

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Краснодарский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

АО «НЭСК»

Начальник финансового управления



Г.И. Купин

«15» февраля 2024 г.

УТВЕРЖДАЮ

Директор Краснодарского филиала  
Финуниверситета, к.э.н., доцент



Э.В. Соболев

«20» февраля 2024 г.

Вихарев Вадим Вячеславович

**ИНВЕСТИЦИИ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы»,  
профиль «Финансы и кредит»

*Рекомендовано Ученым советом Краснодарского филиала Финуниверситета  
(протокол № 12 от «20» февраля 2024 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»  
(протокол № 7 от «23» января 2024 г.)*

**Краснодар 2024**

**ББК 65.26**

**Рецензенты:** доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и финансы» Рощектаев С.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и финансы» Радченко М.В.

**Вихарев В.В.**

Инвестиции. Программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и кредит». - Краснодар: Краснодарский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика и финансы», 2024 г. - 58 с.

Дисциплина «Инвестиции» относится к дисциплинам профиля «Финансы и кредит» части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и кредит».

Рабочая программа дисциплины содержит перечень результатов освоения дисциплины, место дисциплины в структуре ОП, объем дисциплины в зачетных и академических часах, содержание дисциплины и форм текущего и промежуточного контроля успеваемости, перечень учебно-методического обеспечения, основной и дополнительной учебной литературы, программного обеспечения и информационных справочных систем, фонд оценочных средств, методические указания, описание материально-технической базы.

*Учебное издание*

**Вихарев Вадим Вячеславович**

**ИНВЕСТИЦИИ**

Рабочая программа дисциплины

*Формат 60×90/16. Гарнитура Times New Roman*

Усл. п.л. 4,9. Изд. № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_. Тираж 100 экз.  
Заказ № \_\_\_\_\_

*Отпечатано в Краснодарском филиале Финуниверситета*

© Вихарев В.В., 2024

## СОДЕРЖАНИЕ

1	Наименование дисциплины.....	4
2	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3	Место дисциплины в структуре ОП.....	5
4	Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	6
5	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1	Содержание дисциплины.....	6
5.2	Учебно-тематический план.....	13
5.3	Содержание семинаров, практических занятий.....	15
6	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	24
6.1	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	24
6.2	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	28
7	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	31
8	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	46
9	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	49
10	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	50
11	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	55
11.1	Комплект лицензионного программного обеспечения.....	55
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	55
11.3	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты	

	информации.....	55
12	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	56

## 1 Наименование дисциплины

Дисциплина Б1.В.02.08 «Инвестиции».

## 2 Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Дисциплина Б1.В.02.08 «Инвестиции» обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций направления 38.03.01 «Экономика»:  
Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины «Инвестиции»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
<i>Профессиональные компетенции направления (ПКН)</i>			
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	- <i>знать</i> принципы функционирования инвестиционного процесса и организации инвестиционной деятельности; - <i>уметь</i> находить баланс между инвестиционными качествами активов;
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	- <i>знать</i> особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов, методику учета инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов;

	макроуровне		- <i>уметь</i> производить расчет различных видов эффективности инвестиций;
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	- <i>знать</i> основные положения, преимущества и методику фундаментального анализа; - <i>уметь</i> осуществлять поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ.

### 3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиции» относится к дисциплинам профиля «Финансы и кредит» части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и кредит».

Программа изучения дисциплины составлена с учетом требований, установленных соответствующим ОС ВО Финуниверситета. Изучение дисциплины базируется на знаниях, приобретенных студентами направления 38.03.01 «Экономика» в процессе предшествующего освоения иных экономических и финансовых дисциплин, в том числе экономической теории, финансов, истории финансовой мысли, экономического анализа дисциплины «деньги, кредит, банки». Знания, полученные студентами в ходе освоения дисциплины «Инвестиции» будут использованы студентами при прохождении практик, подготовке выпускной квалификационной работы и в процессе решения круга задач профессиональной деятельности.

Таблица 2 - Междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	Номера разделов (тем) данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Экономическая теория	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

2.	Финансы	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.	История финансовой мысли	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
4.	Деньги, кредит, банки	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.	Экономический анализ	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

#### 4 Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит» общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зач. ед., 144 часа (таблица 3).

Таблица 3 – Трудоемкость дисциплины «Инвестиции»

Вид учебной работы	Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»	
	Профиль «Финансы и кредит», очная форма обучения (4 курс)	
	всего (в з.е и часах)	Сем. 7
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	<b>4/144</b>	<b>4/144</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	68	68
<i>Лекции</i>	34	34
Семинары, практические занятия	34	34
<i>Самостоятельная работа</i>	<b>76</b>	<b>76</b>
Вид текущего контроля	-	-
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

#### 5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

##### 5.1 Содержание дисциплины

### *Тема 1. Инвестиции и инвестиционный процесс*

Понятие инвестиций, виды инвестиций по объекту, целям и сроку инвестирования, направленности действий, характера решаемых задач, а также по учету средств, степени ликвидности и уровню риску. Инвестиционные решения и инвестиционной деятельности. Субъекты инвестиций, двойственный характер инвестиций. Понятие инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, ее факторы и стратегии поведения на инвестиционном рынке. Роль инвестиций в экономике, инвестиционный процесс и условия осуществления инвестиционного процесса на уровне национальной экономики. Определение и структура инвестиционного рынка. Факторы инвестиционного спроса и особенности формирования инвестиционного предложения. Инвестиционная среда и климат, факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.

### *Тема 2. Магический треугольник инвестиционных качеств активов*

Природа магического треугольника инвестиционных качеств активов, примеры соотношения различных инвестиционных качеств актива в зависимости от объекта инвестирования. Закономерности, отражающие взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью инвестора, взаимосвязь между ожидаемой доходностью и ликвидностью инвестиционного объекта. Оценка ликвидности инвестиций и классификация объектов инвестирования по степени ликвидности. Понятие инвестиционного риска, классификация общих и специфических инвестиционных рисков. Риски инвестиционного портфеля, в том числе проектные. Классификация инвестиционных рисков по источникам возникновения, формам проявления, уровню возникновения, видам

потенциальных финансовых потерь, уровню потенциальных финансовых потерь и формам инвестирования. Процесс регулирования инвестиционных рисков. Основные методы количественного анализа и оценки инвестиционных рисков: метод использования аналогов, методы оценки проектных рисков, метод экспертных оценок, статистические методы (в т.ч. таких как дисперсия, стандартное или среднеквадратическое отклонение, ковариация и корреляция). Показатели риска инвестиционных (финансовых) портфелей - коэффициентов Шарпа, Сортино, Трейнора и Дженсена.

### *Тема 3. Основные положения и преимущества фундаментального анализа*

Применимость фундаментального и технического анализа к различным активам. Положения фундаментального и технического анализа. Разница фундаментальной и инвестиционной стоимостями актива, расчетной и наблюдаемой стоимостями, а также их связь со степенью эффективности рынка. Алгоритмы реализации нисходящего и восходящего каскадов проведения фундаментального анализа, особенности модифицированного нисходящего анализа М. Мобиуса. Общая классификацию индикаторов, применяемых в фундаментальном анализе, логика определения их пороговых значений и направления выявления индикаторов. Монетарные и немонетарные показатели, используемые в фундаментальном анализе. Анализ делового цикла и модель М. Керана. Отраслевой анализ, причины популярности отраслевой диверсификации и новый алгоритм нисходящего каскада. Факторы чувствительности денежного потока компаний различных отраслей к деловому циклу. Гипотеза перетекания, примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Факторы доходности отрасли. Алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Показатели



используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности. Учет операционного и финансового цикла, показателей роста и кризисов менеджмента в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа. Учет корпоративного управления и социальной ответственности, ожиданий и ликвидности финансовых активов в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.

