного проекта
- d) ликвидационной стадии инвестиционного проекта

9. Вложение денег с целью изменения структуры оборотных средств осуществляется на:

- a) прединвестиционной стадии инвестиционного проекта
- b) инвестиционной стадии инвестиционного проекта
- c) операционной стадии инвестиционного проекта
- d) ликвидационной стадии инвестиционного проекта

10. Инвестиционный замысел инвестиционного проекта отражается в:

- a) обосновании инвестиций
- b) декларации о намерениях
- c) технико-экономическом обосновании (ТЭО)
- d) экспертизе

Тема 3.

1. Инвестиционные проекты подлежат экспертизе до их утверждения, если источником финансирования капитальных вложений являются:

- a) средства федерального бюджета
- b) заемные средства
- c) привлеченные средства
- d) экспертизу проходят все проекты

2. Инвестиционный проект является приемлемым для инвестора, если его внутренняя норма прибыли:

- a) положительна
- b) больше 1
- c) больше рентабельности, приемлемой для инвестора

3. Первой стадией проектного цикла является:

- a) разработка (подготовка) проекта
- b) экспертиза проекта
- c) оценка результатов
- d) формулировка проекта
- e) осуществление проекта

4. Расставьте по порядку стадии проектного цикла: 1) разработка (подготовка) проекта; 2) экспертиза проекта; 3) оценка результатов; 4) формулировка проекта; 5) осуществление проекта

- a) 4, 1, 2, 5, 3
- b) 3, 1, 2, 5, 4
- c) 1, 4, 3, 2, 5

5. Руководство компании решило возвести новый цех и столовую для своих рабочих. Рассматриваемые проекты:

- a) независимые
- b) комплиментарные
- c) связаны отношениями замещения
- d) альтернативные

6. Если принятие инвестиционного проекта приводит к снижению доходов по другому проекту, то такие проекты являются:

- a) независимыми
- b) альтернативными
- c) замещающими друг друга
- d) комплиментарными

7. Инвестиционный проект, срок реализации которого составляет 4 года, является:

- a) краткосрочным
- b) среднесрочным
- c) долгосрочным
- d) проектом с ограниченным сроком реализации

8. Инвестиционная фаза проекта может предшествовать прединвестиционной фазе.

a) да, если финансирование проекта производится из бюджетных средств

b) да, если это социальный проект

c) нет

d) да, если это экологический проект

9. Стадия инвестиционного проекта, где проводится оценка рыночной стоимости оборудования, подлежащего реализации называется:

a) прединвестиционной

b) инвестиционной

c) операционной

d) ликвидационной

10. Инвестиционный цикл коммерческого проекта разбит на 4 фазы:

a) да

b) нет

c) да, если жизненный цикл проекта свыше 1 года

d) да, если проект не является коммерческим

Тема 4.

1. Предприятие берет кредит для реализации инвестиционного проекта. Эти средства являются:

a) собственными

b) заемными

c) целевыми

2. Лизинговые платежи осуществляются за счет:

a) себестоимости

b) прибыли до налогообложения

c) прибыли после налогообложения

3. Привлечение заемных средств для финансирования капитальных вложений целесообразно, если процент по кредиту:

a) равен рентабельности собственного капитала

b) ниже рентабельности собственного капитала

с) выше рентабельности собственного капитала

4. К внутренним источникам финансирования проекта относятся:

- а) средства, полученные за счет размещения облигаций
- б) прямые иностранные инвестиции
- с) ассигнования из федерального бюджета
- д) реинвестируемая часть чистой прибыли

5. Полученные за счет амортизационных отчислений суммы денежных средств можно отнести к привлеченным источникам финансирования инвестиционного проекта

- а) да
- б) нет, такие средства относятся к заемным, а не привлеченным
- с) нет, такие средства относятся к собственным, а не привлеченным
- д) амортизационные отчисления вообще не рассматриваются в

качестве источников финансирования инвестиционного проекта

6. Способ кредитования поставщика с условием возврата кредита в форме уступки права требования к покупателю, основанный на вексельном обращении, называется:

- а) факторинг
- б) форфейтинг
- с) лизинг

7. Факторинг имеет смысл применять:

- а) во всех случаях
- б) если выгода от немедленного получения денег больше, чем от их получения в свой срок
- с) когда имеются сомнения в надежности плательщика

