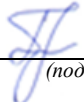


МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра мировой экономики и статистики

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета


(подпись) Д.Ю. Брюханов

«12» мая 2021 г.

Рабочая программа дисциплины
«Международные инвестиции»

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль)
«Мировая экономика и международный бизнес»

Форма обучения
очная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «12» мая 2021 г., протокол №10

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №6 от «12» мая 2021 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины.

Целью дисциплины «Международные инвестиции» является освоение студентами знаний в области сущности инвестиций, инвестиционного процесса и его структуры, инвестиционной деятельности и международного движения капитала, исследование особенностей осуществления международных инвестиций на уровне компании, анализ специфики международного инвестирования в компании, проекты и портфели ценных бумаг.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина «Международные инвестиции» относится к вариативной части Блока 1. Ее изучение основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных студентами в рамках освоения дисциплин «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Финансы», «Основы менеджмента». Освоение указанных курсов, с одной стороны, подготавливает слушателей к восприятию дисциплины «Международные инвестиции», а с другой стороны, дополняет знания, навыки и умения, полученные ими в процессе их изучения, позволяя студентам выстраивать целостную систему экономических знаний.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ООП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
Профессиональные компетенции		
ПК-2 (РЭ) Способен к проведению мониторинга внешних рынков в целях поиска аналогов продукции организации	ПК-2 (РЭ)-1.2. Применяет знания об осуществлении международных инвестиций в решении задач хозяйственной практики	Знать: <ul style="list-style-type: none">особенности осуществления международной инвестиционной политикиметоды оценки инвестиционной привлекательности компанииосновы формирования бизнес-плана инвестиционного проекта Уметь: <ul style="list-style-type: none">проводить оценку стоимости компании Владеть: <ul style="list-style-type: none">навыком составления и анализа международных инвестиционных проектов

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы, 144 акад. часа.

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационны е испытания		
1	Понятие и виды инвестиций. Инвестиционный процесс	7	3	2		0,5		10	Теоретическая контрольная работа
	в том числе с ЭО и ДОТ							6	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
2	Особенности осуществления международной инвестиционной политики	7	4	4		0,5		8	Решение ситуационных задач
	в том числе с ЭО и ДОТ							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
3	Инвестиционная привлекательность компании. Оценка стоимости компании и управление ею	7	5	6		1		9	Решение ситуационных задач
	в том числе с ЭО и ДОТ							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
4	Инвестиционные проекты	7	12	7		1		13	Решение ситуационных задач, деловая игра
	в том числе с ЭО и ДОТ							10	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций; - задание для деловой игры
5	Портфельное инвестирование	7	4	7		1		10	Решение ситуационных задач
	в том числе с ЭО и ДОТ							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
						2	0,5	33,5	Экзамен
	ИТОГО		28	26		6	0,5	83,5	

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационны е испытания		
	в том числе с ЭО и ДОТ							28	Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)

Содержание разделов дисциплины:

Тема 1. Понятие и виды инвестиций. Инвестиционный процесс

Понятие инвестиций. Виды инвестиций. Понятие и состав инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика

Тема 2. Особенности осуществления международной инвестиционной политики

Особенности и принципы международного инвестирования. Обоснование и выбор страны инвестирования. Понятие инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата страны, их составляющие. Инвестиционная привлекательность региона и отрасли. Определение и выбор объекта инвестирования. Корректировка результатов международного инвестирования

Тема 3. Инвестиционная привлекательность компании. Оценка стоимости компании и управление ею

Понятие, система и этапы оценки инвестиционной привлекательности компании. Сущность и методы определения стоимости капитала компании. Методы оценки стоимости компании. Оценка менеджмента, маркетинга и финансового состояния компании. Механизм управления инвестиционной привлекательностью предприятия.

Тема 4. Инвестиционные проекты

Сущность и классификация инвестиционных проектов. Этапы инвестиционного проекта. Проектный анализ: сущность и этапы. Предварительные исследования при проведении проектного анализа. Техничко-экономического обоснование при проведении проектного анализа: маркетинговые исследования, технико-экономический анализ. Финансово-экономический анализ инвестиционного проекта. Финансирование инвестиционного проекта. Финансовое планирование инвестиционного проекта. Критерии финансовой оценки инвестиционных проектов и их особенности. Бизнес-план инвестиционного проекта. Понятие, оценка и управление инвестиционным риском проекта

Тема 5. Портфельное инвестирование

Проблемы формирования портфеля ценных бумаг. Доходность и риск портфеля ценных бумаг. Цена и доходность облигаций. Цена и доходность акций. Риск вложений в ценные бумаги

5. Образовательные технологии, в том числе технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Академическая лекция – последовательное изложение материала преподавателем, рассмотрение теоретических и методологических вопросов дисциплины в логически выдержанной форме. В процессе лекции преподаватель стимулирует студентов к участию в обсуждении вопросов и высказыванию собственной точки зрения обсуждаемой проблематики. Цели и требования к академической лекции: современный научный уровень, информативность, системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, дача методических рекомендаций студентам для дальнейшего изучения курса.