#### *Тема 4. Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов*

Формирование справедливой цены актива. Подходы к обоснованию стоимости активов. Выбор базовой модели и алгоритма оценки. Доходный подход к оценке активов и алгоритм реализации конструкции дисконтированных выгод. Временная структура процентных ставок. Чистая приведенная стоимость актива. Методы встраивания фактора риска. Безрисковый эквивалент по модели CAPM. Модель дисконтирования дивидендов (DDM) и условия применения формулы Гордона. стоимость компании при отсутствии роста. концепция анализа роста компании. капитализация прибыли как простейший вариант реализации конструкции дисконтирования выгод, нормирование прибыли. расчет ставки капитализации. классическая DCF-модель и ее модификации. Моделирование выгоды финансовых решений: оптимальный финансовый рычаг, методы моделирования структуры капитала, модификация модели Майерса.

#### *Тема 5. Моделирование барьерной ставки инвестирования*

Моделирование ожиданий инвесторов и ценообразование финансовых активов. Классическая конструкция CAPM и обоснование общерыночных параметров инвестирования. Бета-коэффициент как мера систематического риска. Развитие конструкции CAPM: переход к многофакторности и учет одностороннего риска (downside CAPM). Модификация портфельных моделей для развивающихся рынков капитала. Кумулятивный подход к

моделированию барьерной ставки инвестирования. Конструкция WACC в инвестиционной аналитике.

#### *Тема 6. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ*

Сравнительный анализ и его популярность. Денежные и натуральные мультипликаторы, их применимость к различным типам компаний. Мультипликатор P/E, его модификации, факторы его популярности и недостатки. Особенности расчета показателей PEG и PEGY, возможности и ограничения их применения. Модели FED и Э. ЯРДЕНИ в построении мультипликатора P/E, методы обоснования нормального уровня мультипликатора P/E. Мультипликатор EV/S (P/R; P/S): методики расчета, преимущества и недостатки мультипликатора. Преимущества и недостатки, особенности расчета, а также сфера применения мультипликаторов EV/EBITDA, EV/FCF, P/D (PD Ratio) и P/B. Проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала. Алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро). Особенности наиболее популярных моделей отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов: модель Б. Грэма, метод Грэма-Ри, стратегия «собак Доу».

#### *Тема 7. Реальные инвестиции*

Подходы к определению инвестиционного проекта, инвестиционная программа. Классификация инвестиционных проекты по цели инвестирования, масштабу вложений, типу эффекта, степени взаимосвязи, степени риска, сроку реализации, сферам деятельности, составу проекта, критерию общественной значимости. Стадии жизненного цикла

инвестиционного проекта. Взаимосвязь денежного потока с фазами среднестатистического инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта, принципы его составления. Бизнес-модель инвестиционного проекта Business Model Canvas (А. Osterwalder). Эффективность инвестиционного проекта, ее виды. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта. Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта. Денежный поток проекта. Виды цен, используемые в оценке эффективности инвестиционного проекта. Дисконтирование и ставка дисконта. Способы дисконтирования при разновременных денежных потоках. Ставки дисконта: бюджетная, общественная, участника проекта. Критерии коммерческой ставки дисконта. Учетные, дисконтные и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Основания для определения расчетного периода в оценке эффективности инвестиционных проектов и факторы, которые необходимо учитывать при разбиении расчётного периода на шаги. Инвестиционный портфель и классификация инвестиционных портфелей по видам объектов инвестирования, приоритетным целям, отношению к риску, уровню ликвидности, периоду инвестирования, стабильности структуры, возможности изменения. Принципы формирования и управления инвестиционным портфелем и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Методы моделирования инвестиционного портфеля, этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций. Подходы к управлению инвестиционным портфелем, этапы управления портфелем

#### *Тема 8. Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов*

Общие положения оценки общественной эффективности реального инвестиционного проекта, форма ее расчета, общественные цены и процедура их вычисления. Алгоритм оценки эффективности участия

предприятия в инвестиционном проекте, форма ее расчета. Допущения, закладываемые при расчете эффективности проекта для акционеров. Основные положения оценки эффективности проекта структурами более высокого уровня. Алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, форма ее расчета. Алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта. Общие положения оценки бюджетной эффективности проекта, форма ее расчета, статьи, относящиеся к притокам и оттокам средств для расчета бюджетной эффективности.

*Тема 9. Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов*

Особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов, типы проектов, для оценки эффективности которых инфляция оказывает существенное влияние. Показатели, описывающие инфляцию, их различия и особенности применения в оценке эффективности инвестиционных проектов. Влияние инфляции на эффективность инвестиционных проектов. Процедура дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Методики расчета дефлированных потоков. Основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Меры рекомендуемые для нивелирования нерациональности ранее предусмотренных проектных решений и их корректировки при оценке учета неопределенности и риска в оценке эффективности инвестиционных проектов. Поэтапный алгоритм формирования базисного денежного потока инвестиционного проекта и возможные ситуации реализации его этапов. Устойчивость инвестиционного проекта и градация ее степени, нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Схема реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта. Количественные характеристики устойчивости проекта. Уровень безубыточности параметра проекта, формула его расчета и целевое значение.

Формула уровня безубыточности проекта с учетом упущенной выгоды. Метод сценариев при анализе чувствительности инвестиционного проекта, примеры его применения. Критерии, при которых рекомендуется использовать метод сценариев в анализе чувствительности инвестиционного проекта.

*Тема 10. Финансовые опционы и цена управленческой гибкости (реальные опционы)*

Производные финансовые активы. Опционная сделка (контракт). Типы опционов. Выгоды и убытки участников. Факторы справедливой цены опциона. Моделирование цены. Классические модели оценки опционов: модель Блэка-Шоулза, модель Коха-Росса (replicating portfolio model), биномиальный метод оценки Кокса-Росса-Рубинштейна. Реальный (управленческий) опцион. Опционное рассмотрение проекта. Опционное рассмотрение проекта. Ценообразующие факторы. Конструкция ROV.

## 5.2 Учебно-тематический план

Темы дисциплины и виды занятий для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит» представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Инвестиции» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит», очная форма обучения (в часах)

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успевае- мости	
		Все- го	Аудиторная работа					Само- стоя- тельная работа
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
1	Инвестиции и инвестиционный процесс	13	4	2	2	2	7	Выполне- ние тестов
2	Магический треугольник инвестиционных качеств активов	15	8	4	4	4	7	Выполне- ние тестов, решение задач
3	Основные положения и преимущества фундаменталь- ного анализа	21	8	4	4	4	13	Выполне- ние тестов, решение задач
4	Конструкция дисконти- рованных выгод в оценке справедливой стоимости активов	15	8	4	4	4	7	Выполне- ние тестов, решение задач
5	Моделирование барьерной ставки инвестирования	15	8	4	4	4	7	Выполне- ние тестов, решение задач
6	Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставитель- ный анализ	15	8	4	4	4	7	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
7	Реальные инвестиции	15	8	4	4	4	7	Выполне- ние тестов, решение задач
8	Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов	11	4	2	2	2	7	Выполне- ние тестов, решение задач
9	Учет инфляции, неопределённост	11	4	2	2	2	7	Выполне- ние

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
	и и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов							тестов, решение задач, кейса
10	Финансовые опционы и цена управленческой гибкости (реальные опционы)	15	8	4	4	4	7	Выполне- ние тестов, решение задач
	В целом по дисциплине	144	68	34	34	34	76	
	Итого в %					50		

### 5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Цель практических занятий по дисциплине «Инвестиции» – закрепление теоретических знаний, формирование навыков проведения расчетов, контроль выполнения заданий для самостоятельной работы. Занятия проводятся в активной и интерактивной формах с привлечением всех студентов к обсуждаемым вопросам, выбору оптимальных способов решения практических задач, что способствует профессиональному развитию личности будущего бакалавра. Содержание практических занятий представлено в таблице 5.