8. Рациональное соотношение собственного и заемного капитала зависит от:

- а) рентабельности собственного капитала
- б) затрат на реализованную продукцию
- с) скорости оборота активов

9. Привлечение дополнительных заемных источников финансирования целесообразно, если ставка процентов за кредит:

- а) равна рентабельности собственного капитала

- b) ниже рентабельности собственного капитала
- c) выше рентабельности собственного капитала

10. Два предприятия имеют одинаковую финансовую рентабельность активов, но оборачиваемость активов на первом предприятии вдвое выше, чем на втором. Инвестиционная привлекательность предприятия выше:

- a) у первого
- b) у второго
- c) предприятия одинаково привлекательны

Тема 5.

1. Текущая стоимость будущего капитала:

- a) выше его будущей стоимости
- b) ниже его будущей стоимости
- c) равна его будущей стоимости

2. Высокая ставка дисконта приводит к повышению рентабельности проекта.

- a) да, если затраты осуществляются в первые периоды, а доходы получаются в последние периоды времени
- b) да, если затраты и доходы относятся к одним и тем же периодам времени
- c) да, если большая часть доходов получается в начальные периоды времени
- d) нет

3. Внутренняя норма рентабельности проекта должна быть не ниже процентной ставки по кредитам

- a) да
- b) нет
- c) да, если для финансирования проекта привлекаются кредиты

4. Фирма установила срок окончания любого проекта в 3 года. Имеются два проекта А и В, длительностью 1 год и 2 года соответственно. Если оценка проекта производится по сроку окупаемости то:

- a) предпочтительным является проект А

б) предпочтительным проект Б

с) данные проекты одинаково приемлемы, с точки зрения срока окупаемости, и для выбора надо ввести критерий оценки

д) подобный выбор можно сделать только в том случае, если проекты альтернативные

5. Какой метод оценки инвестиционного проекта позволяет складывать полученные результаты расчетов по разным проектам:

а) метод дисконтированной окупаемости

б) метод чистой текущей стоимости

с) метод внутренней нормы прибыли

д) метод окупаемости

6. Вкладывать средства в инвестиционный проект целесообразно, если:

а) внутренняя норма прибыли меньше реальной необходимой нормы прибыли с учетом риска

б) внутренняя норма прибыли равна реальной необходимой нормы прибыли с учетом риска

с) внутренняя норма прибыли больше реальной необходимой нормы прибыли с учетом риска

7. Показатели NPV (чистая текущая стоимость), IRR (внутренняя норма прибыли), PI (коэффициент эффективности), CC (необходимая норма прибыли) связаны очевидными соотношениями

а) если $NPV > 0$, то одновременно $IRR > r$ и $PI > 1$

б) если $NPV > 0$, то одновременно $IRR < r$ и $PI < 1$

с) если $NPV < 0$, то одновременно $IRR > r$ и $PI < 1$

д) если $NPV < 0$, то одновременно $IRR < r$ и $PI > 1$

8. Основным отличием метода показателя рентабельности от метода окупаемости является то, что:

а) метод показателя рентабельности не переводит движение денежных средств

б) в финансовый эквивалент текущей стоимости

с) метод показателя рентабельности переводит движение денежных средств в финансовый эквивалент текущей стоимости

d) метод показателя рентабельности учитывает нарастающее движение денежных средств

e) метод показателя рентабельности не определяет значимый уровень для сравнения

9. Инвестор должен отдавать предпочтение только тем проектам, у которых чистая текущая стоимость (NPV):

a) равна нулю

b) имеет положительное значение

c) этот показатель не влияет на инвестиционные решения

d) больше единицы

10. Внутренняя норма прибыли

a) отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта

b) показывает максимальный уровень затрат, который может быть ассоциирован с данным проектом

c) представляет собой коэффициент дисконтирования, уравнивающий приведенную стоимость оттоков денежных средств и приведенную стоимость притоков

Тема 6.