Деловая игра – организация образовательного процесса, основанная на реконструкции моделей поведения в рамках предложенных сценарных условий. Используется моделирование различных ситуаций, связанных с выработкой и принятием совместных решений, реконструкцией функционального взаимодействия в коллективе и т.п. В деловой игре обучение студентов происходит в процессе совместной деятельности. При этом каждый решает свою отдельную задачу в соответствии со своей ролью и функцией.

Консультации – вид учебных занятий, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов в течение семестра. На консультациях по инициативе студентов рассматриваются и обсуждаются различные вопросы тематики дисциплины, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

Практическое (семинарское) занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов конкретных умений и навыков при изучении дисциплины, закреплению полученных на лекции знаний и оценке результатов обучения в процессе текущего контроля.

При проведении практических занятий используются такие инновационные методы обучения, как диалог-собеседование, коллективное обсуждение тематических вопросов, разбор практических ситуаций, нормативных документов, теоретических и методических аспектов по темам дисциплины. Обсуждение и оценка правильности выполненных различного типа заданий, указанных в фонде оценочных средств рабочей программы, производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

На первом практическом занятии в вводной части дается первое целостное представление о дисциплине. Студенты знакомятся с назначением и задачами дисциплины, её ролью и местом в образовательной программе. При этом озвучиваются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой учебно-методической литературы. Продолжительность вводной части составляет не более 10-15 минут.

Ситуационная задача - метод контроля знаний, заключающийся в применении теоретических знаний для обоснования и объяснения предложенных явлений и процессов, использования знаний в воображаемых жизненных ситуациях, прогнозирование последствия, формулирование гипотезы и выводов, выражение и обоснование своей точки зрения, приведение аргументов в поддержку определенной точки зрения или в опровержение ее.

Теоретическая контрольная работа - метод контроля знаний, заключающийся в раскрытии одного из комплексных теоретических вопросов по дисциплине.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

Электронный университет Moodle ЯрГУ, в котором присутствуют:

- задания для самостоятельной работы обучающихся по темам дисциплины;

- средства текущего контроля успеваемости студентов (тестирование);
- презентации и тексты лекций по темам дисциплины;
- представлен список учебной литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в режиме онлайн;
- посредством форума осуществляется синхронное и (или) асинхронное взаимодействие между обучающимися и преподавателем в рамках изучения дисциплины.

6. Перечень лицензионного и (или) свободно распространяемого программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

1) для формирования материалов для текущего контроля успеваемости и проведения промежуточной аттестации, для формирования методических материалов по дисциплине:

- программы Microsoft Office;
- Adobe Acrobat Reader DC.

7. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

Автоматизированная справочная правовая система КонсультантПлюс
<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=home&rnd=5FFA02DD9B6BBD309573CC68F7488957>

Автоматизированная справочная правовая система ГАРАНТ <https://www.garant.ru/>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости), рекомендуемых для освоения дисциплины

а) основная литература

1. Лебедев, Д. С., Международная инвестиционная политика предприятий: учеб. пособие для вузов / Д. С. Лебедев; Яросл. гос. ун-т, Ярославль, ЯрГУ, 2010, 166с
<http://www.lib.uniyar.ac.ru/edocs/iuni/20100854.pdf>
2. Инвестиции : учебник / [Л.И. Юзвович и др.] ; под ред. Л.И. Юзвович ; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. — 2-е изд., испр. и доп. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. — 610 с. — Текст : электронный // Уральский государственный экономический университет [сайт]. — URL: <http://fdok.usue.ru/images/docs/Учебник%20Инвестиции%20202%20изд.pdf>
3. Инвестиции : учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. — 543 с — Текст : электронный // Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина [сайт]. — URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/44099/1/978-5-7996-1978-7_2016.pdf

б) дополнительная литература

1. Смирнова, Т. Ю. Кризис инвестиций и проблемы теории инвестиций / Т. Ю. Смирнова, В. А. Казачков // Ученые записки Российского государственного социального

университета. – 2009. – № 6(69). – С. 69-72. . — Текст : электронный // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU [сайт]. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=14869545>

2. Степанченко, А. В. Иностранные инвестиции в стратегические отрасли экономики: некоторые проблемы применения Закона о стратегических иностранных инвестициях / А. В. Степанченко // Бизнес, менеджмент и право. – 2013. – № 1(27). – С. 78-84. . — Текст : электронный // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU [сайт]. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=21439994>

3. Арёфьева, А. А. Прямые инвестиции как способ отражения экономического потенциала страны / А. А. Арёфьева, Е. В. Колдеева // Современные тенденции развития науки и технологий. – 2016. – № 3-9. – С. 5-9. . — Текст : электронный // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU [сайт]. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=25923693>

4. Трофимов, А. Ю. Метод оценки стоимости компании / А. Ю. Трофимов // Modern Science. – 2019. – № 12-3. – С. 134-139. . — Текст : электронный // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU [сайт]. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41590729>

5. Рогов, Д. В. Развитие инвестиционной инфраструктуры в системе управления рисками инвестиционных проектов / Д. В. Рогов // Инновационная экономика: информация, аналитика, прогнозы. – 2010. – № 1. – С. 118-120. . — Текст : электронный // Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU [сайт]. — URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=21126386>

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав специальные помещения:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа;
- учебные аудитории для проведения практических занятий (семинаров);
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания технических средств обучения.