Таблица 5 – Содержание семинаров, практических занятий по дисциплине «Инвестиции» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит»

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Инвестиции и инвестиционный процесс	Понятие инвестиций, виды инвестиций. Инвестиционные решения и инвестиционной деятельности. Субъекты инвестиций, двойственный	Опрос. Дискуссия по актуальным

	<p>характер инвестиций. Понятие инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, ее факторы и стратегии поведения на инвестиционном рынке. Роль инвестиций в экономике, инвестиционный процесс и условия осуществления инвестиционного процесса на уровне национальной экономики. Определение и структура инвестиционного рынка. Факторы инвестиционного спроса и особенности формирования инвестиционного предложения. Инвестиционная среда и климат, факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№1,8,9,10,11,14,15, 16,17,18,20 12.16,17,19, 21,23,27), раздел 9 (№3,4,5,6)</p>	<p>вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
Магический треугольник инвестиционных качеств активов	<p>Закономерности, отражающие взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью инвестора, взаимосвязь между ожидаемой доходностью и ликвидностью инвестиционного объекта. Оценка ликвидности инвестиций и классификация объектов инвестирования по степени ликвидности. Понятие инвестиционного риска, классификация рисков. Процесс регулирования инвестиционных рисков. Основные методы количественного анализа и оценки инвестиционных рисков: метод использования аналогов, методы оценки проектных рисков, метод экспертных оценок, статистические методы (в т.ч. таких как дисперсия, стандартное или среднее квадратическое отклонение, ковариация и корреляция). Показатели риска инвестиционных (финансовых) портфелей - коэффициентов Шарпа, Сортино, Трейнора и Дженсена.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 23,27,29), раздел 9 (№2,8,9,10)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
Основные положения и преимущества фундаментального анализа	<p>Алгоритмы реализации нисходящего и восходящего каскадов проведения фундаментального анализа, особенности модифицированного нисходящего анализа М. Мобиуса. Общая классификация индикаторов, применяемых в фундаментальном анализе, логика определения их пороговых значений и направления выявления индикаторов. Анализ делового цикла и модель М. Керана. Отраслевой анализ, причины популярности отраслевой диверсификации и новый алгоритм нисходящего каскада. Факторы чувствительности денежного</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>



	<p>потока компаний различных отраслей к деловому циклу. Гипотеза перетекания, примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Факторы доходности отрасли. Алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности. Учет операционного и финансового цикла, показателей роста и кризисов менеджмента в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа. Учет корпоративного управления и социальной ответственности, ожиданий и ликвидности финансовых активов в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 23,24,25), раздел 9 (№2,9,10)</p>	
<p>Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов</p>	<p>Формирование справедливой цены актива. Подходы к обоснованию стоимости активов. Выбор базовой модели и алгоритма оценки. Доходный подход к оценке активов и алгоритм реализации конструкции дисконтированных выгод. Временная структура процентных ставок. Чистая приведенная стоимость актива. Методы встраивания фактора риска. Безрисковый эквивалент по модели CAPM. Модель дисконтирования дивидендов (DDM) И условия применения формулы Гордона. стоимость компании при отсутствии роста. концепция анализа роста компании. капитализация прибыли как простейший вариант реализации конструкции дисконтирования выгод, нормирование прибыли. расчет ставки капитализации. классическая DCF-модель и ее модификации. Моделирование выгоды финансовых решений: оптимальный финансовый рычаг, методы моделирования структуры капитала, модификация модели Майерса.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,20, 23,27,29), раздел 9 (№ 8,9,10)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
<p>Моделирование барьерной ставки инвестирования</p>	<p>Моделирование ожиданий инвесторов и ценообразование финансовых активов. Классическая конструкция CAPM и обоснование общерыночных параметров инвестирования. Бета-коэффициент как мера систематического риска. Развитие конструкции CAPM: переход к многофакторности и учет одностороннего риска (downside CAPM). Модификация портфельных моделей для развивающихся рынков капитала. Кумулятивный</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение</p>

	<p>подход к моделированию барьерной ставки инвестирования. Конструкция WACC в инвестиционной аналитике.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 21,22,27,29), раздел 9 (№2,8,10)</p>	тестов.
Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	<p>Сравнительный анализ и его популярность. Денежные и натуральные мультипликаторы, их применимость к различным типам компаний. Мультипликатор P/E, его модификации, факторы его популярности и недостатки. Особенности расчета показателей PEG и PEGY, возможности и ограничения их применения. Модели FED и Э. Ярдени в построении мультипликатора P/E, методы обоснования нормального уровня мультипликатора P/E. Мультипликатор EV/S (P/R; P/S): методики расчета, преимущества и недостатки мультипликатора. Преимущества и недостатки, особенности расчета, а также сфера применения мультипликаторов EV/EBITDA, EV/FCF, P/D (PD Ratio) и P/B. Проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала. Алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро). Особенности наиболее популярных моделей отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов: модель Б. Грэма, метод Грэма-Ри, стратегия «собак Доу».</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,21, 22,27), раздел 9 (№2,8,9,10)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
Реальные инвестиции	<p>Подходы к определению инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта, принципы его составления. Бизнес-модель инвестиционного проекта Business Model Canvas (A. Osterwalder). Эффективность инвестиционного проекта, ее виды. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта. Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта. Денежный поток проекта. Виды цен, используемые в оценке эффективности инвестиционного проекта. Виды ставок дисконта: бюджетная, общественная, участника проекта. Критерии коммерческой ставки дисконта. Учетные, дисконтные и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Инвестиционный портфель и классификация</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>

	<p>инвестиционных портфелей. Принципы и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Методы моделирования инвестиционного портфеля. Подходы к управлению инвестиционным портфелем, этапы управления портфелем</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 20,21,23,27,29), раздел 9 (№ 2,8,9,10)</p>	
<p>Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов</p>	<p>Общие положения оценки общественной эффективности реального инвестиционного проекта, форма ее расчета, общественные цены и процедура их вычисления. Алгоритм оценки эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте, форма ее расчета. Допущения, закладываемые при расчете эффективности проекта для акционеров. Основные положения оценки эффективности проекта структурами более высокого уровня. Алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, форма ее расчета. Алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта. Общие положения оценки бюджетной эффективности проекта, форма ее расчета, статьи, относящиеся к притокам и оттокам средств для расчета бюджетной эффективности.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 23,27,29), раздел 9 (№2,8,9,10)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
<p>Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов</p>	<p>Особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов. Процедура дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Поэтапный алгоритм формирования базисного денежного потока инвестиционного проекта и возможные ситуации реализации его этапов. Устойчивость инвестиционного проекта и градация ее степени, нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Схема реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта. Количественные характеристики устойчивости проекта. Уровень безубыточности параметра проекта, формула его расчета и целевое значение. Формула уровня безубыточности проекта с учетом упущенной выгоды. Метод сценариев при анализе чувствительности инвестиционного проекта, примеры его применения. Критерии, при которых рекомендуется использовать метод сценариев в анализе чувствительности инвестиционного проекта.</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>

	<b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19,20,21,22,23), раздел 9 (№2,8,9,10)	
Финансовые опционы и цена управленческой гибкости (реальные опционы)	Производные финансовые активы. Опционная сделка (контракт). Типы опционов. Выгоды и убытки участников. Факторы справедливой цены опциона. Моделирование цены. Классические модели оценки опционов: модель Блэка-Шоулза, модель Коха-Росса (replicating portfolio model), биномиальный метод оценки Кокса-Росса-Рубинштейна. Реальный (управленческий) опцион. Опционное рассмотрение проекта. Опционное рассмотрение проекта. Ценообразующие факторы. Конструкция ROV.  <b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 23,27,29), раздел 9 (№2,8,9)	Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.

