



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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

УТВЕРЖДАЮ  
Директор ИЭиУ  
Н.Р. Бальнская  
21.02.2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

***ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ***

Направление подготовки (специальность)  
38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ

Направленность (профиль/специализация) программы  
Экономика и управление на предприятии

Уровень высшего образования - бакалавриат  
Программа подготовки - прикладной бакалавриат

Форма обучения  
очная

Институт/ факультет	Институт экономики и управления
Кафедра	Менеджмента
Курс	3
Семестр	5

Магнитогорск  
2019 год

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 МЕНЕДЖМЕНТ (уровень бакалавриата) (приказ Минобрнауки России от 12.01.2016 г. № 7)


Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Менеджмента  
10.02.2020, протокол № 6

Зав. кафедрой  Д.Б. Симаков

Рабочая программа одобрена методической комиссией ИЭиУ  
21.02.2020 г. протокол № 3

Председатель  Н.Р. Балынская

Рабочая программа составлена:

доцент кафедры Менеджмента, канд. пед. наук  О.С. Пономарева

Рецензент:

директор ООО "БНЭО", канд. экон. наук  Ю.Н. Кондрух

**Лист актуализации рабочей программы**

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2020 - 2021 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от 03 09 2020 г. № 1  
Зав. кафедрой Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2021 - 2022 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_  
Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2022 - 2023 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_  
Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ Д.Б. Симаков

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для реализации в 2023 - 2024 учебном году на заседании кафедры Менеджмента

Протокол от \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. № \_\_\_\_  
Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ Д.Б. Симаков

### **1 Цели освоения дисциплины (модуля)**

формирование у студентов теоретических и практических знаний в области управления различными видами инвестиций, в частности, реальными и финансовыми.

### **2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы**

Дисциплина Инвестиционный менеджмент входит в вариативную часть учебного плана образовательной программы.

Для изучения дисциплины необходимы знания (умения, владения), сформированные в результате изучения дисциплин/ практик:

Экономика организации

Информатика

Статистика

Знания (умения, владения), полученные при изучении данной дисциплины будут необходимы для изучения дисциплин/практик:

Менеджмент в малом бизнесе

Управление проектами

Бизнес-планирование

Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы

### **3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля) и планируемые результаты обучения**

В результате освоения дисциплины (модуля) «Инвестиционный менеджмент» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
ПК-15 умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	
Знать	- модели, методы и технологии инвестиционного анализа; - методы учета инвестиционных рисков и технологии управления этими рисками; - состав и методы сбора информации, необходимой для оценки инвестиций и разработки бизнес-планов проектов.
Уметь	- использовать современные информационные технологии в поиске и обработке информации; - учитывать риски при принятии управленческих решений в стратегическом, тактическом и оперативном управлении; - использовать методы защиты от рисков и их минимизации.

Владеть	<ul style="list-style-type: none"> <li>-методами оценки эффективности инвестиционных решений, а также навыками применения критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий;</li> <li>- способами демонстрации умения анализировать ситуацию ...;</li> <li>- навыками и методиками обобщения результатов решения, экспериментальной деятельности;</li> <li>- способами оценивания значимости и практической пригодности полученных результатов;</li> <li>- способностью разрабатывать и принимать управленческие решения в области инвестирования с учетом оценок величин рисков; <input type="checkbox"/></li> </ul> профессиональным языком предметной области знания
ПК-16 владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	
Знать	<ul style="list-style-type: none"> <li>- основные определения и понятия инвестиционного менеджмента;</li> <li>- основные методы исследований, используемые для оценки инвестиционных проектов;</li> <li>- влияние ключевых факторов развития финансовых институтов и рынков на показатели инвестиционных проектов.</li> </ul>
Уметь	<ul style="list-style-type: none"> <li>- обсуждать способы принятия эффективного решения при оценки инвестиционных проектов;</li> <li>- распознавать эффективное решение от неэффективного;</li> <li>- применять полученные знания в профессиональной деятельности; использовать их на междисциплинарном уровне;</li> <li>- оценивать влияние финансовых институтов и рынков на инвестиционный проект;</li> <li>- корректно выразить и аргументированно обосновывать положения предметной области знания.</li> </ul>
Владеть	<ul style="list-style-type: none"> <li>-практическими навыками использования элементов инвестиционного менеджмента на других дисциплинах, на занятиях в аудитории и на практике по получению навыков проекторной деятельности;</li> <li>- способами демонстрации умения анализировать инвестиционную привлекательность проектов;</li> <li>- методами дисконтирования;</li> <li>- навыками и методиками обобщения результатов решения, экспериментальной деятельности;</li> <li>- способами оценивания значимости и практической пригодности полученных результатов;</li> <li>- возможностью междисциплинарного применения; <input type="checkbox"/> основными методами решения задач в области инвестирования; <input type="checkbox"/></li> </ul> профессиональным языком предметной области знания; <ul style="list-style-type: none"> <li>- способами совершенствования профессиональных знаний и умений путем использования возможностей информационной среды.</li> </ul>

#### 4. Структура, объём и содержание дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единиц 144 академических часов, в том числе:

- контактная работа – 65,7 академических часов;
- аудиторная – 64 академических часов;
- внеаудиторная – 1,7 академических часов
- самостоятельная работа – 78,3 академических часов;

Форма аттестации - зачет с оценкой

Раздел/ тема дисциплины	Семестр	Аудиторная контактная работа (в академических часах)			Самостоятельная работа студента	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код компетенции
		Лек.	лаб. зан.	практ. зан.				
1. Теоретические основы инвестиционного								
1.1 Теоретические основы инвестиционного менеджмента	5	3		3	10	самостоятельное изучение учебной литературы; работа с электронными библиотеками	Текущий контроль успеваемости	ПК-15, ПК-16
Итого по разделу		3		3	10			
2. Определение стоимости капитала								
2.1 Определение стоимости капитала	5	4		4/2И	4	самостоятельное изучение учебной литературы; работа с электронными библиотеками	Текущий контроль успеваемости	ПК-15, ПК-16
Итого по разделу		4		4/2И	4			
3. Понятие и классификация инвестиционных проектов								
3.1 Понятие и классификация инвестиционных проектов	5	3		3	5	самостоятельное изучение учебной литературы; работа с электронными библиотеками	Текущий контроль успеваемости	ПК-15, ПК-16
Итого по разделу		3		3	5			
4. Аннуитетные платежи								
4.1 Аннуитетные платежи	5	7		7	10	самостоятельное изучение учебной литературы; работа с электронными библиотеками	Текущий контроль успеваемости	ПК-15, ПК-16

Итого по разделу		7		7	10			
5. Методы оценки экономической эффективности								
5.1 Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	5	8		8/8И	5	самостоятельное изучение учебной литературы; работа с электронными библиотеками	Текущий контроль успеваемости	ПК-15, ПК-16
Итого по разделу		8		8/8И	5			
6. Риски инвестиционных проектов								
6.1 Риски инвестиционных проектов	5	7		7	44,3	самостоятельное изучение учебной литературы; работа с электронными библиотеками	Текущий контроль успеваемости	ПК-15, ПК-16
Итого по разделу		7		7	44,3			
Итого за семестр		32		32/10И	78,3		зао	
Итого по дисциплине		32		32/10И	78,3		зачет с оценкой	ПК-15,ПК-16

## 5 Образовательные технологии

Изучение дисциплины «Инвестиционный менеджмент» предполагает не только запоминание и понимание, но и анализ, синтез, рефлексию, формирует универсальные умения и навыки, являющиеся основой становления профессионала. Однако только средства дисциплины недостаточны для формирования ключевых компетенций будущего выпускника.