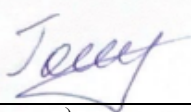
Специальные помещения укомплектованы средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде ЯрГУ.

Автор:

Доцент кафедры мировой экономики и
статистики

должность, ученая степень



подпись

А.А. Гомулина

И.О. Фамилия

**Приложение №1 к рабочей программе дисциплины
«Международные инвестиции»**

**Фонд оценочных средств
для проведения текущей и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине**

**1. Типовые контрольные задания или иные материалы,
необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности,
характеризующих этапы формирования компетенций**

**1.1 Контрольные задания и иные материалы,
используемые в процессе текущей аттестации**

Тема 1. Понятие и виды инвестиций. Инвестиционный процесс

Вопросы к теоретической контрольной работе.

1. Сущность инвестиций;
2. Типы инвесторов;
3. Понятие инвестиционного процесса и его простая форма;
4. Виды инвестиций;
5. Виды инвестиционных ресурсов;
6. Понятие инвестиционного процесса и его фондовая форма.

Тема 2. Особенности осуществления международной инвестиционной политики

Ситуационные задачи:

1. Купонный доход по облигациям американской компании составляет 20% годовых. В начале года курс доллара к рублю составлял 32,6587 рублей за 1 доллар. На конец года – 56,2584. Определите реальную ставку купонного дохода американской компании для отечественного инвестора.
2. Предполагается, что доходность акций французского акционерного общества за период владения составит в следующем году 5%. Спот-курс евро к рублю составляет 45,0559. Форвардные контракты на евро со сроком поставки через 12 месяцев заключаются на условиях срочного курса 50,0000 рублей за 1 евро. Определите реальную доходность акций французской компании за период владения для российского инвестора.
3. Расчетная рентабельность инвестиционного проекта в Великобритании по строительству газопровода составляет 123,41%. Проект рассчитан на 2 года. В настоящее время курс рубля по отношению к фунту составляет 53,8542. Предполагается с вероятностью 25%, что через 2 года курс рубля по отношению к фунту составит 57,2561, и с вероятностью 75% - 87,9149. Определите реальную рентабельность инвестиционного проекта для российского инвестора.
4. Перед российским стратегическим инвестором стоит выбор: инвестировать средства в российское акционерное общество или немецкое (у обеих компаний одинаковая норма дивидендных выплат с одинаковым количеством акций). Получены следующие прогнозы по показателям рентабельности продаж этих двух компаний: российской – 22%, немецкой

– 20%. Курс евро по отношению к рублю составляет 47,6408. Форвардные контракты на евро со сроком поставки через 12 месяцев заключаются на условиях срочного курса 64,0000 рублей за 1 евро. По расчетам аналитиков с вероятностью 50% через год курс рубля по отношению к евро составит 40,0000 и с вероятностью 50% - 70,0000. Примите решение, в какую компанию целесообразнее инвестировать средства. При расчетах используйте метод срочного валютного курса и вероятностный подход.

5. У российской компании имеются свободные средства в размере 100 000,00 долларов США. Руководство компании стоит перед выбором: разместить эту сумму на рублевом или долларовом депозите в банке. Годовые ставки процента по рублевому депозиту составляют 12 %, по долларовому – 5 %. Срок депозита — 3 мес. Курс рубля на начало инвестиционной операции составляет 36,1847 за 1 доллар, предполагаемый курс рубля в конце операции 60,0000 рублей за 1 доллар США. Проанализируйте целесообразность размещения долларовых средств на рублевом депозите.

6. Если курс американского доллара к российскому рублю равен 35,6053, процентная ставка для долларовых инвестиций составляет 6 % годовых при ставке в 10 % годовых для инвестиций в рублях, то определите, каков должен быть обменный курс американского доллара к российскому рублю через год, чтобы российские инвестиции в американские активы вышли на уровень безубыточности.

7. Обменный курс между британским фунтом стерлингов и российским рублем составляет 60,0570. Процентная ставка для рублевых инвестиций равна 12 % годовых, а для инвестиций в британские активы — 9 %. Предположим, вы располагаете суммой в 50 000 фунтов стерлингов, которые необходимо разместить сроком на один год. Требуется определить:

- 1) если к концу года ожидается повышение курса фунта стерлингов до 80,0000 рублей, какие активы будут для вас в рассматриваемых условиях более предпочтительными;
- 2) каков будет уровень «безубыточности» обменного курса рубля к фунту стерлингов через год?

8. Инвестору предложено вложить 200 000 долларов США на год при годовой процентной ставке 40 % и ожидаемом темпе инфляции 30 % в год. Оцените реальную ожидаемую доходность инвестора. Предположим, что вопреки прогнозам годовой темп инфляции составил 45%, какова тогда будет реальная доходность инвестора?

9. Пусть ставка налога на получаемый инвестором процентный доход равна 10 %. Процентная ставка по доходу составляет 30 % годовых. Определите реальную доходность инвестора.