### *Тема 1. Инвестиции и инвестиционный процесс*

Целью проведения семинарского занятия по данной теме является закрепление и проверка знаний по теме лекции, обсуждение дискуссионных вопросов, связанных со становлением инвестиционной теории.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Инвестиции и инвестиционная деятельность.
2. Инвестиционный рынок и роль инвестиций в экономике.
3. Инвестиционная среда и роль государства в активизации инвестиционной деятельности

### *Тема 2. Магический треугольник инвестиционных качеств активов*

Целью проведения семинарского занятия является углубление и закрепление знаний в области инвестиционных качеств активов. Занятие предполагает решение и обсуждение задач по определению баланса инвестиционных качеств активов.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Магический треугольник инвестиционных качеств активов «доходность-риск-ликвидность»
2. Инвестиционные риски: понятие и классификация

3. Оценка риска инвестиционного актива, диверсификация риска и ее влияние на доходность

4. Классические показатели риска инвестиционных портфелей

*Тема 3. Основные положения и преимущества фундаментального анализа*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение основных положений и преимуществ фундаментального анализа.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Конкуренция между фундаментальным и техническим анализом
2. Варианты прогнозных каскадов. Макроиндикаторы
3. Комбинация региональной и отраслевой диверсификации при обосновании инвестиционной стратегии
4. Фундаментальный анализ на уровне фирмы

*Тема 4. Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов и получение практических навыков их оценки.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Правила применения конструкции дисконтирования ожидаемых выгод типичного инвестора
2. Капитализация прибыли как простейший вариант реализации конструкции дисконтирования выгод
3. Классическая DCF-модель и ее модификации
4. Моделирование выгоды финансовых решений

*Тема 5. Моделирование барьерной ставки инвестирования*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение способов моделирования барьерной ставки инвестирования и получение практических навыков использования этих моделей.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Моделирование ожиданий инвесторов и ценообразование финансовых активов
2. Классическая конструкция CAPM и обоснование общерыночных параметров инвестирования
3. Бета-коэффициент как мера систематического риска
4. Развитие конструкции CAPM: переход к многофакторности и учет одностороннего риска (downside CAPM)
5. Модификация портфельных моделей для развивающихся рынков капитала
6. Кумулятивный подход к моделированию барьерной ставки инвестирования
7. Конструкция WACC в инвестиционной аналитике.

*Тема 6. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение методов поиска недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ и получение практических навыков их применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Особенность сравнительного анализа активов. Мультипликатор P/E
2. Фундаментальные характеристики популярных мультипликаторов и их эмпирические оценки
3. Специфика применения мультипликаторов для компаний развивающихся рынков капитала
4. Популярные модели отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов

### *Тема 7. Реальные инвестиции*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение особенностей реальных инвестиций и методов оценки их эффективности.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Инвестиционный проект как форма реальных инвестиций
2. Основные принципы и методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов
3. Формирование и управление портфелем реальных инвестиционных проектов

### *Тема 8. Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение особенностей оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов и получение практических навыков их применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Оценка общественной эффективности инвестиционных проектов
2. Оценка эффективности участия в проекте для предприятий и акционеров
3. Оценка эффективности проекта структурами более высокого уровня
4. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов

### *Тема 9. Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение учета инфляции, неопределённости и риска в оценке

эффективности реальных инвестиционных проектов и получение практических навыков его применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Учет инфляции в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов
2. Общие положения учета неопределенности и риска
3. Формирование базисного денежного потока проекта и расчет показателей ожидаемой эффективности проекта
4. Анализ чувствительности

*Тема 10. Финансовые опционы и цена управленческой гибкости (реальные опционы)*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение финансовых опционов и цены управленческой гибкости (реальных опционов).

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Финансовые опционы
2. Реальные (управленческие) опционы

## **6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### **6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы**

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины «Инвестиции» - закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, глубоко изучить, используя рекомендованную литературу, а также лекции по курсу, основные теоретические аспекты



дисциплины, связанные с современными проблемами организации финансов хозяйствующих субъектов.

Самостоятельная работа студента в процессе изучения дисциплины включает:

- освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение корпоративных образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач;
- самостоятельный поиск информации в Интернете;
- консультации по наиболее сложным вопросам;
- участие в работе видео-клуба по кафедре и ежегодных студенческих научных конференциях;
- подготовку к экзамену.

На самостоятельную работу студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит» очной формы обучения отводится 76 часов учебного времени (таблица 6).

Таблица 6 – Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися дисциплины «Инвестиции» направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит»

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Форма внеаудиторной самостоятельной работы
Инвестиции и инвестиционный процесс	Инвестиционная среда и климат, факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Модели государственного финансового управления инвестиционной	<ul style="list-style-type: none"><li>- работа с конспектом лекции;</li><li>- работа с электронной библиотечной системой;</li><li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li><li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li><li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li><li>- подготовка к участию в дискус-</li></ul>

	деятельностью.	сии.
Магический треугольник инвестиционных качеств активов	Процесс регулирования инвестиционных рисков. Основные методы количественного анализа и оценки инвестиционных рисков: метод использования аналогов, методы оценки проектных рисков, метод экспертных оценок, статистические методы (в т.ч. таких как дисперсия, стандартное или среднеквадратическое отклонение, ковариация и корреляция).	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Основные положения и преимущества фундаментального анализа	Гипотеза перетекания, примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Факторы доходности отрасли. Алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов	Моделирование выгоды финансовых решений: оптимальный финансовый рычаг, методы моделирования структуры капитала, модификация модели Майерса.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Моделирование	Развитие конструкции	- работа с конспектом лекции;

барьерной ставки инвестирования	САРМ: переход к многофакторности и учет одностороннего риска (downside САРМ). Модификация портфельных моделей для развивающихся рынков капитала.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	Проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала. Алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро).	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Реальные инвестиции	Принципы формирования и управления инвестиционным портфелем и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Методы моделирования инвестиционного портфеля, этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов	Алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, форма ее расчета. Алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> </ul>

		- подготовка к участию в дискуссии.
Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов	Устойчивость инвестиционного проекта и градация ее степени, нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Схема реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта. Количественные характеристики устойчивости проекта. Уровень безубыточности параметра проекта, формула его расчета и целевое значение.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>
Финансовые опционы и цена управленческой гибкости (реальные опционы)	Модель Коха-Росса (replicating portfolio model), биномиальный метод оценки Кокса-Росса-Рубинштейна. Конструкция ROV.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- работа с конспектом лекции;</li> <li>- работа с электронной библиотечной системой;</li> <li>- работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета;</li> <li>- составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы;</li> <li>- подготовка рефератов и мультимедийных презентаций;</li> <li>- подготовка к участию в дискуссии.</li> </ul>

## 6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Проведение аудиторной самостоятельной работы предполагает подготовку ответов на контрольные вопросы по темам дисциплины, сообщений по анализу литературных источников (книг, статей, материалов конференций) на заданную тему, выполнение тестов, решение ситуационных задач.

Перечень контрольных вопросов по дисциплине

1. Переоценен или недооценён рынок, если если рыночная текущая доходность индекса меньше, чем доходность к погашению 10-летних облигаций?

2. Какими методами в рамках доходного подхода можно определить стоимость инвестиционного актива (компании)?

3. Позволяет ли метод рынка капитала определить стоимость актива с учетом его возможных будущих доходов?

4. Для какой инвестиционной национальной модели характерны следующие черты: - в качестве основного аспекта влияния рассматривается налоговое регулирование частных инвестиций;- главный упор делается на поиск адекватных ситуации налоговых инструментов при реализации последовательной либеральной макроэкономической политики;- одной из ключевых задач также является поддержание инфраструктуры инвестиционного рынка?

5. Какой макроэкономический эффект можно охарактеризовать следующим образом: изменения объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящему в том же направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах?

6. Если на стоимость акций оказывает влияние даже инсайдерская информация, то о какой степени эффективности рынка идет речь?

7. Можно ли в качестве ставки дисконтирования использовать значение WACC?

8. К чему сводится стратегия созидательного инвестирования?

9. Как будет изменяться дисперсия при формировании рыночного портфеля из  $n$  бумаг с независимыми доходностями и одинаковой волатильностью, входящих с равными весами с ростом  $n$ ?

10. Стоит ли принять инвестиционный проект к реализации при положительном значении чистого дисконтированного дохода?

11. Если при оценке двух альтернативных инвестиционных проектов, значение внутренней нормы доходности первого проекта составляет 20 %, а

второго 22 %, какой из них следует выбрать для реализации при прочих равных условиях?

12. Как определить стоимость инвестиционного актива (компании) если известен денежный поток (FCF) и ставка капитализации?

13. Почему волатильность большого и хорошо диверсифицированного портфеля акций (например, S&P 500) сильно отличается от нуля, а доходность — от безрисковой?

14. Как будет изменяться диверсификация портфеля, сформированного исключительно из акций двух компаний, с увеличением корреляции этих акций?

15. Сколько, как правило, составляет срок трансформации в деньги относимых к высоколиквидным (быстро реализуемым) активам?