1. Риск потерь инвесторов в связи с изменением процентных ставок на рынке – это риск:

a) систематический

b) несистематический

c) отраслевой

d) региональный

2. В общем случае риск портфеля означает как возможность потерь, так и вероятность получить от портфеля результат, превосходящий ожидаемый.

a) нет, в общем случае такой риск связан лишь с возможностью потерь от инвестирования в портфель

b) да

c) да, но только для хорошо диверсифицированного портфеля

d) да, но только при оценке систематического риска

3. Риск диверсифицированного портфеля является практически только систематическим.

a) да

b) нет

c) да, но только если портфель формируется из акций промышленного предприятия

d) да, но только при формировании портфеля на длительный срок

4. Если ожидаются резкие колебания процентной ставки, то более рискованным будет:

a) портфель акций

b) портфель облигаций

c) изменения процентной ставки не воздействует на риск портфеля

5. Систематический риск портфеля можно снизить путем страхования:

a) нет, этот риск вообще нельзя снизить

b) страхованию подлежит только несистематический риск

c) да

6. По мере снижения рисков, связанных с вложениями в ценную бумагу:

a) падает ее ликвидность

b) растет ее доходность

c) растет ее ликвидность и падает ее доходность

7. Измерить степень риска можно путем расчета:

a) возможного убытка

b) возможной прибыли

c) возможного отклонения фактического прибыли от ожидаемой

8. Диверсификация – это:

a) метод минимизации несистематического риска

b) метод возмещения убытков

c) метод устранения систематического риска

9. Хеджирование – это:

a) принятие на себя риска

b) уклонение от риска

c) передача риска

10. Метод Монте-Карло можно рассматривать как метод:

- a) анализа уместности затрат
- b) имитационного моделирования
- c) экспертных оценок
- d) анализа чувствительности

Тема 7.

1. Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций, то по склонности к риску такого инвестора, скорее, всего, можно отнести к следующему типу:

- a) умеренно-агрессивному
- b) консервативному
- c) нейтральному
- d) агрессивному

2. Портфель, сформированный преимущественно из низко рискованных ценных бумаг, является:

- a) агрессивным
- b) сбалансированным
- c) консервативным
- d) умеренно-агрессивным

3. Максимум доходности инвестиционного портфеля при возможном риске является принципом действий:

- a) агрессивного инвестора
- b) консервативного инвестора
- c) умеренного инвестора

4. Управление портфелем, при котором осуществляется систематическое наблюдение за конъюнктурой рынка, оперативное изучение структуры портфеля и ее изменение в соответствии с инвестиционными целями инвестора это:

- a) активное управление
- b) пассивное управление
- c) эффективное управление

5. Управление портфелем, при котором осуществляется формирование диверсифицированного портфеля с фиксированным уровнем риска, рассчитанным на длительный срок это:

- a) активное управление
- b) пассивное управление
- c) эффективное управление

6. Принцип диверсификации состоит в том, что:

- a) нельзя вкладывать все деньги в одни активы
- b) надо поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле на уровне, достаточном для проведения высокодоходных сделок

7. При выборе портфеля инвестор должен учитывать следующие характеристики

- a) необходимую доходность
- b) стандартное отклонение и ожидаемую доходность
- c) возможный убыток
- d) спрос и предложение

8. Принцип формирования портфеля, заключающийся в распределении средств по различным видам активов в целях снижения рисков называется:

- a) обеспечением ликвидности
- b) оптимизацией дохода
- c) диверсификацией
- d) хеджированием

9. Иностранец приобрел 15% акций предприятия, реализующего инвестиционный проект. Он осуществил финансирование проекта.

- a) да
- b) да, если он приобрел акции на первичном рынке
- c) за счет приобретения акций вообще нельзя осуществить финансирование проекта

10. Показатель, используемый для сравнения и отбора ценных бумаг:

- a) IRR
- b) NPV
- c) EPS
- d) бета-коэффициент

Тема 8.

1. Если инвестор приобрел 250 акций ПАО Газпром, 10 паев ПИФа Альфа-Капитал Облигации плюс и 3000 облигаций ПАО ВТБ, то указанные ценные бумаги в совокупности могут считаться инвестиционным портфелем.