Тема 3. Инвестиционная привлекательность компании. Оценка стоимости компании и управление ею

Ситуационные задачи:

1. Определите цену собственного капитала американской акционерной компании при следующих параметрах: рыночная цена обыкновенных акций составляет 5 долларов США, количество обыкновенных акций в обращении на открытом рынке - 10 000, в прошлом финансовом году согласно отчетности, чистая прибыль компании составила 20 000 долларов США, из которой на дивиденды по решению Собрания акционеров было решено выплатить 50%. При определении цены используйте модели Гордона, САРМ и прибыли на акцию. Для справки: ставка доходности казначейских облигаций США составляет 5%,

средняя доходность на рынке составляет 10%, коэффициент риска для данной компании составляет 0,8.

2. Американская акционерная компания выпустила купонные облигации на 5 лет по номинальной цене 4 доллара с ежегодной выплатой купона в размере 10%. Текущая стоимость облигаций на открытом рынке составляет 2 доллара. Определите цену заемного капитала для компании и эффективную цену заемного капитала при условии, что ставка налога на прибыль составляет 30%.

3. Для задач 1 и 2 определите средневзвешенную стоимость капитала компании, при условии, что количество выпущенных облигаций составляет 5 000. Примечание: цену собственного капитала возьмите как среднюю между полученными максимальным и минимальным значением в задаче 1.

4. Даны следующие результаты деятельности 4-х акционерных обществ:

Бухгалтерский баланс на 31 декабря:

Статьи баланса	Значение, тыс. руб.			
	АО «Альфа»	АО «Бета»	АО «Гамма»	АО «Дельта»
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	6 352	2 731	5 134	992
Результаты исследований и разработок				
Нематериальные поисковые активы				
Материальные поисковые активы				
Основные средства	2 527 043	2 706 651	7 580 525	5 233 694
Доходные вложения в материальные ценности	505 104	403 313		
Финансовые вложения	20 495	23 495	35 315	43 990
Отложенные налоговые активы				
Прочие внеоборотные активы	124 421	72 495	629 525	475 808
ИТОГО по разделу I	3 183 415	3 208 685	8 250 499	5 754 484
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	585 076	1 218 594	1 511 049	2 996 718
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	60 300	91 221	84 245	30 921
Дебиторская задолженность	940 386	1 933 335	141 646	450 295
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)				
Денежные средства и денежные эквиваленты	22 338	59 036	5 275	64 311
Прочие оборотные активы	4 784	4 552		
ИТОГО по разделу II	1 612 884	3 306 738	1 742 215	3 542 245
БАЛАНС	4 796 299	6 515 423	9 992 714	9 296 729
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	7 796	7 796	7 796	7 796
Собственные акции, выкупленные у акционеров				
Переоценка внеоборотных активов	584 647	643 408	401 879	412 945
Добавочный капитал (без переоценки)	1 907 809	2 251 387	4 603 493	2 352 106
Резервный капитал		1 949		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 402 982	1 543 446	2 551 456	3 849 928
ИТОГО по разделу III	3 903 234	4 447 986	7 564 624	6 622 775
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	19 570			
Отложенные налоговые обязательства				
Оценочные обязательства				
Прочие обязательства				
ИТОГО по разделу IV	19 570	-		

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	227 245	308 684	185 415	412 660
Кредиторская задолженность	646 250	1 758 733	1 907 970	2 261 294
Доходы будущих периодов				
Оценочные обязательства				
Прочие обязательства		20	334 705	
ИТОГО по разделу V	873 495	2 067 437	2 428 090	2 673 954
БАЛАНС	4 796 299	6 515 423	9 992 714	9 296 729

Отчет о прибылях и убытках за год:

Статьи отчета	Значение, тыс. руб.			
	АО «Альфа»	АО «Бета»	АО «Гамма»	АО «Дельта»
Выручка	6 869 764	7 217 251	10 114 289	12 504 540
Себестоимость продаж ()	(4 316 091)	(4 271 280)	(5 942 822)	(5 707 124)
Валовая прибыль (убыток)	2 553 673	2 945 971	4 171 467	6 797 416
Коммерческие расходы ()	(203 601)	(201 394)	(304 110)	(638 902)
Управленческие расходы ()				
Прибыль (убыток) от продаж	2 350 072	2 744 577	3 867 357	6 518 514
Доходы от участия в других организациях				
Проценты к получению				
Проценты к уплате ()				
Прочие доходы	139 255	561 504	57 960	1 185 524
Прочие расходы ()	(330 893)	(931 549)		(1 781 072)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 158 434	2 374 532	3 925 317	5 922 966
Текущий налог на прибыль ()	(755 452)	(831 086)	(1 373 861)	(2 073 038)
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)				
Изменение отложенных налоговых обязательств				
Изменение отложенных налоговых активов				
Прочее				
Чистая прибыль (убыток)	1 402 982	1 543 446	2 551 456	3 849 928
СПРАВОЧНО				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода				
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода				
Совокупный финансовый результат периода				
Базовая прибыль (убыток) на акцию	140	154	255	384
Разводненная прибыль (убыток) на акцию				
Доля переменных затрат	0,75	0,60	0,70	0,80
Установленная решением Собрании Акционеров норма дивидендных выплат:	50%	50%	75%	100%