16. В каком случае учитывается альтернативная стоимость имущества при оценке эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте?

17. В каких ценах должны оцениваться производимая продукция (работы, услуги) и затрачиваемые ресурсы при расчете общественной эффективности инвестиционного проекта?

18. Включаются ли при расчете общественной эффективности инвестиций притоки и оттоки, связанные с получением и погашением кредитов, предоставленными субсидиями, дотациями, налоговыми и другими трансфертными платежами, при которых финансовые ресурсы передаются в пределах одной страны от одного участника проекта (включая государство) другому?

19. Учитываются ли в расчете эффективности проекта для акционеров денежные потоки, возникающие при обороте акций на вторичном рынке?

20. При каком уровне безубыточности инвестиционного проекта, он = считается устойчивым?

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- обсуждение вынесенных в планах семинарских (практических) занятий вопросов тем и контрольных вопросов;
- решение задач, тестов и их обсуждение в точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольной работы;
- обсуждение законодательных, правовых и нормативных актов.

О подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском (практическом) занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре. Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий. Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

Промежуточный контроль по учебной дисциплине «Инвестиции» направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит» проводится в форме экзамена в письменной форме в 7 семестре.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Экономика и финансы».

## **7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций и их структура в виде знаний, умений, навыков содержатся в разделе 2 рабочей программы «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с

указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний**

**Перечень вопросов к экзамену:**

1. Раскройте понятие инвестиций, охарактеризуйте виды инвестиций по объекту, целям и сроку инвестирования, направленности действий, характера решаемых задач, а также по учету средств, степени ликвидности и уровню риску.

2. Дайте определения инвестиционных решений и инвестиционной деятельности. Перечислите и охарактеризуйте субъекты инвестиций, объясните двойственный характер инвестиций, рассматриваемых со стороны объекта. Дайте определение инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, перечислите ее факторы и стратегии поведения на инвестиционном рынке.

3. Опишите и роль инвестиций в экономике, дайте определение инвестиционному процессу и перечислите условия осуществления инвестиционного процесса на уровне экономики. Дайте определение и опишите структуру инвестиционного рынка. Перечислите факторы инвестиционного спроса и особенности формирования инвестиционного предложения

4. Раскройте понятия инвестиционной среды и климата. Перечислите факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Перечислите и охарактеризуйте модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.

5. Объясните природу магического треугольника инвестиционных качеств активов, приведите примеры соотношения различных



инвестиционных качеств актива в зависимости от объекта инвестирования. Опишите закономерности, отражающими взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью инвестора, а также взаимосвязь между ожидаемой доходностью и ликвидностью инвестиционного объекта. Перечислите ключевые аспекты оценки ликвидности инвестиций и представьте классификацию объектов инвестирования по степени ликвидности.

6. Дайте определение инвестиционного риска и представьте классификацию общих и специфических инвестиционных рисков. Перечислите и охарактеризуйте риски инвестиционного портфеля, в том числе проектные. Классифицируйте инвестиционные риски по источникам возникновения, формам проявления, уровню возникновения, видам потенциальных финансовых потерь, уровню потенциальных финансовых потерь и формам инвестирования. Опишите процесс регулирования инвестиционных рисков.

7. Перечислите и охарактеризуйте основные методы количественного анализа и оценки инвестиционных рисков: метод использования аналогов, методы оценки проектных рисков, метод экспертных оценок, статистические методы (в т.ч. таких как дисперсия, стандартное или среднеквадратическое отклонение, ковариация и корреляция).

8. Дайте определение, представьте формулы расчета и интерпретацию классических показателей риска инвестиционных (финансовых) портфелей - коэффициентов Шарпа, Сортино, Трейнора и Дженсена.

9. Дайте определение фундаментальному и техническому анализу и охарактеризуйте их применимость к различным активам. Перечислите положения фундаментального и технического анализа. Опишите разницу фундаментальной и инвестиционной стоимостями актива, расчетной и

наблюдаемой стоимостью, а также их связь со степенью эффективности рынка.

10. Дайте определение и опишите алгоритмы реализации нисходящего и восходящего каскадов проведения фундаментального анализа. Опишите особенности модифицированного нисходящего анализа М. Мобиуса.

11. Представьте общую классификацию индикаторов, применяемых в фундаментальном анализе, объясните логику определения их пороговых значений и перечислите направления выявления индикаторов. Перечислите монетарные и немонетарные показатели, используемые в фундаментальном анализе. Опишите анализ делового цикла и модель М. Керана.

12. Дайте определение отраслевого анализа, объясните причины популярности отраслевой диверсификации и опишите новый алгоритм нисходящего каскада. Перечислите и охарактеризуйте факторы чувствительности денежного потока компаний различных отраслей к деловому циклу.

13. Опишите гипотезу перетекания, приведите примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Опишите взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Опишите факторы доходности отрасли.

14. Опишите алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и как при нем осуществляется учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Перечислите и охарактеризуйте показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности.

15. Охарактеризуйте учет операционного и финансового цикла, показателей роста и кризисов менеджмента в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.

16. Охарактеризуйте учет корпоративного управления и социальной ответственности, ожиданий и ликвидности финансовых активов в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.

17. Дайте определение сравнительному анализу и объясните его популярность. Перечислите денежные и натуральные мультипликаторы, охарактеризуйте их применимость к различным типам компаний.

18. Дайте определение мультипликатора P/E, его модификаций и перечислите факторы его популярности и недостатки. Опишите особенности расчета показателей PEG и PEGY, возможности и ограничения их применения.

19. Опишите модели FED и Э. ЯРДЕНИ в построении мультипликатора P/E. Перечислите и охарактеризуйте методы обоснования нормального уровня мультипликатора P/E.

20. Дайте определение мультипликатору EV/S (P/R; P/S) и опишите варианты числителя и знаменателя мультипликатора. Представьте формулу расчета мультипликатора EV/S через рентабельности продаж. Перечислите преимущества и недостатки мультипликатора EV/S.

21. Дайте определения, перечислите преимущества и недостатки, особенности расчета, а также сферу применения мультипликаторов EV/EBITDA, EV/FCF, P/D (PD Ratio) и P/B.

22. Перечислите проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала и сформулируйте алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, охарактеризуйте методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро).

23. Опишите и охарактеризуйте особенности наиболее популярных моделей отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов: модель Б. Грэма, метод Грэма-Ри, стратегия «собак Доу».

24. Перечислите различные подходы к определению инвестиционного проекта, дайте определение инвестиционной программе. Классифицируйте инвестиционные проекты по цели инвестирования, масштабу вложений, типу эффекта, степени взаимосвязи, степени риска, сроку реализации, сферам деятельности, составу проекта, критерию общественной значимости.

25. Перечислите и охарактеризуйте стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Изобразите графически взаимосвязь денежного потока с фазами среднестатистического инвестиционного проекта.

26. Дайте определение бизнес-плану инвестиционного проекта, перечислите принципы его составления. Опишите бизнес-модель инвестиционного проекта Business Model Canvas (A. Osterwalder).

27. Дайте определение эффективности инвестиционного проекта, перечислите и охарактеризуйте ее виды. Перечислите и опишите принципы оценки эффективности инвестиционного проекта.

28. Опишите схематично этапы оценки эффективности инвестиционного проекта. Дайте определение денежного потока проекта, соотнесите притоки и оттоки денежных средств с видами денежных потоков.

29. Перечислите и охарактеризуйте виды цен, используемых в оценке эффективности инвестиционного проекта. Дайте определение дисконтированию и ставке дисконта. Перечислите способы дисконтирования при разновременных денежных потоках.

30. Перечислите и охарактеризуйте следующие ставки дисконта: бюджетная, общественная, участника проекта. Опишите критерии коммерческой ставки дисконта.

31. Опишите учетные, дисконтные и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

32. Перечислите основания для определения расчетного периода в оценке эффективности инвестиционных проектов и факторы, которые необходимо учитывать при разбиении расчётного периода на шаги.