а) да

б) нет, так как в портфель не могут входить одновременно и долговые, и долевыми ценные бумаги

с) да, если срок погашения этих ценных бумаг один и тот же

2. Классифицировать инвестиционные портфели можно по следующим критериям:

а) по степени риска и по количеству входящих в них ценных бумаг

б) по степени риска и реакции на темпы инфляции

с) по степени риска и в зависимости от источника доходов по ценным бумагам

д) по степени риска и длительности холдингового периода

3. Если инвестор сформировал «портфель роста», то:

а) он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле

б) он рассчитывает на сохранения капитала

с) он рассчитывает на рост курсовой стоимости ценных бумаг

4. «Портфель дохода» инвестора ориентирован:

а) на рост количества ценных бумаг в портфеле

б) на получения высокого текущего дохода

с) на сохранения капитала

5. Корреляция доходностей двух акций портфеля может быть отрицательной:

а) да

б) да, но только для случая хорошо диверсифицированного портфеля

с) нет

д) да, но только если дисперсии случайных ошибок также отрицательны

6. Если значение коэффициента парной корреляции равно -1 , то это значит, что:

а) при повышении доходности одного актива доходность другого также увеличится

б) никакой зависимости между движениями доходностей двух активов не существует

с) при повышении доходности одного актива доходность другого снижается

7. Предположим, что в Вашем распоряжении находится 1 млн. рублей и эти средства можно вложить в ценные бумаги, составляющие инвестиционный портфель, состоящий из 3000 шт. обыкновенных акций. Вы любите рисковать, поэтому при формировании инвестиционного портфеля выберете нужные Вам акции:

а) с минимальной корреляцией между собой

б) с минимальным риском

с) с максимальной доходностью

д) с отрицательными корреляциями

8. В портфельной теории под риском понимается:

а) зависимость результата инвестирования от квалификации инвестора

б) способность инвестора противостоять форс-мажорным обстоятельствам

с) неопределенность результата инвестирования

9. Для того чтобы минимизировать риск по портфелю:

а) необходимо распределить средства между различными видами инвестиций

б) необходимо избегать инвестиции в ценные бумаги с большой степенью корреляции (ковариации)

10. Получение высоких доходов за счет купли-продажи активов, когда они недооценены – это цель:

а) консервативного портфеля

б) специализированного портфеля

с) агрессивного портфеля

Тема 9.

1. Модель Г. Марковица применима теоретически только для случая, когда инвестирование предполагается на один холдинговый период:

- a) нет, это предположение верно только для модели У. Шарпа
- b) да, это является одним из допущений модели Г. Марковица
- c) нет, так как модель Г. Марковица разрабатывалась для инвестирования на несколько холдинговых периодов

2. Для оценки инвестором эффективности вложения денег в портфель акций в модели Г. Марковица используются параметры:

- a) ожидаемая доходность и темп инфляции
- b) ожидаемая доходность и дисперсия доходности акций портфеля
- c) ковариация и коэффициент корреляции доходности акций портфеля
- d) дисперсия доходности акций портфеля и темп инфляции

3. Под «границей эффективных портфелей» в модели Г. Марковица понимают:

a) совокупность портфелей, обеспечивающих минимальный риск при любой заданной величине ожидаемой доходности портфеля

b) совокупность портфелей, для которых дисперсия случайных ошибок минимальна

c) прямую линию, соответствующую линейному регрессивному уравнению

d) линию, обеспечивающую оптимальное соотношение параметров регрессии

4. Согласно теории Г. Марковица, оптимальный портфель обязательно должен быть эффективным:

a) да

b) нет, так как это зависит от отношения конкретного инвестора к риску, так как в определенных условиях инвестор может в качестве оптимального выбрать и неэффективный портфель

c) нет, так как при высоких уровнях корреляции это условие может не выполняться

5. Ковариация двух случайных переменных равна:

а) корреляции между ними, умноженной на произведение их ожидаемой доходности

б) корреляции между ними, умноженной на произведение их стандартных отклонений

с) соотношению произведения доли начальной стоимости портфеля бумаги и ожидаемой доходности бумаги к затратам на инвестирование

6. Нулевая корреляция между доходностью двух ценных бумаг означает, что:

а) если одна ценная бумага имеет относительно высокую доходность, то и другая ценная бумага имеет относительно высокую доходность

б) если одна ценная бумага имеет относительно высокую доходность, то другая ценная бумага имеет относительно низкую доходность

с) доходности двух ценных бумаг статистически не зависят друг от друга

7. Диверсификация эффективна по Г. Марковицу, если средства распределяются среди:

а) активов, корреляция доходности у которых минимальна

б) долевых и долговых ценных бумаг

с) государственных и корпоративных ценных бумаг

8. Отрицательная корреляция между доходностями двух акций означает, что:

а) если у одной ценной бумаги доходность растет, то и у другой ценной бумаги растет

б) если у одной ценной бумаги доходность растет, то у другой ценной бумаг доходность падает

с) доходности двух ценных бумаг не связаны друг с другом

9. Принцип достаточной ликвидности состоит в том, что

а) нельзя вкладывать все деньги в одни активы

б) надо поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле на уровне, достаточном для проведения высокодоходных сделок

с) надо поддерживать соотношение между высоконадежными и рискованными ценными бумагами, позволяющее избежать убытков

10. Риск по портфелю инвестиций меньше среднерыночного уровня, если коэффициент β :

- a) равен 0
- b) меньше 1
- c) больше 1
- d) равен 1

Тема 10.

1. Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений в РФ могут являться:

- a) только физические лица
- b) только юридические лица
- c) физические и юридические лица

2. Формой расширенного воспроизводства основных фондов является:

- a) амортизация
- b) капитальное строительство
- a) инвестиции

3. Освоение строительства является стадией инвестиционного процесса:

- a) первой
- b) второй
- c) третьей

4. Расставьте по порядку стадии инвестиционного процесса в строительстве: 1 – освоение строительства; 2 – проектирование строительства; 3 – собственно строительство:

- a) 1, 2, 3
- b) 3, 1, 2
- c) 2, 3, 1

5. Результаты по строительству предприятий, объектов и сооружений выполненные непосредственно силами предприятий и организаций называются:

- a) хозяйственным способом строительства
- b) смешанным способом строительства
- c) подрядным способом строительства

6. К капитальным затратам относят:

- a) текущий ремонт
- b) амортизацию
- c) налоги на имущество
- d) модернизацию

7. К производственным затратам относят:

- a) реконструкцию
- b) модернизацию
- c) новое строительство
- d) текущий ремонт

8. Анализ планируемых капитальных вложений учитывает принципы:

- a) рентабельности и диверсификации
- b) диверсификации и сбалансированности рисков
- c) хеджирования и рентабельности
- d) рентабельности и сбалансированности рисков

9. В форме капитальных вложений осуществляются:

- a) финансовые инвестиции
- b) реальные инвестиции
- c) государственные инвестиции

10. Капитальные вложения – это:

a) денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, юридических и физических лиц, направленные на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг с целью получения прибыли

b) затраты на создание новых, техническое перевооружение, расширение, реконструкцию действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-исследовательские работы и другие затраты

c) вложения в производственную сферу

Тема 11.

1. Какие типы имущества можно выделить в соответствии с ГК РФ:

- a) движимое и недвижимое
- b) движимое
- c) недвижимое

2. Недвижимое имущество – это:

- a) любое имущество, состоящее из земли, зданий и сооружений
- b) реальная земельная и вся материальная собственность
- c) по закону земли и всякие угодья, дома, заводы, фабрики, лавки, строения и пустые дворовые места, а также железные дороги
- d) все вышеперечисленное

3. По физической сущности объекты недвижимости классифицируются на:

- a) недвижимое и движимое
- b) связанные и не связанные с землей
- c) оба варианта верны

4. Расходы на организацию и проведение торгов подряда на строительство осуществляют:

- a) средств заказчика
- b) за счет кредитных средств
- c) за счет бюджетных средств
- d) за счет средств тендерного комитета

5. Принимая решение о строительстве объекта недвижимости, инвестор берет на себя затраты, связанные с:

- a) стоимостью владения собственностью
- b) стоимостью строительства
- c) себестоимостью

6. Какой возраст можно выделить с точки зрения периода жизни объекта недвижимости:

- a) эффективный
- b) хронологический (фактический)
- c) оставшийся срок экономической жизни
- d) любой из перечисленных

7. Земля как объект недвижимости – это:

- a) средство производства
- b) предмет труда
- c) земельный участок
- d) ответы а и б

8. Право собственности физических и юридических лиц на земельные участки возникает в результате:

- a) приватизации государственных или муниципальных земель
- b) наследования, купли-продажи, дарения, обмена и иных сделок с землей
- c) их внесения в уставной капитал (паевой) юридического лица
- d) ответы а и б

9. Сервитут – это:

- a) право ограниченного пользования чужим земельным участком
- b) отрезок времени, в течение которого объект существует и в нем можно жить и работать
- c) искусственный объект недвижимости (постройка)

10. Субъектами инвестиционной деятельности в сфере недвижимости являются:

- a) инвесторы
- b) застройщики
- c) поставщики
- d) посреднические организации
- e) все ответы верные

Тема 12.