Для реализации компетентного подхода предлагается интегрировать в учебный процесс интерактивные образовательные технологии, включая информационные и коммуникационные технологии (ИКТ), при осуществлении различных видов учебной работы:

- педагогическую технологию «Развитие критического мышления через чтение и письмо (РКМЧП)»;
- учебную дискуссию;
- электронные средства обучения (слайд-лекции, электронные тренажеры, компьютерные тесты);
- дистанционные (сетевые) технологии.

Технология РКМЧП является интегрированной технологией, включающей в себя различные интерактивные приемы и стратегии обучения, стимулирующие мыслительную деятельность студентов. Технология носит универсальный характер, хорошо адаптируется с другими образовательными технологиями и формами обучения и может быть использована для реализации различных видов учебных занятий и форм обучения, включая дистанционную.

При реализации лекционных занятий предлагается использовать наряду с традиционной лекцией стратегии «Продвинутая лекция», «Знаю - хочу узнать - узнал» в лекционной форме, «Бортовой журнал», «Зигзаг» - стратегии технологии РКМЧП. Отличительной особенностью учебных занятий с использованием стратегий технологии РКМЧП является их трехстадийная структура, реализующая схему «вызов – осмысление – рефлексия». На каждой стадии предполагается достижение следующих целей:

стадия «вызов» позволяет:

- актуализировать и обобщить имеющиеся у студента знания по данной теме или проблеме,
- вызвать устойчивый интерес к изучаемой теме, мотивировать обучающегося к получению новой информации,

стадия «осмысление» предполагает:

- получение новой информации,
- первичное ее осмысление,
- соотнесение полученной информации с уже имеющимися знаниями;

стадия «рефлексия» обеспечивает

- целостное осмысление, обобщение полученной информации,
- присвоение нового знания, новой информации студентом,
- формирование у каждого студента собственного отношения к изучаемому материалу.

Как традиционные, так и лекции инновационного характера могут сопровождаться компьютерными слайдами или слайд-лекциями. Основное требование к слайд-лекции – применение динамических эффектов (анимированных объектов), функциональным назначением которых является наглядно-образное представление информации, сложной для понимания и осмысления студентами, а также интенсификация и диверсификация учебного процесса.

Для проведения практических занятий (семинаров), тематика которых носит проблемный характер, предлагается использовать стратегию «Аквариумной



дискуссии». Заканчиваются такие семинары обычно выполнением письменной работы: «пятиминутное

13

эссе», «десятиминутное эссе», «синквейн», «даймонд», «очерк на основе интервью».

Для проведения контрольно-диагностических мероприятий предлагается использовать компьютерные контролирующие тесты, тесты для самодиагностики, листы самооценки для экспресс-диагностики (например, эффективности лекции, содержания дисциплины).

Текущий контроль знаний (рейтинг-контроль) осуществляется в виде тестирования или выполнения мини контрольных работ.

Самостоятельная работа студентов подкрепляется использованием электронного пособия по данной дисциплине.

Таким образом, применение интерактивных образовательных технологий придает инновационный характер практически всем видам учебных занятий, включая лекционные. При этом делается акцент на развитие самостоятельного, продуктивного мышления, основанного на диалогических дидактических приемах, субъектной позиции обучающегося в образовательном процессе. Тем самым создаются условия для реализации компетентностного подхода при изучении дисциплины «Инвестиционный менеджмент».

## **6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся**

Представлено в приложении 1.

## **7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации**

Представлены в приложении 2.

## **8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **а) Основная литература:**

1. Пономарева, О. С. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / О. С. Пономарева, О. Л. Назарова ; МГТУ. - Магнитогорск : МГТУ, 2017. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - Загл. с титул. экрана. - URL: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=3372.pdf&show=dcatalogues/1/1139226/3372.pdf&view=true> (дата обращения: 14.05.2020). - Макрообъект. - Текст : электронный. - ISBN 978-5-9967-1081-2. - Сведения доступны также на CD-ROM.

### **б) Дополнительная литература:**

1. Пономарева, О. С. Инвестиционный менеджмент. Ценные бумаги : учебное пособие / О. С. Пономарева, О. Л. Назарова ; МГТУ. - Магнитогорск : МГТУ, 2018. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - Загл. с титул. экрана. - URL: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=3598.pdf&show=dcatalogues/1/1524550/3598.pdf&view=true> (дата обращения: 14.05.2020). - Макрообъект. - Текст : электронный. - ISBN 978-5-9967-1237-3. - Сведения доступны также на CD-ROM.

2. Вотчель, Л. М. Риски предпринимательской деятельности : учебное пособие / Л. М. Вотчель, В. В. Викулина ; МГТУ. - Магнитогорск : МГТУ, 2018. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). - Загл. с титул. экрана. - URL: <https://magtu.informsystema.ru/uploader/fileUpload?name=3525.pdf&show=dcatalogues/1/1514343/3525.pdf&view=true> (дата обращения: 14.05.2020). - Макрообъект. - Текст : электронный. - ISBN 978-5-9967-1130-7. - Сведения доступны также на CD-ROM.

### **в) Методические указания:**

Представлены в приложении 3.

## г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

### Программное обеспечение

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
MS Windows 7 Professional(для классов)	Д-1227-18 от 08.10.2018	11.10.2021
MS Office 2007 Professional	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое ПО	бессрочно

### Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Название курса	Ссылка
Международная справочная система «Полпред» polpred.com отрасль «Образование, наука»	URL: <a href="http://education.polpred.com/">http://education.polpred.com/</a>
Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)	URL: <a href="https://elibrary.ru/project_risc.asp">https://elibrary.ru/project_risc.asp</a>
Поисковая система Академия Google (Google Scholar)	URL: <a href="https://scholar.google.ru/">https://scholar.google.ru/</a>
Информационная система - Единое окно доступа к информационным ресурсам	URL: <a href="http://window.edu.ru/">http://window.edu.ru/</a>
Федеральное государственное бюджетное учреждение «Федеральный институт промышленной собственности»	URL: <a href="http://www1.fips.ru/">http://www1.fips.ru/</a>

### 9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

1. Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа:  
Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.
2. Учебные аудитории для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации:  
Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.  
Комплекс тестовых заданий для проведения промежуточных и рубежных контролей.
3. Помещения для самостоятельной работы: обучающихся:  
Персональные компьютеры с пакетом MS Office, выходом в Интернет и с доступом в электронную информационно-образовательную среду университета
4. Помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования:  
Шкафы для хранения учебно-методической документации, учебного оборудования и учебно-наглядных пособий.

## Приложение 1

### Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

По дисциплине «Инвестиционный менеджмент» предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает решение контрольных задач на практических занятиях.

### **Примерные аудиторские контрольные работы (АКР):**

#### **АКР №1 «Определение стоимости капитала»**

##### **Задание по вариантам:**

Капитал Компании ABC имеет следующую структуру:

- обыкновенный акционерный капитал  $x$  млн. у.е.;
- привилегированный акционерный капитал  $y$  млн. у.е.
- заемный капитал  $z$  млн. у.е.