33. Дайте определение инвестиционного портфеля и приведите классификацию инвестиционных портфелей по видам объектов инвестирования, приоритетным целям, отношению к риску, уровню ликвидности, периоду инвестирования, стабильности структуры, возможности изменения.

34. Сформулируйте принципы формирования и управления инвестиционным портфелем и перечислите этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.

35. Перечислите и охарактеризуйте методы моделирования инвестиционного портфеля. Опишите этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций.

36. Перечислите подходы к управлению инвестиционным портфелем, обозначьте и охарактеризуйте этапы управления портфелем

37. Сформулируйте общие положения оценки общественной эффективности реального инвестиционного проекта, представьте форму ее расчета, дайте определение общественным ценам и опишите процедуру их вычисления.

38. Опишите алгоритм оценки эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте, представьте форму ее расчета. Перечислите допущения закладываемые при расчете эффективности проекта для акционеров.

39. Перечислите основные положения оценки эффективности проекта структурами более высокого уровня. Опишите алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, представьте форму ее расчета. Опишите алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта.

40. Сформулируйте общие положения оценки бюджетной эффективности проекта, представьте форму ее расчета, перечислите статьи, относящиеся к притокам и оттокам средств для расчета бюджетной эффективности.

41. Опишите особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов, перечислите типы проектов, для оценки эффективности которых инфляция оказывает существенное влияние.

42. Перечислите показатели, описывающие инфляцию, опишите их различия и особенности применения в оценке эффективности инвестиционных проектов. Опишите влияние инфляции на эффективность инвестиционных проектов.

43. Опишите процедуру дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Какие формулы используются для расчета дефлированных потоков, если итоговый поток выражен в валюте страны, в которой реализуется эффект от проекта и, если же итоговый поток выражен в иной валюте?

44. Опишите основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Дайте определение ожидаемым показателям. Перечислите меры рекомендуемые для нивелирования нерациональности ранее предусмотренных проектных решений и их корректировки при оценке учета неопределенности и риска в оценке эффективности инвестиционных проектов.

45. Распишите поэтапный алгоритм формирования базисного денежного потока инвестиционного проекта и возможные ситуации реализации его этапов.

46. Дайте определение устойчивости инвестиционного проекта и охарактеризуйте градацию ее степени, обозначьте нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Опишите схему реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта.

47. Обозначьте количественные характеристики устойчивости проекта. Дайте определение уровня безубыточности параметра проекта, приведите формулу его расчета и целевое значение.

48. Укажите формулу уровня безубыточности проекта с учетом упущенной выгоды. Опишите метод сценариев при анализе чувствительности инвестиционного проекта, приведите примеры его применения. Обозначьте критерии, при которых рекомендуется использовать метод сценариев в анализе чувствительности инвестиционного проекта.

### **Примеры тестовых заданий**

1. В какой зависимости при прочих равных условиях находится инвестиционный спрос от изменения удельного веса сбережений в доходах?

- A) в прямой
- B) в обратной
- C) зависимость отсутствует
- D) в переменной

2. В основе рассмотрения инвестиционной привлекательности лежит понятие справедливой (обоснованной) стоимости актива, представляющей собой...

- A) цену актива которая отражает величину, скорость поступления и риск предполагаемых выгод
- B) рыночную стоимость актива
- C) балансовую стоимость актива
- D) восстановительную стоимость всего имущества и нематериальных активов

3. К характеристикам "политики вытянутой руки" нельзя отнести...

- A) антимонопольное регулирование
- B) развитие информационной, транспортной инфраструктуры
- C) создание правовой базы привлечения финансирования под инвестиционную деятельность
- D) протекционистская политика государства

4. Волатильность на инвестиционном рынке оценивается с помощью...

- A) стандартного отклонения

- В) ковариации
- С) корреляции
- Д) математического ожидания доходности

5. При прочих равных условиях инвестиционный проект можно считать устойчивым если для базисного денежного потока ВНД...

- А) превышает ставку дисконта не менее чем в 2 раза
- В) превышает ставку дисконта не менее чем в 1,3 раза
- С) превышает ставку дисконта не менее чем в 1,5 раза
- Д) равна ставке дисконта

6. Основы фундаментального анализа были заложены...

- А) в 1930-е гг.
- В) в 1970-е гг.
- С) 1960-е гг.
- Д) в конце XIX в.

7. Применим исключительно для высоколиквидных активов:

- А) фундаментальный анализ
- В) технический анализ
- С) отраслевой анализ
- Д) анализ на уровне фирмы

8. Какой из денежных потоков устраняет влияние финансовой деятельности (получения и уплаты процентов), разовых, случайных оттоков и притоков, а также отражения всех притоков и оттоков, относящихся к операционной (текущей) деятельности?

- А) операционный
- В) OCF
- С) FCF

9. Какой из рисков является ключевым элементом корректировок мультипликаторов для компаний развивающегося рынка капитала?

- А) страновой
- В) финансовый



С) региональный

Д) отраслевой

Е) валютный

10. При расчете форвардного мультипликатора  $P/E$  в знаменателе находится:

А) прибыль за последние четыре квартала или за последние 12 месяцев

В) прогнозируемая прибыль за год

С) чистая прибыль плюс проценты по заемному капиталу

Д) прибыль за прошлый год

11. Какой опцион может быть исполнен только в момент окончания срока жизни (т.е. воспользоваться правом можно в четко оговоренный момент времени)?

А) европейский

В) американский

С) бермудский

Д) квантовый

12. При  $ВНД > r \dots$

А) ЧДД равен 0

В) ЧДД равен ВНД

С) ЧДД меньше 0

Д) ЧДД больше 0

### **Примеры практико-ориентированных заданий**

1. С какой вероятностью доходность инвестора будет находиться в интервале одного стандартного отклонения от средней, если  $SD(R)=10\%$ ?

2. Если объем бракованной продукции оценивается в объеме от 100 до 200 тыс. руб., то чему будет равно умеренно пессимистическое значение этого показателя при  $\lambda=0,3$ ?

3. Чему будет равна дефлированная величина денежного потока выраженного в иностранной валюте, если его номинальная величина равна 100 усл. ед., базисный индекс внешней инфляции инвалюты равен 1,1, базисный индекс изменения обменного курса также равен 1,1?

4. Если текущая доходность фондового рынка по модели FED меньше доходности 10-летних казначейских облигаций, то...

5. Всегда ли, если объем чистых инвестиций превосходит величину амортизации обеспечивается расширенное воспроизводство?

6. Если цель инвестиционной политики компании является обеспечение максимальной доходности нужно выбирать инвестиционные проекты с максимальным или минимальным значением ВНД?

7. Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему?

8. Если EBIT = 10 млн руб., а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна ROIC?

9. Чему равен индекс доходности дисконтированных инвестиций при первоначальных инвестициях, равных 75 млн. руб., и величине чистого дисконтированного дохода 19,8 млн. руб.?

10. Если ROIC = 11 %, WACC = 10 %, а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA?

11. Какой из инвестиционных проектов при прочих равных условиях является более рисковым, если для проекта «А» ставка дисконта составляет 20 %, а для проекта «Б» 15%

12. Если ЧДД проекта «А» составляет 45 млн руб., проекта «Б» 50 руб., а проекта «В» 42 млн руб., какой из них является более привлекательным для инвестора при равной степени риска и сроке реализации?

13. Определите индекс доходности дисконтированных инвестиций, если ЧДД=100 млн руб., а первоначальные инвестиции составили 1000 млн руб.

14. Является ли покупка компании «А» для инвестора привлекательной, если продавец готов продать компанию А за 80 млн руб. и известно, что по всем характеристикам будущих выгод и рисков компания А аналогична компании Б, рыночная цена которой 100 млн руб.

15. Если мультипликатор Р/Е компании «А» равен 15, а компании «Б» 12, какая из них при прочих равных условиях будет более привлекательной для инвестора?

16. О какой фазе жизненного цикла может свидетельствовать стабилизация денежного потока и ставки дисконта при оценке инвестиционных качеств актива (компаний)?

17. Как соотносится динамика курсов ценных бумаг «А» и «Б» если корреляция составляет -1.

18. Почему диверсификация позволяет избавиться от идиосинкратического, но не от системного риска?