Справка:

	Значение			
	АО «Альфа»	АО «Бета»	АО «Гамма»	АО «Дельта»
Доля безнадежной и сомнительной дебиторской задолженности (%)	3	2	6	10
Доля приобретенных облигаций в инвестиционных вложениях (%)	50	30	70	20
Номинал приобретенных облигаций (руб.)	10	20	15	30
Рыночная стоимость приобретенных облигаций (руб.)	5	25	7	28
Доля приобретенных акций в инвестиционных вложениях (%)	50	70	30	80
Цена приобретения акций (руб.)	3	7	9	5
Рыночная цена акций (руб.)	10	10	5	15
Доля залежалых и неликвидных запасов (%)	1	3		2

Процент корректировки прочих оборотных активов (%)	3	3	3	3
Амортизация по основным средствам (%)	30	50	70	90
Амортизация по нематериальным активам (%)	15	5	20	2
Доля неликвидных доходных вложений в материальные ценности (%)	2	1		
Доля оспариваемых обязательств компании (%)	5			
Величина нефункциональных активов	0	0	0	0
Наличие облигационных займов и условия	Да, срок 5 лет, номинальная стоимость 1000 рублей, текущая рыночная цена 900 рублей, купон 20%	нет	нет	нет
Наличие банковских кредитов и условия	Да, процентная ставка по кредиту 10%	Да, процентная ставка по кредиту 17%	Да, процентная ставка по кредиту 20%	Да, процентная ставка по кредиту 15%

Рыночные цены акций и их количество:

	Значение			
	АО «Альфа»	АО «Бета»	АО «Гамма»	АО «Дельта»
Цена акций на рынке, тыс. руб. за 1 шт.	250,03	290,26	501,32	277,28
Количество акций, шт.	10 000	10 000	10 000	10 000

Прогнозы предприятий о будущей чистой прибыли на 5 лет:

Периоды	Значение, тыс. руб.			
	АО «Альфа»	АО «Бета»	АО «Гамма»	АО «Дельта»
1 год	2 120 000	1 500 000	3 000 000	2 000 000
2 год	2 000 000	1 550 000	3 000 000	3 000 000
3 год	2 450 000	1 600 000	3 000 000	4 000 000
4 год	2 500 000	1 650 000	3 000 000	5 000 000
5 год	3 000 000	1 700 000	3 000 000	6 000 000

Проведите оценку стоимости представленных компаний методами накопления активов, капитализации доходов и дисконтирования.

5. Для компаний, финансовая отчетность которых представлена в задаче 4, составьте инвестиционный рейтинг исходя из их стоимости, финансового состояния, уровня маркетинга и информационной открытости для разных типов инвесторов. Результаты оценки уровня маркетинга в компаниях представлены ниже:

Характеристика уровня маркетинга	Оценка в баллах				
	Эталонный уровень	Фактически достигнутый уровень			
		АО «Альфа»	АО «Бета»	АО «Гамма»	АО «Дельта»
Позиция отдела маркетинга на предприятии	5	5	3	1	3

Службы, руководствующиеся рекомендациями маркетологов	5	3	2	1	3
Профессиональный уровень работников службы маркетинга	5	3	3	1	3
Направление затрат на маркетинг	5	4	4	1	2
Метод финансирования маркетинговой службы	4	3	4	3	4
Способность оценивать последствия маркетинговых решений	5	4	2	1	4
Перечень выполняемых задач	8	7	4	1	5
Сумма баллов	37	29	22	9	24

Известно также, что АО «Альфа» и АО «Дельта» представили о себе полную информацию, АО «Бета» представило выборочную информацию; АО «Гамма» не представило о себе никакой информации в официальных источниках.

6. Владельцы компании с годовым объемом прибыли от продаж, равным 5 млн. долларов США, функционирующей в условиях 40 % корпоративного налога, принимают решение эмитировать облигации. Принимая во внимание, что увеличение объема эмиссии облигаций обуславливает возрастание их рискованности и требуемой доходности, руководители компании рассматривают различные варианты объема эмиссии в диапазоне от 2 до 12 млн. долларов США.

В нижеследующей таблице приведены оценки требуемой доходности по акциям и облигациям для различных объемов долговых обязательств, возрастающие с увеличением долга компании, поскольку акционерам нужна компенсация за дополнительный финансовый риск. Уровень операционного риска компании предполагается неизменным.

Долговые обязательства, млн. долларов США	Процентная ставка по долговым обязательствам	Доходности акций
0	—	0,120
2	0,100	0,124
4	0,105	0,133
6	0,112	0,145
8	0,125	0,160
10	0,142	0,180
12	0,165	0,205

Определите оптимальную структуру капитала для компании.