Обыкновенный акционерный капитал был сформирован обыкновенными акциями, бета-коэффициент которых составляет 1,57. Привилегированный акционерный капитал сформирован привилегированными акциями, по которым выплачивается фиксированный дивиденд в размере  $a$  у.е.. Их рыночная стоимость составляет  $b$  у.е. Заемный капитал был сформирован за счет кредита банка, стоимостью 16,5%. Предположим, что ожидаемая доходность рынка составляет  $c$ %, безрисковая процентная ставка 4,75%, а ставка налога на прибыль 20%.

#### **АКР №2 «Формирование денежных потоков предприятия»**

##### **Задание по вариантам:**

**Вариант 1** Предприятие рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий выпуск нового продукта. Проведенные маркетинговые исследования показали хорошие перспективы сбыта данного продукта. Для реализации проекта требуется закупить необходимое оборудование стоимостью в 50000 у.е.. Доставка и установка потребует дополнительных затрат в объеме 10000 у.е.. Осуществление проекта потребует дополнительных вложений в оборотные активы в размере 40000 у.е..

Длительность прединвестиционной и инвестиционной фазы составит 1 год. Срок жизни проекта – 5 лет. Срок полезного использования оборудования – 5 лет. В течение этого срока оборудование будет амортизироваться линейным способом. Предполагается, что к концу срока реализации проекта оборудование может быть продано остаточной стоимости 10000 у.е., а затраты на оборотный капитал будут полностью восстановлены.

По данным маркетинговых исследований, ежегодная выручка от продаж данного продукта составит 95000 у.е.. Переменные затраты каждого периода – 40000 у.е., постоянные – 12000. Ставка налога на прибыль – 20%.

Определить чистый денежный поток (NCF) от деятельности предприятия.

#### **АКР №3 «Определение настоящей стоимости аннуитетного платежа»**

№1. Согласно условиям финансового соглашения на счет в банке в течение 8 лет:

а) в конце года;

б) в начале года

будут поступать денежные суммы, первая из которых равна 4 тыс. долл., а каждая следующая будет увеличиваться на 0,5 тыс. долл. Оцените этот аннуитет, если банк применяет процентную ставку 10% годовых и сложные проценты начисляются один раз в конце года. Как изменятся оценки аннуитета, если денежные суммы будут уменьшаться на 0,5 тыс. долл.?

№2 За 6 лет необходимо накопить 30 тыс. долл. Какой величины должен быть первый вклад, если предполагается каждый год увеличивать величину денежного поступления на 800 долл. и процентная ставка равна 8 % годовых? Денежные поступления и начисление сложных процентов осуществляются в конце года. Определите, на какую величину необходимо увеличивать каждый год денежное поступление, если первый вклад будет равен 2 тыс. долл.

№3. Какую цену заплатит инвестор за бескупонную облигацию с номиналом в 100, 00 ед. и погашением через 90 дней, если требуемая норма доходности 12%?

#### **АКР №4 «Определение будущей стоимости аннуитетного платежа»**

№1. Рассчитайте будущую стоимость срочного аннуитета пренумерандо при условии, что величина равномерного поступления составляет 1500 рублей в год, процентная ставка 9,5% и срок 5 лет.

№2. Сколько целых лет потребуется, чтобы накопить на счете сумму в 45000 рублей, если в конце каждого года на счет кладется 5000 рублей под 14,5% годовых.

№3. Определите, при каком значении ежегодных вкладов (вклад делается в конце года), получится через 5 лет сумма в 20 000 рублей при процентной ставке 21,5%.

**АКР №5 «Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов: метод дисконтирования»**

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Срок эксплуатации 5 лет; износ на оборудование начисляется по методу ускоренной амортизации (%): 25, 25, 25, 20, 5. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3%. Рассматривается увеличение оборотных средств. Кредит взят под 15% годовых и возвращается с процентами равными долями за три последних года. Старое оборудование реализуется в первый год проекта. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Исходные данные по вариантам представлены в табл. 1.14. Необходимо рассчитать денежные потоки по проекту по годам, чистую текущую стоимость проекта (NPV). Ставка дисконтирования – 12%.

Показатели			Варианты					
			1	2	3	4	5	6
Стоимость линии, тыс. руб.			10000	12000	13000	14000	11000	14000
Выручка от реализации по годам, тыс. руб.	Г о д ы	1	8800	8600	9000	9800	8500	8300
		2	9400	9200	9600	10400	9000	9100
		3	10200	10000	10400	11200	10000	9900
		4	10000	9800	10200	11000	9900	10300
		5	8000	7800	8200	9000	7800	10600
Текущие расходы, тыс. руб.			3400	3800	4800	5000	3500	3300
Оборотные средства, тыс. руб.			2500	3000	2000	1000	2200	3000
Сумма кредита			5000	6000	7000	8000	6000	6000
Ликвидационная стоимость старого оборудования, тыс. руб.			4000	3500	5000	5500	1500	2900

**АКР №6 «Методы оценки экономической эффективности альтернативных проектов проектов»**

№1. Определить точку Фишера, если цена капитала (WACC) составляет 10%.

Инвестиционный проект А требует капиталовложений в размере 10 млн. руб. и принесет в следующем году денежные доходы в сумме 12 млн. руб. Инвестиционный проект Б требует вложений в сумме 15 млн. руб., а денежные поступления по нему в следующем году составят 17,7 млн. руб.

Какой проект будет предпочтительнее при ставке дисконтирования – 15%?

№2. Рассматриваются два альтернативных проекта

Проект	Денежные потоки, тыс. ден. ед.				
	А	-600	150	200	300
Б	-400	100	140	180	250

Найти точку Фишера, какой проект предпочтительнее при  $r = 5\%$ .

№ 3. Сравнить альтернативные проекты методом цепного подбора и выбрать наиболее эффективный. Ставка дисконта – 10%.

Таблица 1

Вариант	Проект	Денежный поток по годам			
		0	1	2	3
1	А	-100	50	90	

	B	-100	55	45	52
2	A	-120	60	80	
	B	-120	45	55	60
3	A	-150	70	90	
	B	-150	70	30	20
4	A	-145	80	100	
	B	-145	60	70	80
5	A	-140	80	85	
	B	-140	60	70	90
6	A	-110	60	70	
	B	-110	40	60	80

**АКР №7 «Методы определения доходности портфеля»**

№ 1. Инвестор приобретает актив А на 400 тыс. руб. и актив В на 100 тыс. руб. Ожидаемая доходность актива А равна 28%, В – 35%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля.

№ 2. Инвестор приобретает рискованный актив А на 400 тыс. руб. за счет собственных средств, занимает 100 тыс. руб. под 15% и также инвестирует их в актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 28%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля инвестора.

**АКР №8 «Оценка рисков инвестиционного портфеля»**

№ 1. Провести анализ чувствительности инвестиционного проекта, рассмотрев оценку риска при увеличении/уменьшении капитальных вложений на 20%, а также рассмотреть оценку риска при увеличении/уменьшении денежных потоков на 20%.

Результаты расчета представить в таблице.

Таблица 1. Вычисление чистого дисконтированного дохода ЧДД (NPV).