### **Примеры экзаменационных билетов**

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(Финансовый университет)**

Краснодарский филиал	Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Инвестиции»	Форма обучения очная
Курс 4	Семестр 7
Направление 38.03.01 «Экономика»	Профиль «Финансы и кредит»

**ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1**

	Задания экзаменационного билета	Баллы БРС
	Вопросы:	
1	Объясните природу треугольника инвестиционных качеств активов, приведите примеры соотношения различных инвестиционных качеств актива в зависимости от объекта инвестирования. Опишите закономерности, отражающими взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью инвестора, а также взаимосвязь между ожидаемой доходностью и ликвидностью инвестиционного объекта. Перечислите ключевые аспекты оценки ликвидности инвестиций и представьте классификацию объектов инвестирования по степени ликвидности.	18
2	Опишите процедуру дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Какие формулы используются для расчета дефлированных потоков, если итоговый поток выражен в валюте страны, в которой реализуется эффект от проекта и, если же итоговый поток выражен в иной валюте?	18
	Практическое задание:	
3	Если объем бракованной продукции оценивается в объеме от 100 до 200 тыс. руб., то чему будет равно умеренно пессимистическое значение этого показателя при $\lambda=0,3$ ?	18
	Тестовые задания:	
4	В какой зависимости при прочих равных условиях находится инвестиционный спрос от изменения удельного веса сбережений в доходах? А) в прямой В) в обратной С) зависимость отсутствует Д) в переменной	3
5	В основе рассмотрения инвестиционной привлекательности лежит понятие справедливой (обоснованной) стоимости актива, представляющей собой... А) цену актива которая отражает величину, скорость поступления и риск предполагаемых выгод В) рыночную стоимость актива С) балансовую стоимость актива Д) восстановительную стоимость всего имущества и нематериальных активов	3
	<b>ИТОГО</b>	<b>60</b>

Подготовил:  
Вихарев

В.В.

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 31 августа 2024 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой  
«31» августа 2024 г.

Л.Л. Игонина

**ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(Финансовый университет)**

Краснодарский филиал	Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Инвестиции»	Форма обучения очная
Курс 4	Семестр 7
Направление 38.03.01 «Экономика»	Профиль «Финансы и кредит»

**ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 2**

	Задания экзаменационного билета	Баллы БРС
	Вопросы:	
1	Дайте определение инвестиционного риска и представьте классификацию общих и специфических инвестиционных рисков. Перечислите и охарактеризуйте риски инвестиционного портфеля, в том числе проектные. Классифицируйте инвестиционные риски по источникам возникновения, формам проявления, уровню возникновения, видам потенциальных финансовых потерь, уровню потенциальных финансовых потерь и формам инвестирования. Опишите процесс регулирования инвестиционных рисков.	18
2	Опишите основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Дайте определение ожидаемым показателям. Перечислите меры рекомендуемые для нивелирования нерациональности ранее предусмотренных проектных решений и их корректировки при оценке учета неопределенности и риска в оценке эффективности инвестиционных проектов.	18
	Практическое задание:	
3	Чему будет равна дефлированная величина денежного потока выраженного в иностранной валюте, если его номинальная величина равна 100 усл. ед., базисный индекс внешней инфляции инвалюты равен 1,1, базисный индекс изменения обменного курса также равен 1,1?	18
	Тестовые задания:	
4	При прочих равных условиях инвестиционный проект можно считать устойчивым если для базисного денежного потока ВНД... А) превышает ставку дисконта не менее чем в 2 раза В) превышает ставку дисконта не менее чем в 1,3 раза С) превышает ставку дисконта не менее чем в 1,5 раза D) равна ставке дисконта	3
5	Основы фундаментального анализа были заложены... А) в 1930-е гг. В) в 1970-е гг. С) 1960-е гг. D) в конце XIX в.	3
	<b>ИТОГО</b>	<b>60</b>

Подготовил:  
Вихарев

В.В.

На основе перечня теоретических вопросов и практико-ориентированных заданий, утвержденного на заседании кафедры (протокол № 1 от 31 августа 2024 г.).

Утверждаю:

Заведующий кафедрой  
«31» августа 2024 г.

Л.Л. Игонина

**Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции,  
формируемой дисциплиной**

Таблица 8 - Типовые оценочные средства для проверки каждой компетенции,  
формируемой дисциплиной «Инвестиции» направления 38.03.01  
«Экономика»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	1. С какой вероятностью доходность инвестора будет находиться в интервале одного стандартного отклонения от средней, если $SD(R)=10\%$ ? 2. Если объем бракованной продукции оценивается в объеме от 100 до 200 тыс. руб., то чему будет равно умеренно пессимистическое значение этого показателя при $\lambda=0,3$ ? 3. Определите индекс доходности дисконтированных инвестиций, если ЧДД=100 млн руб., а первоначальные инвестиции составили 1000 млн руб.
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	1. Чему будет равна дефлированная величина денежного потока выраженного в иностранной валюте, если его номинальная величина равна 100 усл. ед., базисный индекс внешней инфляции инвалюты равен 1,1, базисный индекс изменения обменного курса также равен 1,1? 2. Если EBIT = 10 млн руб., а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна ROIC? 3. Если мультипликатор P/E компании «А» равен 15, а компании «Б» 12, какая из них при прочих равных условиях будет более привлекательной для инвестора?
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических	1. Если ROIC = 11 %, WACC = 10 %, а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA? 2. Какой из инвестиционных проектов при прочих равных

		показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	условиях является более рисковым, если для проекта «А» ставка дисконта составляет 20 %, а для проекта «Б» 15%? 3. Если ЧДД проекта «А» составляет 45 млн руб., проекта «Б» 50 руб., а проекта «В» 42 млн руб., какой из них является более привлекательным для инвестора при равной степени риска и сроке реализации?
--	--	--	--

Процедуры оценивания знаний и умений регулируются соответствующими приказами, распоряжениями ректората Финуниверситета о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

## **8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### *Нормативные акты*

- 1 Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп.). – URL: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 г. № 14–ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 4 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 1) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ (с изм. и доп.) - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 5 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 6 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

7 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

8 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

9 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

10 Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» (в редакции последующих законов). - <http://www.consultant.ru/>

11 Федеральный закон от 13.07.2015 N 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». - <http://www.consultant.ru/>

12 Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 26.07.2017) «О лизинге» от 29.10.1998 г. №164-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

13 Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (02.08.2019 №259-ФЗ). - URL: <http://www.consultant.ru>.

14 Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» (01.04.2020 №69-ФЗ). - URL: <http://www.consultant.ru>.

15 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». - URL: <http://www.consultant.ru>.

#### *Основная литература*



16 Теплова Т.В. Инвестиции: учебник - М.: Юрайт. 2011 - 724 с.  
[Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://campus.fa.ru/mod/resource/view.php?id=736691>

17 Игони́на Л.Л. Инвестиции: учебник – М.: ИНФРА-М, 2021. — 752 с.  
[Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.com/catalog/product/1489211>

18 Лукасевич И.Я. Инвестиции: учебник. - Москва: Вузовский учебник, 2017. - 413 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.com/catalog/product/1940009> (дата обращения: 04.09.2023)

#### *Дополнительная литература*

19 Инвестиции: учебник / Л.И. Юзвович, Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская [и др.]; под. ред. Л. И. Юзвович. - 3-е изд., стер. – М.: ФЛИНТА, 2020. - 612 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.com/catalog/product/1860978>

20 Николаева И.П. Инвестиции: учебник - Москва: «Дашков и К°», 2023. - 249 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.com/catalog/product/2082675>

21 Неши́той А.С. Инвестиции: учебник – Москва: Дашков и К, 2018. - 352 с.: - [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.com/catalog/product/324468>

22 Липси́ц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 320 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.ru/catalog/product/2079629>

23 Финансовый анализ: учебник / Л.Л. Игони́на, У.Ю. Рощектаева, В.В. Вихарев; под ред. Л.Л. Игониной. - Москва: КНОРУС, 2021. - 320 с.