Тема 4. Инвестиционные проекты

Ситуационные задачи:

1. Инвестиционный проект имеет следующий план денежных потоков:

Виды денежных потоков	До начала производства	Производство 1 года	Производство 2 года
Объем продаж		500 000	600 000
Переменные издержки		350 000	425 000
Операционные издержки	250 000	32 000	100 000
Проценты по кредитам	50 000	50 000	50 000
Налоги и прочие выплаты государству		15 000	3 000
Выплаты на приобретение активов	1 250 000		
Поступления от продажи активов			5 000
Акционерный капитал	750 000		
Заемный капитал	900 000		
Выплаты дивидендов		5 000	15 000

Составьте уравнение баланса денежных потоков.

2. Фирме предлагается инвестиционный проект с циклом жизни 10 лет. Рассчитайте чистую приведенную стоимость проекта, индекс рентабельности инвестиций, внутреннюю норму прибыли, его срок окупаемости (обычный и дисконтированный). Ставку дисконтирования возьмите на уровне 10%. План денежных потоков проекта представлен ниже:

Год	Доходы	Затраты			
		Капитало вложения	Эксплуатационные	Издержки производства	Всего
1	0	1,09	0	0	1,09
2	0	1,83	0	0	1,83
3	0	1,68	0	0	1,68
4	0	1,50	0	0	1,50
5	0	1,99	0	0	1,99
6	1,67	0	0,34	0,33	0,67
7	3,34	0	0,34	0,63	0,97
8	5,0	0	0,34	0,96	1,30
9	6,68	0	0,34	1,28	1,62
10	8,37	0	0,34	1,61	1,95
Всего					

По результатам расчетов сделайте выводы о финансовой эффективности инвестиционного проекта.

3. Фирме предлагаются 4 альтернативных инвестиционных проекта с циклом жизни 6 лет и ставкой дисконтирования 10% (денежные потоки проектов представлены ниже). Выберите наиболее оптимальный инвестиционный проект для фирмы по нескольким критериям (чистой приведенной стоимости, коэффициенту рентабельности и сроку окупаемости).

Годы	Чистые денежные потоки проектов, млн. руб.			
	А	Б	В	Г

1	-12000	-20000	-28000	-32000
2	3500	6000	8000	8000
3	3500	6000	8000	8000
4	3500	6000	8000	8000
5	3500	6000	8000	8000
6	3500	6000	8000	8000
Всего				

4. На предприятии проведено техническое перевооружение производства, на осуществление которого израсходовано 5 млн. руб. В результате чистые денежные поступления по годам за расчетный период составили:

Годы	Денежные поступления, млн. руб.
1	1,2
2	1,8
3	2,0
4	2,5
5	1,5

Определите срок окупаемости проекта, его чистую приведенную стоимость и коэффициент рентабельности при ставке дисконтирования 20%.

5. Предприятие определяет возможность производства новой продукции. Для запуска проекта необходимо затратить в начальный момент времени 100 тыс. руб. на организацию производства, через год 100 тыс. руб. на рекламу. Во второй, третий, четвертый и пятый годы реализация новой продукции приносит доход: 70, 180, 90 и 10 тыс. руб. соответственно. Определите чистую приведенную стоимость проекта, коэффициент рентабельности и срок его окупаемости при ставке дисконтирования 10%.

6. Оборудование предприятия требует модернизации. Имеются 2 варианта: А) потратить 40 млн. руб. сейчас и получить доход 58 млн. руб. через три года; б) потратить 40 млн. руб. сейчас и получить 46 млн. руб. через год. Какой проект следует выбрать при ставке дисконтирования 10%?

7. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации инвестиционного проекта требуются капиталовложения в размере 80 тыс. руб. Доходы проекта по годам составят:

Годы	Доходы, тыс. руб.
1	40
2	45
3	50
4	45

Ставка дисконта составляет 30%. На основе расчета чистой приведенной стоимости, индекса рентабельности и срока окупаемости примите решение об экономической целесообразности данного инвестиционного проекта.

8. Компания рассматривает два взаимоисключающих инвестиционных проекта А и В, имеющих одинаковую продолжительность реализации (4 года) и стоимость капитала 10%. Требуемые инвестиции составляют: для проекта А — 42 млн. руб., для проекта В — 35 млн. руб. Денежные потоки и результаты расчета приведены ниже:

Год	Проект А			Проект В		
	Денежный поток	Понижающий коэффициент, определенный экспертным путем	Откорректированный поток (гр.2-гр.3)	Денежный поток	Понижающий коэффициент, определенный экспертным путем	Откорректированный поток (гр.5-гр.6)

1-й	20,0	0,90	18,0	15,0	0,90	13,5
2-й	20,0	0,90	18,0	20,0	0,75	15,0
3-й	15,0	0,80	12,0	20,0	0,75	15,0
4-й	15,0	0,75	10,5	10,0	0,60	6,0

Определите, какой инвестиционный проект следует выбрать компании с точки зрения чистой приведенной стоимости, индекса рентабельности и срока окупаемости

9. Компания рассматривает два инвестиционных проекта, характеризующихся одинаковыми инвестиционными вложениями в 100 000 евро и денежными потоками, представленными ниже:

Оценка денежного потока	Годовой денежный поток, евро		Вероятность события, p_i .
	проект А	проект В	
Нижняя (пессимистическая)	50 000	0	0,1
Средняя	60 000	60 000	0,8
Верхняя (оптимистическая)	70 000	120 000	0,1

Какой проект следует выбрать с точки зрения минимизации риска?