Год	Период	КАЭС, млн. руб.	Доход, млн.руб.	Накопленный денежный поток, млн.руб.	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный денежный поток, млн.руб.	Накопленный дисконтированный денежный поток, млн.руб.
	0	40000					
2015	1		7660,80				
2016	2		8128,11				
2017	3		8623,92				
2018	4		9149,98				
2019	5		9708,13				
2020	6		10300,33				
2021	7		10928,65				
2022	8		11595,30				
202	9		12302,				

3			61				
202 4	10		13053, 07				
202 5	11		13849, 30				
202 6	12		14694, 11				
202 7	13		15590, 45				
202 8	14		16541, 47				
202 9	15		17550, 50				

№ 2. В состав портфеля включены два вида ценных бумаг: акции ( $x_1$ ) с ожидаемой доходностью  $m_1 = 15\%$  и облигации ( $x_2$ ) с доходностью  $m_2 = 6\%$ . Стандартное отклонение акций  $\sigma_1 = 23\%$ , облигаций  $\sigma_2 = 9\%$ . Варьируя портфельными весами активов, выбрать оптимальную его структуру с точки зрения применяемого типа активов. Расчеты выполнить для пяти значений коэффициентов парной корреляции  $\rho_{ij} = -1,0; -0,6; 0; 0,2; 1,0$ .

Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
<b>ПК-15 - умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании</b>		
Знать	<ul style="list-style-type: none"> <li>– модели, методы и технологии инвестиционного анализа;</li> <li>– методы учета инвестиционных рисков и технологии управления этими рисками;</li> <li>– состав и методы сбора информации, необходимой для оценки инвестиций и разработки бизнес-планов проектов.</li> </ul>	<p>Перечень тем для подготовки к зачету с оценкой по дисциплине «Инвестиционный менеджмент»:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Принятие решений в условиях определенности, риска и неопределенности: характерные черты и основные отличия.</li> <li>2. Неопределенность. Риск. Основные причины возникновения неопределенности.</li> <li>3. Классическая и неоклассическая теории экономического риска: основные представители, сущность экономического риска по каждой из теорий.</li> <li>4. Основные функции риска и их характеристика: регулирующая, защитная, инновационная, аналитическая.</li> <li>5. Классификация рисков по уровню риска, по природе возникновения, по возможности диверсификации, в зависимости от возможного экономического результата.</li> <li>6. Классификация рисков в зависимости от основной причины возникновения: природно-естественные, экологические, политические и социальные, коммерческие.</li> <li>7. Систематические и несистематические риски. Диверсификация. Зависимость риска портфеля активов от диверсификации активов.</li> <li>8. Модель оценки финансовых активов (САРМ). Основные предположения, на которых базируется модель. Графическое изображение модели САРМ.</li> <li>9. Модель оценки финансовых активов (САРМ): бета-коэффициент, доходность безрисковых активов, ожидаемая средняя доходность на рынке ценных бумаг. Линия рынка ценных бумаг.</li> <li>10. Анализ чувствительности инвестиционного проекта: последовательность проведения анализа, график чувствительности неопределенных факторов.</li> </ol>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																
		<p>11. Имитационное моделирование Монте-Карло. Стадии анализа риска по методу Монте-Карло. Преимущества и недостатки метода.</p> <p>12. Метод построения дерева решений проекта.</p> <p>13. Метод корректировки на риск денежного потока инвестиционного проекта. Метод корректировки коэффициента дисконтирования на риск инвестиционного проекта. Риски, учитываемые при определении премия за риск (поправки на риск).</p> <p>14. Управление рисками. Этапы процесса управления рисками. Основные методы управления риском (уклонение, снижение, передача, принятие риска на себя), их характеристика.</p> <p>15. Составляющие метода снижения рисков: диверсификация, лимитирование, хеджирование. Их краткая характеристика.</p> <p>16. Составляющие метода передачи рисков: страхование рисков, метод поиска гаранта, факторинг, франчайзинг. Их краткая характеристика.</p>																
Уметь	<p>– использовать современные информационные технологии в поиске и обработке информации;</p> <p>– учитывать риски при принятии управленческих решений в стратегическом, тактическом и оперативном управлении;</p> <p>– использовать методы защиты от рисков и их минимизации.</p>	<p><b>Практические задания</b></p> <p>1. Имеются два инвестиционных проекта: ИП1 и ИП2 с одинаковой прогнозной суммой требуемых капитальных вложений. Величина планируемого дохода (тыс. руб.) неопределенна и приведена в виде распределения вероятностей (табл.). Оценить рискованность каждого проекта, используя критерий отбора – «максимизация математического ожидания дохода». Характеристика проектов по доходам и вероятностям его получения:</p> <p>Инвестиционный проект ИП1</p> <table border="1" data-bbox="936 1129 2163 1361"> <thead> <tr> <th>Доход, тыс. руб.</th> <th>Вероятность (В)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2500</td> <td>0,15</td> </tr> <tr> <td>3000</td> <td>0,20</td> </tr> <tr> <td>3500</td> <td>0,35</td> </tr> <tr> <td>5000</td> <td>0,20</td> </tr> <tr> <td>6000</td> <td>0,10</td> </tr> </tbody> </table> <p>Инвестиционный проект ИП2</p> <table border="1" data-bbox="936 1398 2163 1473"> <thead> <tr> <th>Доход, тыс. руб.</th> <th>Вероятность (В)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1500</td> <td>0,10</td> </tr> </tbody> </table>	Доход, тыс. руб.	Вероятность (В)	2500	0,15	3000	0,20	3500	0,35	5000	0,20	6000	0,10	Доход, тыс. руб.	Вероятность (В)	1500	0,10
Доход, тыс. руб.	Вероятность (В)																	
2500	0,15																	
3000	0,20																	
3500	0,35																	
5000	0,20																	
6000	0,10																	
Доход, тыс. руб.	Вероятность (В)																	
1500	0,10																	



Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства	
		2500	0,15
		4000	0,30
		5000	0,30
		7000	0,15
		2. Цены на металлопродукцию за последние 11 месяцев по статистическим данным составили:	
		Месяц	1 2 3 4 5 6
		Цена, долл./т	300 310 312 309 302 305
		Месяц	7 8 9 10 11
		Цена, долл./т	304 300 298 305 304
		Какова вероятность того, что в следующем месяце цена уменьшится по сравнению с ее последним значением?	
		3. Заполнить таблицу:	
		Виды риска	Способы уменьшения отрицательных последствий
		1) низкие объемы реализации товаров	
		2) неэффективная работа сбытовой сети	
		3) неудачный выход на рынок нового товара	
		4) ненадлежащее исполнение контрагентом условий договора	
		5) противодействие конкурентов	
		6) риск неплатежа за поставленный по контракту товара	
		7) риск утечки коммерческой и научно технической информации	
Владеть	– методами оценки эффективности инвестиционных решений, а также навыками применения критериев социально-экономической эффективности,	<b>Задания на решение задач из профессиональной области, комплексные задания</b> <b>1. Задача по определению риска предприятия.</b> Оценить степень риска предприятия; предложить мероприятия для стабилизации деятельности предприятия.	