24 Блау С.Л. Инвестиционный анализ: учебник - Москва: «Дашков и К°», 2023. - 256 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа:  
<https://znanium.com/catalog/product/2082677>

25 Инвестиционный анализ: учебник / под общ. ред. В.М. Серова. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — 248 с- [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.ru/catalog/product/1227695>

*Периодические издания*

- 26 Вопросы экономики
- 27 Дайджест-финансы
- 28 Россия в цифрах. Статистический ежегодник.
- 29 Рынок ценных бумаг
- 30 Финансовая аналитика: проблемы и решения
- 31 Финансы
- 32 Бухгалтерский Финансы и кредит
- 33 Финансы: теория и практика
- 34 Финансовый менеджмент
- 35 Эксперт

**9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

*Интернет-ресурсы*

- 1 Корпоративный менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- 2 РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера). URL: <http://www.rbc.ru>
- 3 Официальный сайт Правительства Российской Федерации. URL: [http:// www.government.ru](http://www.government.ru)
- 4 Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации. URL: <http://www.economy.gov.ru>

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

6 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. URL: <http://www.gks.ru>

7 Федеральная антимонопольная служба России. URL: <http://www.fas.gov.ru>

8 Финансовый менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: <http://www.finman.ru>

9 Электронно-библиотечная система Znanium URL: <http://www.znanium.com>

10 Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» URL: <https://urait.ru/>

## **10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Общие положения по выполнению самостоятельной работы**

Самостоятельная работа по дисциплине «Инвестиции» предназначена для проверки степени усвоения студентами пройденного материала по данной дисциплине.

Самостоятельная работа выполняется после прослушивания студентами лекционного курса по дисциплине и их самостоятельной работы с рекомендованной преподавателем учебной литературой. Самостоятельная работа должна показать, что ее автор освоил фундаментальные знания в области ценообразования.

Учебным планом по дисциплине «Инвестиции» для студентов предусмотрено выполнение одной самостоятельной работы.

Самостоятельная работа носит теоретико-практический характер и дает

дополнительный опыт самостоятельной работы над выбранной темой, заключающийся в подборе необходимой литературы, письменном изложении материала на основе систематизации, обобщении, критическом анализе изученного материала и умении решения практических задач.

Самостоятельная работа должна включать практико-ориентированные задачи, требующие финансовых вычислений и разработанные на основе фактических материалов из реальной экономической ситуации конкретных хозяйствующих субъектов;

Решение задач, требующих финансовых вычислений, должно содержать:

- условие задания;
- перечень вводимых условных обозначений;
- применяемые для расчета формулы;
- расчетную часть с пояснениями;
- ответ.

### **Требования к оформлению самостоятельной работы**

Текст самостоятельной работы выполняется с использованием компьютера и распечатывается на одной стороне листа белой бумаги формата А4. Цвет шрифта должен быть черным, шрифт – Times New Roman, размер 14, межстрочный интервал - 1,5. Полужирный шрифт для выделения названий структурных элементов работы, отдельных слов не используется.

Номера страниц проставляют в середине нижнего поля листа, соблюдая сквозную нумерацию. Точка в номере страницы не ставится. Титульный лист включают в общую нумерацию страниц, но номер страницы не проставляется. Нумерация начинается со второй страницы — «Содержание».

Каждое задание начинается с новой страницы.

*Формулы* в самостоятельной работе выделяют из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы должна быть оставлена одна

свободная строка. Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Формулы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе, при этом номер формулы указывается в круглых скобках в крайнем правом положении на строке. Формулы должны быть написаны с помощью редактора формул:  $\sqrt{a}$ .

*Таблицы* располагаются непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице, нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе. Заголовок таблицы располагается по ширине страницы. Слово «Таблица», ее порядковый номер и название через тире помещают над таблицей слева без абзацного отступа. Точка в конце заголовка не ставится. После таблицы до следующего основного текста работы пропускают одну строку полуторного интервала.

### Задание 1

Произведите расчет показателей общественной эффективности инвестиционного проекта, если реализация проекта приведет к экономии свободного времени 250 рабочих и другим социальным и экологическим эффектам (денежная оценка дана в таблице), а также коммерческим эффектам в смежных областях экономики.

Таблица – Исходные данные

Показатель	шаг 0	шаг 1	шаг 2	шаг 3	шаг 4	шаг 5
Объем производства, тыс. шт.	-	150	300	350	350	350
Рыночная цена, млн. руб.	-	2,5	2,7	2,9	3,0	3,1
Коэффициент конверсии в общественные цены	-	1,1	1,15	1,2	1,2	1,2
Возмещение НДС, млрд руб.	-	35	50	55	55	55
Материальные затраты, млрд руб.	-	250	600	750	760	780
Затраты на оплату труда (бухгалтерская оценка)	-	40	90	120	125	130
Денежная оценка социальных эффектов	-	25	30	32	35	38

Денежная оценка экологических эффектов	-	12	15	16	17	18
Денежная оценка коммерческих эффектов в смежных областях	-	30	65	70	75	80
Вложения в основные средства	-600	0	0	0	0	+300
Изменение оборотного капитала	-200	0	0	0	0	0
Индекс инфляции	-	1,1	1,08	1,07	1,05	1,5
Общественная реальная ставка дисконта, %	-	14	12	9	8	8

## Задание 2

Для реализации инвестиционного проекта необходимо приобрести земельный участок стоимостью 10 млн руб., возвести здание цеха стоимостью 30 млн руб., приобрести технологическое оборудование на сумму 20 млн руб., сроком эксплуатации 5 лет. Амортизация начисляется линейным методом. Прирост оборотного капитала составит 20 млн руб. По завершении проекта планируется, что оборудование будет продано за 10 млн руб., а здание цеха вместе с участком – за 40 млн руб. Для реализации проекта планируется привлечение пятилетнего банковского кредита в размере 50 млн руб. по льготной ставке 5 % годовых, оставшаяся часть инвестиций будет профинансирована из внутренних источников компании. Данные для расчета денежного потока:

Показатель	1	2	3	4	5
Объем производства, тонн	170	200	220	220	220
Инфляция, %	10	8	6	4	4
Безрисковая ставка, %	10	8	7	5	5

Переменные затраты, в расчете на 1 тонну произведенной продукции в течение рассматриваемых 5 лет не изменяются. Цена 1 т продукции – 1 млн. руб., постоянные затраты на 1-м шаге (без амортизации) - 10 млн руб., переменные на 1-м шаге – 90 млн руб. Оцените финансовую реализуемость рассматриваемого проекта и показатели его экономической эффективности, если коэффициент Бета равен 1,2, а среднерыночная доходность 15 %.

*Пример оформления титульного листа самостоятельной работы*

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)**

**Краснодарский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

**САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА**

**по дисциплине «Инвестиции»**

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль \_\_\_\_\_

Вариант \_\_\_\_\_

Студент

\_\_\_\_\_  
(И.О.Ф.)

курс

Преподаватель

\_\_\_\_\_  
(уч. степень.,  
должность И.О.Ф.)

Краснодар 2024

## **11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

### **11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения**

1. Astro Linux
2. Libre Office

### **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

- 1 Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
- 2 Информационно-правовая система «Гарант-аэро». URL: <http://www.garant.ru>

### **11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены**

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде Краснодарского филиала Финансового университета.

Электронная информационно-образовательная среда Финансового университета обеспечивает:

– доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин, практик, к указаниям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах. По дисциплине «Инвестиции» в ИОП представлены следующие виды информационных ресурсов:



- аннотации дисциплины;
- видеолекции;
- мультимедийные презентации по всем темам курса;
- методический материал;
- рабочие программы дисциплины.

Источник - <https://campus.fa.ru/>

- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации;
- проведение всех видов занятий, процедур оценки результатов обучения, реализация которых осуществляется с применением электронного обучения.

## **12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Материально-техническая база Краснодарского филиала Финансового университета соответствует действующим противопожарным правилам и нормам, обеспечивает проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работ обучающихся, предусмотренных учебным планом.

Образовательный процесс обеспечивается специальными помещениями, которые представляют собой аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы студентов и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами

обучения, обеспечивающими представление учебной информации большой аудитории, демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, обеспечивающей доступ к сети Интернет и электронной информационно-образовательной среде Финансового университета.