10. Инвестиционный проект, подлежащий экономической оценке, характеризуется следующими параметрами: объем инвестиций — 20 000 долларов США; время реализации проекта — 4 года; годовые чистые денежные потоки — 6500, 7125, 4750, 6500 долларов США. Необходимо дать оценку экономической эффективности инвестиционного проекта, если величина безрисковой ставки дисконтирования составляет 9 %, а премия за риск — 6 %.

Деловая игра.

Деловая игра проводится с целью практического освоения техники проектирования для привлечения отечественных и зарубежных инвесторов. Основные задачи игры – научить студентов:

- 1) находить интересные проектные идеи, грамотно их формулировать;
- 2) оценивать жизнеспособность проектной идеи;
- 3) составлять четко структурированный план проекта;
- 4) разрабатывать и оптимизировать расписание и бюджет проекта;
- 5) организовывать и проводить убедительную презентацию проекта;
- 6) разрабатывать и реализовывать стратегию поиска инвесторов проекта;
- 7) вырабатывать критерии, по которым заинтересованные лица оценивают результаты проекта.

Деловая игра проводится по следующим этапам:

№	Содержание	Характер и место выполнения
1 этап	Формулировка проектной идеи	Практическое занятие
2 этап	Подготовка паспорта проектной идеи	Вне аудитории
3 этап	Оценка и выбор проектной идеи	Практическое занятие
4 этап	Подготовка плана и презентации проекта	Вне аудитории
5 этап	Презентация и защита проекта	Практическое занятие

Все деловая игра рассчитана на длительность 4 учебные недели.

1 этап – «Формулировка проектной идеи».

Этот этап проводится на практическом занятии. Преподаватель разбивает учебную группу на несколько инициативных групп по 4 человека в каждой. Задача каждой

инициативной группы на данном этапе – сформулировать в своем составе проектную идею. Формулировка проводится в несколько этапов:

1.1. Инициация проекта.

Инициация проекта начинается с определения проектной идеи – основного замысла проекта. Формулировка контура проектной идеи – важная и неизбежная часть инициации проекта. Инициатор проекта в каждой группе должен понимать, что формулировка проектной идеи – это итерационный процесс между двумя точками: проблемой (неудовлетворенная потребность частного лица, группы лиц, государства и т.д.) и идеей. В этом итерационном процессе происходит одновременное развитие самой идеи (от общего видения – к параметрическому описанию целей проекта, то есть его ожидаемым результатам) и понимание проблемы (от констатации до ясного качественного и количественного ее описания, включающего представление о возможном потребителе проекта, его запросах и интересах, причине неудовлетворенности существующими способами решения проблемы).

1.2. Мозговой штурм для выдвижения идей.

В инициативной группе формулировку единой проектной идеи рекомендуется осуществлять с помощью метода мозгового штурма. Он должен проходить через две основные фазы: фазы генерации идей и фазы их анализа.

В процессе генерации и активно поощряется выдвижение самых фантастических формулировок. Все без исключения идеи фиксируются. Эта фаза длится примерно 15 – 20 минут. По итогам фазы инициативная группа в качестве контроля должна составить список проектных идей:

№	Идея и ее автор
1	
2	
...	
N	

Далее следует фаза оценка списка проектных идей и выбор лучшей. Оценка проводится в той же инициативной группы по окончании фазы генерации по следующим критериям: качество (содержание идеи), стоимость (издержки), сроки, риски. По итогам этой фазы инициативная группа в качестве контроля должна составить матрицу качественных оценок проектных идей:

Области сравнения	Уровни качественных оценок									
	1 проектная идея			2 проектная идея			...	N проектная идея		
	Высокий	Средний	Низкий	Высокий	Средний	Низкий		Высокий	Средний	Низкий
Качество										
Стоимость										
Сроки										
Риски										

В результате составления этой матрицы выбирается лучшая (оптимальная) проектная идея с точки зрения всех участников инициативной группы, по которой далее на следующем этапе готовится паспорт проектной идеи.

2 этап – «Подготовка паспорта проектной идеи».

По итогам выдвинутой на предыдущем этапе проектной идеи каждая инициативная группа готовит вне аудитории (в нескольких экземплярах: количество паспортов = количество в учебной группе – состав инициативной группы) на следующее практическое занятие «Паспорт проектной идеи». Макет паспорта следующий:

Название проекта	
Менеджер проекта	Лицо, чья идея была признана лучшей на предыдущем этапе (для объективной оценки проектной идеи на следующем этапе эта строка не заполняется)

Проблема, которую нужно решить (потребность, которую нужно удовлетворить)
Краткое описание ситуации проекта (сильные и слабые стороны проекта, возможности и угрозы – возможно осуществление SWOT-анализа)
Потребитель (потребители) проекта, выигрывающий (выигрывающие) от его реализации
Параметрическое описание целей проекта (должны быть конкретными – продукт, услуга, результат и измеримыми – должно быть указано количество)
Временные рамки проекта (точные или относительные)
Ориентировочный бюджет проекта (на этом этапе допустимы отклонения +/- 50%)
Способ или технология, при помощи которых будет реализован проект
Преимущества данной проектной идеи или способа ее реализации по сравнению с имеющимися аналогами

3 этап – «Оценка и выбор проектной идеи».