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																																								
	<p><i>рисков и возможных социально-экономических последствий;</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>способами демонстрации умения анализировать ситуацию;</i></li> <li>– <i>навыками и методиками обобщения результатов решения, экспериментальной деятельности;</i></li> <li>– <i>способами оценивания значимости и практической пригодности полученных результатов;</i></li> <li>– <i>возможностью междисциплинарного применения;</i></li> <li>– <i>основными методами исследования в области инвестирования, практическими умениями и навыками их использования;</i></li> <li>– <i>основными методами решения задач в области инвестиционного менеджмента;</i></li> <li>– <i>способностью разрабатывать и принимать управленческие решения в области инвестирования с учетом оценок величин рисков;</i></li> <li>– <i>профессиональным языком предметной области знания.</i></li> </ul>	<p>Таблица 1</p> <table border="1" data-bbox="936 496 2163 1198"> <thead> <tr> <th data-bbox="936 496 1933 536">Показатель</th> <th data-bbox="1933 496 2047 536">2016г.</th> <th data-bbox="2047 496 2163 536">2017г.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="936 536 1933 576">1. Оборотные средства</td> <td data-bbox="1933 536 2047 576">258,9</td> <td data-bbox="2047 536 2163 576">245,4</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 576 1933 616">2. Материалы и продукты питания</td> <td data-bbox="1933 576 2047 616">14,6</td> <td data-bbox="2047 576 2163 616">12,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 616 1933 655">3. МБП</td> <td data-bbox="1933 616 2047 655">19,6</td> <td data-bbox="2047 616 2163 655">18,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 655 1933 695">4. Текущая задолженность</td> <td data-bbox="1933 655 2047 695">55,7</td> <td data-bbox="2047 655 2163 695">64,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 695 1933 735">5. Уставный капитал</td> <td data-bbox="1933 695 2047 735">146,3</td> <td data-bbox="2047 695 2163 735">146,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 735 1933 775">6. Паевой капитал</td> <td data-bbox="1933 735 2047 775">445,5</td> <td data-bbox="2047 735 2163 775">415,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 775 1933 815">7. Дополнительно вложенный капитал</td> <td data-bbox="1933 775 2047 815">22,9</td> <td data-bbox="2047 775 2163 815">22,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 815 1933 855">8. Резервный капитал</td> <td data-bbox="1933 815 2047 855">-</td> <td data-bbox="2047 815 2163 855">-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 855 1933 895">9. Объем продаж</td> <td data-bbox="1933 855 2047 895">45,4</td> <td data-bbox="2047 855 2163 895">58,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 895 1933 935">10. Цена за ед. (грн.)</td> <td data-bbox="1933 895 2047 935">220,1</td> <td data-bbox="2047 895 2163 935">159,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 935 1933 975">11. Прибыль от реализации ОПФ</td> <td data-bbox="1933 935 2047 975">44,3</td> <td data-bbox="2047 935 2163 975">440,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 975 1933 1015">12. Необоротные активы</td> <td data-bbox="1933 975 2047 1015">153,3</td> <td data-bbox="2047 975 2163 1015">44,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 1015 1933 1054">13. Векселя полученные</td> <td data-bbox="1933 1015 2047 1054">99,3</td> <td data-bbox="2047 1015 2163 1054">87,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 1054 1933 1094">14. Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги</td> <td data-bbox="1933 1054 2047 1094">124,3</td> <td data-bbox="2047 1054 2163 1094">55,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 1094 1933 1134">15. Дебиторская задолженность по расчетам</td> <td data-bbox="1933 1094 2047 1134">22,4</td> <td data-bbox="2047 1094 2163 1134">33,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 1134 1933 1174">16. Текущие финансовые инвестиции</td> <td data-bbox="1933 1134 2047 1174">18,3</td> <td data-bbox="2047 1134 2163 1174">12,1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 1174 1933 1198">17. Расходы будущих периодов</td> <td data-bbox="1933 1174 2047 1198">28,6</td> <td data-bbox="2047 1174 2163 1198">14,8</td> </tr> </tbody> </table> <p>R=0...1 – невозможность выполнять обязательства и нормально функционировать.  R=1...30 – высокая степень риска выхода на рынок с новым товаром.  R=31...55 – умеренно высокая степень риска выхода на рынок с новым товаром.  R=56...76 – умеренно низкая степень риска выхода на рынок с новым товаром с минимальными затратами.  R=77...100 – низкая степень риска выхода на рынок с новым товаром с минимальными затратами и быстрой окупаемостью.</p>			Показатель	2016г.	2017г.	1. Оборотные средства	258,9	245,4	2. Материалы и продукты питания	14,6	12,6	3. МБП	19,6	18,6	4. Текущая задолженность	55,7	64,6	5. Уставный капитал	146,3	146,3	6. Паевой капитал	445,5	415,5	7. Дополнительно вложенный капитал	22,9	22,3	8. Резервный капитал	-	-	9. Объем продаж	45,4	58,6	10. Цена за ед. (грн.)	220,1	159,6	11. Прибыль от реализации ОПФ	44,3	440,3	12. Необоротные активы	153,3	44,5	13. Векселя полученные	99,3	87,6	14. Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги	124,3	55,6	15. Дебиторская задолженность по расчетам	22,4	33,3	16. Текущие финансовые инвестиции	18,3	12,1	17. Расходы будущих периодов	28,6	14,8
Показатель	2016г.	2017г.																																																								
1. Оборотные средства	258,9	245,4																																																								
2. Материалы и продукты питания	14,6	12,6																																																								
3. МБП	19,6	18,6																																																								
4. Текущая задолженность	55,7	64,6																																																								
5. Уставный капитал	146,3	146,3																																																								
6. Паевой капитал	445,5	415,5																																																								
7. Дополнительно вложенный капитал	22,9	22,3																																																								
8. Резервный капитал	-	-																																																								
9. Объем продаж	45,4	58,6																																																								
10. Цена за ед. (грн.)	220,1	159,6																																																								
11. Прибыль от реализации ОПФ	44,3	440,3																																																								
12. Необоротные активы	153,3	44,5																																																								
13. Векселя полученные	99,3	87,6																																																								
14. Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги	124,3	55,6																																																								
15. Дебиторская задолженность по расчетам	22,4	33,3																																																								
16. Текущие финансовые инвестиции	18,3	12,1																																																								
17. Расходы будущих периодов	28,6	14,8																																																								

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства															
		<p><b>2. Задача по определению риска</b>  По исходным данным о деятельности двух предприятий (таблица 2) установить, какому риску подвергаются эти предприятия и у кого из них возможны большие расходы.  Таблица 2.</p> <table border="1" data-bbox="936 571 2168 837"> <thead> <tr> <th data-bbox="936 571 1899 611">Показатели</th> <th data-bbox="1899 571 2033 611">Ед. изм.</th> <th data-bbox="2033 571 2168 611">Значение</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="936 611 1899 651">1. Постоянные годовые расходы предприятия.</td> <td data-bbox="1899 611 2033 651">тыс. руб.</td> <td data-bbox="2033 611 2168 651">600</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 651 1899 762">2. Переменные расходы от годового объема продаж: - предприятие А; - предприятие Б.</td> <td data-bbox="1899 651 2033 762">%</td> <td data-bbox="2033 651 2168 762">13 24</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 762 1899 802">3. Запланированный объем продаж на год.</td> <td data-bbox="1899 762 2033 802">тыс. руб..</td> <td data-bbox="2033 762 2168 802">720</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 802 1899 837">4. Возможное снижение спроса на продукцию каждого предприятия.</td> <td data-bbox="1899 802 2033 837">%</td> <td data-bbox="2033 802 2168 837">15</td> </tr> </tbody> </table>	Показатели	Ед. изм.	Значение	1. Постоянные годовые расходы предприятия.	тыс. руб.	600	2. Переменные расходы от годового объема продаж: - предприятие А; - предприятие Б.	%	13 24	3. Запланированный объем продаж на год.	тыс. руб..	720	4. Возможное снижение спроса на продукцию каждого предприятия.	%	15
Показатели	Ед. изм.	Значение															
1. Постоянные годовые расходы предприятия.	тыс. руб.	600															
2. Переменные расходы от годового объема продаж: - предприятие А; - предприятие Б.	%	13 24															
3. Запланированный объем продаж на год.	тыс. руб..	720															
4. Возможное снижение спроса на продукцию каждого предприятия.	%	15															