1. Соглашение, предусматривающее выплату в течение периода своего действия сумм, покрывающих полную стоимость амортизации арендованного оборудования или большую ее часть, называется:

- a) финансовым лизингом
- b) операционным лизингом

2. Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен организации:

- a) по налогу на прибыль
- b) по подоходному налогу
- c) по налогу на имущество
- d) по таможенным пошлинам

3. В качестве источника финансирования инвестиционного проекта из видов банковских кредитов может рассматриваться:

- a) только долгосрочный
- b) только краткосрочный
- c) любой

4. Средства, полученные в результате эмиссии акций, являются:

- a) собственным источником финансирования
- b) привлеченным источником финансирования
- c) заемным источником финансирования
- d) целевым источником финансирования

5. Предметом лизинга в соответствии с действующим законодательством могут быть: 1) ценные бумаги; 2) транспортные средства; 3) денежные средства; 4) здания:

- a) 1, 2, 3, 4
- b) 2, 4
- c) 1, 3, 4

6. В состав лизингового платежа не входит:

- a) амортизация
- b) плата ресурсами, привлекаемая лизингодателем для осуществления сделки
- c) лизинговая маржа
- d) стоимость участка земли

7. Финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств, носит название:

- a) проектное финансирование
- b) самофинансирование
- c) бюджетное финансирование
- d) кредитное финансирование

8. При финансировании проекта без права регресса на заемщика:

а) кредитор не принимает на себя никаких рисков, связанных с проектом, ограничивая свое участие предоставления средств под обеспечение гарантий организаторов

б) риски, связанные с проектом распределяются между кредитором и заемщиком

с) кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта

9. Синоним термина «венчурный капитал» является:

а) рисковый капитал

б) ссудный капитал

с) бюджетное финансирование

д) кредитное финансирование

10. Подход, включающий организацию планирования, контроля и координации всех основных функций управления называется:

а) эффективным

б) функциональным

с) динамическим

д) предметным

Тема 13.

1. Иностранным инвестором не является:

а) иностранное юридическое лицо

б) иностранный гражданин

с) лицо без гражданства, которое постоянно проживает в РФ

д) международная организация

2. Прямой иностранной инвестицией является приобретение иностранным инвестором доли в уставном капитале коммерческой организации в объеме:

а) более 5%

б) более 10%

с) более 25%

д) более 50%

3. Инвестиционный проект считается приоритетным, если сум-

марный объем иностранных инвестиций составляет:

- a) не менее 500 млн. рублей
- b) не менее 1 млрд. рублей
- c) не менее 5 млрд. рублей
- d) не менее 10 млрд. рублей

4. Иностраный инвестор может перевести за пределы РФ доходы, полученные от инвестирования:

- a) да
- b) нет
- c) да, с разрешения Банка России
- d) да, с разрешения Минфина РФ

5. Путем привлечения иностранных инвестиций можно решить следующую задачу:

- a) регулирование денежной массы
- b) создание новых рабочих мест
- c) регулирование уровня процентной ставки
- d) укрепление федерализма в России

6. В Москве зарегистрирован банк АО ЮниКредит Банк со 100 % участием иностранного капитала. В соответствии с Законом №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» банк можно рассматривать в качестве иностранного инвестора:

- a) да
- b) нет
- c) да, если эта фирма будет вкладывать средства в приоритетный инвестиционный проект
- d) да, если фирма зарегистрирована в качестве иностранного инвестора

7. Компания «N», зарегистрированная в Венгрии, приобрела права на торговую марку российского предприятия «Урал». Компания «N» внесла данное право, как долю в уставный капитал создаваемого в России акционерного общества. Данное право можно рассматривать в качестве иностранной инвестиции:

- a) нет, так как это торговая марка российского, а не иностранного предприятия

b) да, но только в том случае, если денежная оценка этого права составит сумму, превышающую 10% уставного капитала создаваемого АО

c) да

d) нет, так подобного рода право вообще не может быть инвестицией

8. Фирма «Байрам» зарегистрирована в Казани и реализует проект стоимостью 100 млн. рублей. Иностраный банк решает принять участие в данном проекте и предоставляет компании кредит в размере 20 млн. рублей для закупки оборудования за рубежом. Это участие в проекте прямая иностранная инвестиция:

a) да, поскольку доля иностранного участия превышает 10% стоимости проекта

b) нет, поскольку кредит не относится к прямой иностранной инвестиции

c) нет, так как кредит вообще не является формой инвестиций

9. Фирма зарегистрирована в Казани и реализует проект стоимостью 1 млрд. рублей. Иностранная компания решает принять участие в данном проекте и закупает за рубежом оборудование на 20 млн. рублей, которое затем передается фирме в лизинг. Это участие в проекте является прямой иностранной инвестицией.

a) да, но только в том случае, если стоимость закупленного оборудования превысит 10% уставного капитала фирмы

b) да

c) да, но только если реализуемый проект относится к приоритетным

d) да, но только если срок окупаемости этого проекта не превышает срока аренды оборудования

10. Зарубежные инвестиции – это

a) вложение субъектов хозяйственной деятельности данного государства

b) вложения иностранных юридических, физических лиц, иностранных государств

c) вложение средств в объекты инвестирования за пределами территории данной страны

d) вложения международных правительственных и неправительственных организаций

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Образцы задач для проведения контрольной работы

по темам 5-9

ВАРИАНТ 1

1. Имеются акции А, В, С, D доходность которых менялась в исследуемом периоде следующим образом:

Доходность акций				
A	0,02	0,01	0,07	0,05
B	0,03	0,03	0,05	0,09
C	0,04	0,05	0,08	0,065
D	0,135	0,20	0,10	0,095

Инвестор хочет сформировать 2 портфеля из 4 акций: а) с равными долями акций А, В, С, D; б) приобрести 20% акций А, 15% акций В, 45% акций С. Оцените доходность портфелей.

2. Чистая прибыль компании составила 70 млн. рублей. Уставный капитал компании равен 180 млн. рублей, 15% уставного капитала приходится на привилегированные акции. Номинальная стоимость всех акций 200 рублей. Дивиденд по привилегированным акциям равен 45 рублей. Рассчитать величину прибыли на акцию (EPS).

3. Определить цену приобретения акций, при которой ожидаемая доходность вложений в них составит 11%.

Предполагаемая цена акции, руб.	Вероятность, %
110	30
120	40
130	30

4. Определить показатель риска акции для холдингового периода, равного одному месяцу.

Дата	12.09	12.10	12.11	12.12
Цена акции	345,5	356,1	333,9	337,7

ВАРИАНТ 2

1. Инвестор формирует портфель из 4 акций, текущие рыночные цены которых составляют:

$$P_a = 10 \text{ руб.}, P_b = 11 \text{ руб.}, P_c = 12 \text{ руб.}, P_d = 13 \text{ руб.}$$

По окончании холдингового периода цены акций составили величины:

$$P_a = 11,6 \text{ руб.}, P_b = 11,84 \text{ руб.}, P_c = 14,2 \text{ руб.}, P_d = 12,54 \text{ руб.}$$

Если инвестор объединил в портфель 5 акций А, 10 акций В, 15 акций С, 20 акций D, то чему равна доходность данного портфеля?

2. Облигация А со сроком погашения 1 год размещается с дисконтом 40%. Облигация В со сроком погашения 3 года и купонной ставкой 50% размещается по номиналу. Облигация С погашается через год при купонной ставке 40% и имеет рыночную цену 90%. Покупка какой облигации обеспечит большую доходность?

3. Чистая прибыль компании составила 70 млн. рублей. Уставный капитал компании равен 180 млн. рублей, 15% уставного капитала приходится на привилегированные акции. Номинальная стоимость всех акций 200 рублей. Дивиденд по привилегированным акциям равен 45 рублей. Рыночная стоимость обыкновенных акций 400 рублей. Рассчитать коэффициент P/E.