**ПК-16 - владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов**

Знать	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>основные определения и понятия инвестиционного менеджмента;</i></li> <li>– <i>основные методы исследований, используемые для оценки инвестиционных проектов;</i></li> <li>– <i>влияние ключевых факторов развития финансовых институтов и рынков на показатели инвестиционных проектов.</i></li> </ul>	<p>Перечень тем для подготовки к зачету с оценкой по дисциплине «Инвестиционный менеджмент»:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Что такое инвестиционный менеджмент и каковы его задачи?</li> <li>2. Что представляет собой инвестиционная деятельность?</li> <li>3. Кто является субъектом инвестиционной деятельности?</li> <li>4. Каковы цели инвестиционного менеджмента в области капитальных вложений?</li> <li>5. Что такое инвестиции, и какие существуют виды инвестиций?</li> <li>6. Охарактеризуйте источники финансирования инвестиционных проектов.</li> <li>7. Назовите формы финансирования инвестиционных проектов.</li> <li>8. Перечислите методы оценки эффективности инвестиционных проектов.</li> <li>9. Что такое дисконтирование, и почему оно применяется в инвестировании в реальный сектор?</li> <li>10. Как определяется ставка дисконтирования?</li> <li>11. Каким образом определяют приведенную стоимость инвестиционного проекта?</li> </ol>
-------	--	---

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>12. В чем состоит значение чистой приведенной стоимости (NPV)?</p> <p>13. Для каких целей требуется определить внутреннюю норму доходности (IRR)?</p> <p>14. В чем заключается особенность использования такого показателя, как индекс рентабельности (PI)?</p> <p>15. Каким образом измеряют денежные потоки?</p> <p>16. Назовите методы оптимизации инвестиционного портфеля.</p> <p>17. Каковы критерии отбора инвестиционных проектов?</p> <p>18. Какова структура бизнес-плана инвестиционного проекта?</p> <p>19. Как определяется риск инвестиций и каковы меры его снижения?</p> <p>20. Чем отличаются портфельные инвестиции от реальных инвестиций?</p> <p>21. Кто является субъектом и объектом портфельных инвестиций?</p> <p>22. Как измеряется доходность и риск ценной бумаги?</p> <p>23. Назовите способы определения ожидаемой доходности ценной бумаги.</p> <p>24. Укажите меры снижения риска портфельных инвестиций.</p> <p>25. В чем состоит задача инвестиционной стратегии в области портфельных инвестиций?</p> <p>26. Назовите этапы портфельного инвестирования.</p> <p>27. Что представляет собой инвестиционный портфель и каковы его цели?</p> <p>28. Какими характеристиками должен обладать инвестиционный портфель?</p> <p>29. Назовите критерии классификаций инвестиционных портфелей.</p> <p>30. Каковы принципы формирования инвестиционного портфеля?</p> <p>31. Как определяется ожидаемая доходность инвестиционного портфеля?</p> <p>32. В чем заключается специфика нахождения риска инвестиционного портфеля?</p> <p>33. Что такое диверсификация инвестиционного портфеля и для чего она используется?</p> <p>34. Назовите способы управления инвестиционным портфелем.</p> <p>35. Что такое эффективный и оптимальный портфель?</p> <p><b>Проверочный тест:</b></p> <p>1. Разница между приведенной стоимостью чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию — это:</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>чистый дисконтированный доход (ЧДД)  индекс доходности  разность между притоком и оттоком денежных средств при осуществлении проекта  внутренняя норма доходности  2. Отношение приведенных настоящих чистых доходов от реализации проекта (NCF) к приведенным на эту дату инвестиционным расходам представляет собой:  Срок окупаемости проекта;  Внутренняя норма доходности проекта;  Рентабельность проекта;  Индекс рентабельности инвестиций.  3. Метод приведения стоимости будущих денежных поступлений или расходов к одному моменту (для учета фактора времени) называется:  Компаундинг;  Сложным дисконтом;  Дисконтированием;  Коэффициентом дисконтирования.  4. Венчурные инвестиции:  инвестиции, приносящие доход в отдалённом будущем  рисковое вложение капитала в инновации  инвестиции в деривативы  5. Проект можно принять, если внутренняя норма доходности:  равна средневзвешенной цене капитала  ниже средневзвешенной цены капитала  выше средневзвешенной цены капитала  6. К финансовым инвестициям организации относятся:  приобретение ценных бумаг других организаций  вложения в недвижимость  собственные акции, выкупленные организацией у акционеров для последующей перепродажи  7. Собственные источники финансирования организациями инвестиций:</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>балансовая прибыль взносы акционеров, участников, пайщиков в уставном фонде чистая прибыль номинальная стоимость акций и прочих ценных бумаг, выпущенных организацией</p> <p>8. Внешние источники финансирования инвестиций: амортизационный фонд банковский кредит выпуск векселей долевое участие в строительстве (вклад в уставный капитал других предприятий) валовая прибыль предприятия</p> <p>9. При каких условиях финансирование оборотных средств не рассматривается как инвестиционная деятельность? в условиях рыночной экономики при финансировании действующего производства при финансировании инвестиционных проектов</p> <p>10. Аннуитетом называется: инвестиции, приносящие инвестору равномерный по периодам доход в будущем один из методов дисконтирования средств вклад в коммерческом банке</p> <p>11. Инвестиция представляет собой: расход ресурсов для достижения цели денежные средства предприятия машины, оборудование, кредиты, имущество и иные ценности, направляемые в объекты предпринимательской и другой деятельности в целях получения дохода (прибыли) или положительного социального эффекта</p> <p>12. Процесс разработки инвестиционного проекта включает? Поиск инвестиционных концепций проекта Разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку Прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы</p> <p>13. Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную,</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит?</p> <p>Маркетинговые исследования</p> <p>Производство продукции</p> <p>Строительство</p> <p>Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта</p> <p>14. Может ли амортизация служить одним из источников финансирования инвестиционной программы?</p> <p>Да</p> <p>Нет</p> <p>15. Реальные инвестиции могут быть направлены на:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>новое строительство;</li> <li>приобретение лицензий, патентов;</li> <li>реконструкцию действующего предприятия;</li> <li>приобретение ценных бумаг;</li> <li>повышение квалификации сотрудников.</li> </ul> <p>16. Срок окупаемости инвестиционного проекта – это:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>срок с момента начала финансирования инвестиционного проекта до момента завершения финансирования;</li> <li>срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом затрат приобретает положительное значение;</li> <li>срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения инвестиционного проекта.</li> </ul> <p>17. Внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта IRR определяет:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект;</li> <li>минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту;</li> <li>средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска.</li> </ul>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>18. Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности IRR:</p> <p>меньше ставок по банковским депозитам;          больше уровня инфляции;          + превосходит стоимость вложенного капитала.</p> <p>19. Инвестиционный проект следует принять, если IRR (внутренняя норма доходности):</p> <p>+ больше WACC          меньше WACC          равно WACC</p> <p>20 Аннуитетом называют денежные потоки, возникающие в ...</p> <p>неодинаковой величине через равные промежутки времени          + равной величине через определенные промежутки времени          равной величине через разные промежутки времени</p> <p>21. Если поток реальных денег от осуществления инвестиций состоит из исходных инвестиций, сделанных одновременно или в течение нескольких последовательных периодов, и последующих притоков денежных средств, то такой поток называется:</p> <p>ординарным          неординарным</p> <p>22. Показатель рентабельности инвестиций при выборе проекта должен быть</p> <p>равен 0          больше 1,0          меньше 1,0</p> <p>23. Чему равен индекс доходности, если сумма дисконтированных денежных доходов равна 26931, а инвестиционные издержки равны 25000?</p> <p>0,928;          1,077;          1,931;          -1,931.</p> <p>24. Существенный недостаток показателя внутренней нормы прибыли, который возникает в случае неоднократного оттока денежных средств, позволяет устранить:</p>



Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства											
		ставка дисконтирования; + модифицированная ставка доходности; ставка доходности финансового менеджмента; безопасная ликвидная ставка. 25. Метод цепного повтора применяется для сравнения альтернативных проектов: разных инвестиционных затрат не аннуитетных денежных потоков разного срока жизни с неизвестной ставкой отсечения (альтернативной стоимостью капитала).											
Уметь	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>обсуждать способы принятия эффективного решения при оценке инвестиционных проектов;</i></li> <li>– <i>распознавать эффективное решение от неэффективного;</i></li> <li>– <i>применять полученные знания в профессиональной деятельности; использовать их на междисциплинарном уровне;</i></li> <li>– <i>оценивать влияние финансовых институтов и рынков на инвестиционный проект;</i></li> <li>– <i>корректно выражать и аргументированно обосновывать положения предметной области знания.</i></li> </ul>	<p><b>Практические задания</b></p> <p>1. Изучаются три варианта вложения средств в некоторый трехлетний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год - 25 млн. руб., за второй - 30 млн. руб., за третий 50 млн. руб. Поступления доходов происходят в конце соответствующего года, а норма доходности прогнозируется на первый год - 10 %, на второй - 15 %, на третий - 20 %. Какие из изучаемых вариантов строительства являются выгодными, если в проект требуется сделать начальные капитальные вложения в размере: 1 вариант строительства - 70 млн. руб., 2 вариант строительства - 75 млн. руб., 3 вариант строительства - 80 млн. руб.</p> <p>2. Предприятие владеет машиной, которая была полностью амортизирована и может быть продана по рыночной стоимости. Есть возможность купить новую машину для замены старой. В этом случае ожидается сокращение издержек производства. Увеличение выпуска товарной продукции не предполагается. Выгодна ли покупка новой машины, если предприятие требует 10%-ную годовую реальную норму дохода на инвестиции?</p> <p>Таблица 5 Исходные данные</p> <table border="1" data-bbox="936 1241 2152 1458"> <thead> <tr> <th data-bbox="936 1241 1234 1458">Продажная цена старой машины, тыс.руб.</th> <th data-bbox="1234 1241 1532 1458">Цена приобретения новой машины, тыс.руб.</th> <th data-bbox="1532 1241 1861 1458">Годовая сумма сокращения издержек производства от использования новой</th> <th data-bbox="1861 1241 2152 1458">Срок использования новой машины, лет</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table>				Продажная цена старой машины, тыс.руб.	Цена приобретения новой машины, тыс.руб.	Годовая сумма сокращения издержек производства от использования новой	Срок использования новой машины, лет				
Продажная цена старой машины, тыс.руб.	Цена приобретения новой машины, тыс.руб.	Годовая сумма сокращения издержек производства от использования новой	Срок использования новой машины, лет										

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства			
				машины, тыс. руб.	
		80	500	70	5
		<p>3. <i>Исключение из правила: выбор проекта с большим значением IRR, влияние уровня реинвестиций барьерной ставки.</i> Стоимость инвестиции для обоих проектов равна 100 рублям. Барьерная ставка равна 12%. Уровень реинвестиций постоянный и равен 10%. Первый проект генерирует прибыль равную 200 рублей по окончании 1 года и 100 рублей по окончании второго года, а второй генерирует прибыль равную 160 рублей в течении первых 3 лет и затем по 60 рублей еще 4 года. Сравните два проекта.</p> <p>4. Размер инвестиции - \$12800. Доходы от инвестиций в первом году: \$7360; во втором году: \$5185; в третьем году: \$6270. Определите, как повлияет на значение внутренней нормы доходности увеличение прибыли от инвестиции на 23,6%.</p> <p>5. По проекту производится немедленная покупка оборудования стоимостью \$110,000, ежегодное поступление денежных средств - \$24,400 в течение пяти лет. Закупленное оборудование в связи с устареванием через пять лет будет стоить \$10,000. Амортизация производится по прямолинейному методу. Вычислить доходность задействованного капитала.</p>			
Владеть	<p>– <i>практическими навыками использования элементов инвестиционного менеджмента на других дисциплинах, на занятиях в аудитории и на практике по получению навыков проекторной деятельности;</i></p> <p>– <i>способами демонстрации умения анализировать инвестиционную привлекательность проектов;</i></p>	<p><b><i>Задания на решение задач из профессиональной области, комплексные задания №1</i></b></p> <p>Г-н С. – молодой и амбициозный руководитель, совсем недавно назначенный на должность финансового директора «Сметас», небольшой компании, имеющей котировку на фондовой бирже. С. рассматривает это назначение как временное, которое позволит ему набрать опыт, а потом перейти в более крупную организацию. Его намерение – перейти в другую компанию через 3 года, чтобы на тот момент акции компании «Сметас» высоко котировались. Вследствие этого, С. особенно волнует, чтобы отчетная</p>			

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства												
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– методами дисконтирования;</li> <li>– навыками и методиками обобщения результатов решения, экспериментальной деятельности;</li> <li>– способами оценивания значимости и практической пригодности полученных результатов;</li> <li>– возможностью междисциплинарного применения;</li> <li>– основными методами решения задач в области инвестирования;</li> <li>– профессиональным языком предметной области знания;</li> <li>– способами совершенствования профессиональных знаний и умений путем использования возможностей информационной среды.</li> </ul>	<p>прибыль компании к этому третьему (и последнему для него) году стала как можно более высокой. Компания «Сметас» недавно мобилизовала \$300.000 с помощью выпуска акций с льготным размещением, и директора рассматривают три варианта использования этих денег. Рассматриваются три проекта (А, Б и В), для каждого из которых потребуется немедленная закупка оборудования на сумму \$350.00. Можно осуществить только один проект, и оборудование по каждому проекту прослужит только в течение предназначенного ему срока, без остаточной стоимости. С. отдает предпочтение проекту В, в связи с его максимальной прибылью в течение третьего года. Однако, он не хочет объяснять реальных причин того, почему он отдает предпочтение проекту В, и поэтому в своем отчете он рекомендовал председателю проект В из-за самой высокой внутренней ставки дохода (IRR). Приводится итоговая таблица из его отчета.</p> <table border="1" data-bbox="1075 758 2161 933"> <thead> <tr> <th>Проект</th> <th>Чистый поток денежных средств по годам (\$ тыс.)</th> <th>IRR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>А</td> <td>(350) 100 110 104 112 138 160 180</td> <td>27,5</td> </tr> <tr> <td>Б</td> <td>(350) 40 100 210 260 160</td> <td>26,4</td> </tr> <tr> <td>В</td> <td>(350) 200 150 240 40</td> <td>33,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>Председатель компании привык к тому, чтобы проекты рассматривались с точки зрения срока их окупаемости и учетной ставки доходности капиталовложений, и, соответственно, у него возникают подозрения относительно IRR как метода отбора инвестиционных проектов. В связи с этим председатель попросил подготовить независимый отчет. Стоимость капитала - 20%, оборудование амортизируется по прямолинейному методу. Необходимо:</p> <p>а) найти срок окупаемости инвестиций для каждого проекта (5 баллов)  б) найти ARR для каждого проекта. (5 баллов)  (Итого: 10 баллов)</p> <p><b>№2</b>  Компания со стоимостью капитала 12 % желает определить оптимальную политику замены компьютеров. Каждый компьютер стоит \$ 5,000 и может быть реализован в конце первого года за \$ 3,000 (без оплаты затрат по тех. обслуживанию) или в конце второго года за \$ 2,000 (\$ 500 оплата тех. обслуживания за год). Рассчитать эквивалент</p>	Проект	Чистый поток денежных средств по годам (\$ тыс.)	IRR	А	(350) 100 110 104 112 138 160 180	27,5	Б	(350) 40 100 210 260 160	26,4	В	(350) 200 150 240 40	33,0
Проект	Чистый поток денежных средств по годам (\$ тыс.)	IRR												
А	(350) 100 110 104 112 138 160 180	27,5												
Б	(350) 40 100 210 260 160	26,4												
В	(350) 200 150 240 40	33,0												

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																
		<p>годовых затрат для каждого метода и посоветовать, какой из них нужно внедрять.</p> <p><b>№3.</b> Фирма рассматривает возможность финансирования 3 проектов, денежные потоки которых представлены ниже:</p> <table border="1" data-bbox="936 499 1603 676"> <thead> <tr> <th>Период</th> <th>Проект 1</th> <th>Проект 2</th> <th>Проект 3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>20 000</td> <td>130 000</td> <td>100 000</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>15 000</td> <td>80 000</td> <td>90 000</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>15 000</td> <td>60 000</td> <td>30 000</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>15 000</td> <td>80 000</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Определите: а) NPV, PI, IRR для этих проектов при норме дисконта 15%. Какой из этих проектов вы предпочтете? б) Определите модифицированную внутреннюю норму дисконта при ставке рефинансирования 10% и 15%.</p> <p><b>№4.</b> Рассмотрите 2 взаимоисключающих инвестиционных проекта. Структуры денежных потоков для проектов представлены ниже:</p> <table border="1" data-bbox="936 946 1435 1086"> <thead> <tr> <th>Период</th> <th>Проект 1</th> <th>Проект 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>400,00</td> <td>200,00</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>241,00</td> <td>131,00</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>293,03</td> <td>174,22</td> </tr> </tbody> </table> <p>Норма дисконта для обоих проектов одинакова и равна 9%. Какой проект предпочтительней?</p> <p><b>№5.</b> Требуется оценить эффективность инвестиционного проекта. Рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта (индекс рентабельности PI, NPV, IRR, DPP), сделать вывод о целесообразности его реализации. Акционерное общество рассматривает возможность приобретения технологической линии по производству продукции в кредит. Условия договора кредита:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ стоимость приобретаемого имущества составляет 15 млн руб</li> <li>➤ срок полезного использования оборудования 5 лет</li> </ul>	Период	Проект 1	Проект 2	Проект 3	0	20 000	130 000	100 000	1	15 000	80 000	90 000	2	15 000	60 000	30 000	3	15 000	80 000		Период	Проект 1	Проект 2	0	400,00	200,00	1	241,00	131,00	2	293,03	174,22
Период	Проект 1	Проект 2	Проект 3																															
0	20 000	130 000	100 000																															
1	15 000	80 000	90 000																															
2	15 000	60 000	30 000																															
3	15 000	80 000																																
Период	Проект 1	Проект 2																																
0	400,00	200,00																																
1	241,00	131,00																																
2	293,03	174,22																																

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства												
		<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ срок договора 3 года, плата 16% годовых</li> <li>➤ амортизация начисляется линейным способом</li> <li>➤ размер ставки НДС 18%, налог на прибыль 20%</li> <li>➤ ставка рефинансирования ЦБ РФ 8 %</li> </ul> <p>После запуска в эксплуатацию оборудования выручка от реализации продукции (с НДС) составляет 19500 тыс.руб. /год., а текущие затраты без учета платы по кредиту- 4,5 млн. руб./год.</p> <p>В таблице приведены данные оценки доходности капитала для данной компании:</p> <table border="1" data-bbox="936 643 2163 871"> <thead> <tr> <th data-bbox="936 643 1346 719">Вид капитала</th> <th data-bbox="1346 643 1753 719">Стоимость капитала, %</th> <th data-bbox="1753 643 2163 719">Доля в общей сумме капитала, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="936 719 1346 759">Банковский кредит</td> <td data-bbox="1346 719 1753 759">20</td> <td data-bbox="1753 719 2163 759">0,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 759 1346 836">Средства частного инвестора</td> <td data-bbox="1346 759 1753 836">18</td> <td data-bbox="1753 759 2163 836">0,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="936 836 1346 871">Собственные средства</td> <td data-bbox="1346 836 1753 871">23</td> <td data-bbox="1753 836 2163 871">0,4</td> </tr> </tbody> </table>	Вид капитала	Стоимость капитала, %	Доля в общей сумме капитала, %	Банковский кредит	20	0,3	Средства частного инвестора	18	0,3	Собственные средства	23	0,4
Вид капитала	Стоимость капитала, %	Доля в общей сумме капитала, %												
Банковский кредит	20	0,3												
Средства частного инвестора	18	0,3												
Собственные средства	23	0,4												

**б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:**

*Промежуточная аттестация по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме зачета с оценкой.*

*Зачет с оценкой по данной дисциплине проводится в форме теста и выполнения одного практического задания.*

***Показатели и критерии оценивания зачета с оценкой:***

*– на оценку «отлично» (5 баллов) – обучающийся демонстрирует высокий уровень сформированности компетенций, всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, свободно выполняет практические задания, свободно оперирует знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.*

*– на оценку «хорошо» (4 балла) – обучающийся демонстрирует средний уровень сформированности компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.*

*– на оценку «удовлетворительно» (3 балла) – обучающийся демонстрирует пороговый уровень сформированности компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков, обучающийся испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.*

*– на оценку «неудовлетворительно» (2 балла) – обучающийся демонстрирует знания не более 20% теоретического материала, допускает существенные ошибки, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.*

*– на оценку «неудовлетворительно» (1 балл) – обучающийся не может показать знания на уровне воспроизведения и объяснения информации, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.*