4. Определить среднеквадратическое отклонение портфеля, если коэффициент корреляции доходностей акций равен +0,34

Акции	А	В
Количество акций в портфеле, тыс. шт.	20	20
Цена акции, руб.	66	40
Ср. квадратическое отклонение акций, %	10	40

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Учебная литература

1. Coleman Les. Applied Investment Theory: How Markets and Investors Behave, and Why. – Palgrave Macmillan, 2017. – 275p.
2. Quantitative Investment Analysis / Jerald E. Pinto, David E. Runkle, Mark Anson, Dennis W. McLeavey, Richard A. DeFusco. – John Wiley & Sons Limited, 2015. – 583p.
3. White B., Prahl M., Zeisberger C. Mastering Private Equity: Transformation via Venture Capital, Minority Investments and Buyouts. – Wiley, 2017. – 400p.
4. Балдин К. В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров / К.В. Балдин. – М.: Дашков и К, 2016. – 240с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=515758>
5. Борисова О.В., Малых Н.И., Овешникова Л.В. Инвестиции. 2 т.: учебник / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова. – М.: Юрайт, 2017. – 309с.
6. Игошин Н. В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование / Н.В. Игошин. – 2-е изд. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 448с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=872101>
7. Инвестиции: учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. университета, 2016. – 543 с.
8. Костюнина Г. М. Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран): учебное пособие / Г.М. Костюнина – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 304с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=701902>
9. Липсиц И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 320с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=774407>
10. Лукасевич И. Я. Инвестиции: учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017. – 413с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=614951#>

11. Маркова Г. В. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 144с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=477266#>
12. Матраева Л. В. Иностраннные инвестиции / Л.В. Матраева, Ю.М. Филатова, С.Г. Ерохин – М.: Дашков и К, 2014. – 248с. URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=558285>
13. Нешиной А.С. Инвестиции: учебник (9-е издание) / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016. – 352с.
14. Николаева И.П. Инвестиции. – М.: Дашков и К, 2017. – 256с.
15. Носов А.В., Лапина М.А., Новичкова О.В., Зарук Н.Ф. Инвестиции: учебное пособие. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014. – 147с.
16. Осинская И. В., Пермяков А.С., Лебедев А. С., Пленкина М. В. Инвестирование: учебное пособие. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013. – 80с.
17. Поздняков К.К. Теоретические основы механизма привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ и обоснование их практической применимости. – Raleigh, North Carolina, USA: Lulu Press, 2015. – 174с.
18. Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Шеховцов В.В. Инвестиции: учебник / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. – М.: Юрайт, 2018. – 314с.
19. Скрипниченко М.В. Портфельные инвестиции: учебное пособие. – СПб: Университет ИТМО, 2016. – 40с.
20. Управление недвижимостью: учебник и практикум для академического бакалавриата / С. Н. Максимов [и др.]; под ред. С. Н. Максимова. – М.: Юрайт, 2018. – 388с.
21. Чараева М. В. Реальные инвестиции: учебное пособие / М.В. Чараева. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 265с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=911417>
22. Шарп У. Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 1028с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=939546#>
23. Щербаков В. Н. Инвестиции и инновации: учебник / Щербаков В.Н., Балдин К.В., Дубровский А.В. – М.: Дашков и К, 2017. – 658с. – URL: <http://znanium.com/bookread2.php?book=936128>

24. Экономическая оценка инвестиций: учебник для вузов. 5-е издание / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014. – 432с.

Нормативно-правовые акты

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с посл. изм. и доп.). – Справочная правовая система «Консультант Плюс». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный Закон РФ от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с посл. изм. и доп.). – Справочная правовая система «Консультант Плюс». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

3. Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.1999 N 160-ФЗ (с посл. изм. и доп.). – Справочная правовая система «Консультант Плюс». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/

Официальные сайты министерств и ведомств

1. Официальный сайт Центрального банка РФ. – URL: <http://cbr.ru>

2. Официальный сайт Московской межбанковской валютной биржи. – URL: <http://www.moex.com/>

3. Официальный сайт Рейтингового агентства Эксперт РА. – URL: <https://raexpert.ru/>

4. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации. – URL: <http://economy.gov.ru/mines/main>

5. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. – URL: <https://www.minfin.ru/ru/>

Учебное издание

Юсупова Лилия Миргазияновна

Сафина Лилия Моратовна

ИНВЕСТИЦИИ

Учебно-методическое пособие

Подписано в печать 28.03.2018

Бумага офсетная. Печать цифровая.

Формат 60x84 1/16. Гарнитура «Times New Roman». Усл. печ. л. 4,19

Уч.-изд. л. 2,16 Тираж 100 экз. Заказ 262/3

Отпечатано с готового оригинал-макета
в типографии Издательства Казанского университета

420008, г. Казань, ул. Профессора Нужина, 1/37

Тел. (843)233-73-59, 233-73-28