На практическом занятии каждая инициативная группа представляет составленный вне аудитории паспорт проектной идеи (сдает преподавателю). Основная задача этого этапа – выбрать лучшие 2 проектные идеи в учебной группе. Оценка производится остальными учащимися из других инициативных групп.

Оценку проектных идей можно производить методом Дельфи. Метод Дельфи – это способ достижения консенсуса между независимыми экспертами. Опрос проводится в несколько раундов. Этот метод помогает преодолеть необъективность в оценке данных и устраняет избыточное влияние отдельных лиц на результаты работы.

Все студенты учебной группы выступают в роли экспертов, преподавать - в роли ведущего. Эксперты участвуют в опросе анонимно, поэтому обсуждение идей в группе запрещено, принимаются только письменные ответы!

Первый раунд:

Эксперты оценивают все проектные идеи с помощью опросного листа по 5-ти балльной шкале (1 – «плохо», 5 – «отлично») по следующим критериям:

Критерии сравнения	Проектные идеи			
	1	2	...	N
Качество				
Стоимость				
Сроки				
Риски				

Эксперты сдают опросные листы ведущему. Тот просит не рассматривать в следующем раунде худший, по мнению всех экспертов, проект.

Второй раунд:

Эксперты вновь оценивают с помощью вышеупомянутого опросного листа и 5-ти балльной шкалы оставшиеся проектные идеи, а результаты сдают ведущему. Тот опять просит не рассматривать в следующем раунде худший, по мнению всех экспертов, проект и т.д.

Раунды проводятся до тех пор, пока в учебной группе не будут выбраны 2 лучшие проектные идеи. Результаты выбора ведущий объявляет экспертам.

По результатам выбора учебная группа разбивается на 2 проектные группы во главе с менеджерами, проектные идеи которых оказались лучшими. По этим проектным идеям на следующем этапе вне аудитории готовятся план инвестиционного проекта и его презентация.

4 этап – «Подготовка плана и презентации проекта».

На данном этапе по результатам предыдущего вне аудитории 2 проектные группы готовят план и презентацию инвестиционного проекта.

4.1. Подготовка плана инвестиционного проекта.

Планирование проекта нацелено на разработку плана проекта, в котором определены и документированы все действия, необходимые для достижений целей проекта. План проекта нужен для координации деятельности всех участников проекта. Целостный план задает порядок выполнения всех работ. Он описывает, что, кто, как и когда будет выполнять. Началом этого этапа становится определение системы логически взаимосвязанных результатов и назначение ответственных за эти результаты. Далее определяются перечни и взаимосвязи необходимых операций. Для каждой операции определяются необходимые ресурсы (люди, оборудование, материалы). Из-за многомерности исходной информации, ее фрагментарности в ходе планирования не один раз приходится возвращаться к тому, что уже было разработано. Иногда возникает необходимость повторно пересматривать и содержание, и порядок уже намеченных работ. В конце успешно пройденного этапа планирования проектная документация объединяется в единый документ – план проекта. Утверждение плана означает возможность перехода к этапу исполнения.

Структура плана проекта следующая:

1 лист – Общие сведения о проекте:

Название проекта	
Менеджер проекта	Лицо, чья идея была признана лучшей на предыдущем этапе
Участники проекта	Участники проектной группы
Генеральный спонсор (инвестор) проекта	(Можно не указывать)
Обоснование проекта	
Цели проекта	
Допущения	
Ограничения	

2 лист – Иерархическая структура работ (ИСР) проекта:

ИСР проекта – это ориентированный на результат способ группировки частей проекта, позволяющий упорядочить и определить содержание проекта.

Порядок разработки ИСР:

- 1) Весь проект в целом – высший уровень иерархии;
- 2) Фазы проекта – второй уровень иерархии (крупные результаты проекта);
- 3) Пакеты работ с учетом деления крупных результатов на более мелкие – третий уровень иерархии;
- 4) Операции, выполнение которых обеспечивает создание пакетов работ, - четвертый уровень иерархии.

Детализацию путем дробления следует прекратить на том уровне иерархии, на котором можно назвать конкретного исполнителя операции, указать длительность

операции, оценить ее трудоемкость и затраты. Рекомендуемое число уровней иерархии от 3 до 6. Макет ИСР следующий:



3 лист – Кадровое обеспечение проекта:

Заполняется следующая таблица (в том числе из числа участников проектной группы):

ФИО внутренних и привлеченных исполнителей	E-mail, телефон	Адрес	Наименование операции, на которую назначен исполнитель

4 лист – Матрица ответственности проекта:

Матрица ответственности позволяет распределить ответственность за результаты проекта. Она выполняется в три шага:

1 шаг: Необходимо перечислить основные результаты проекта/важные решения в строках матрицы/фазы проекта.

2 шаг: Перечислить участников/группы участников проекта в столбцах матрицы (в том числе из числа участников проектной группы).

3 шаг: Закодировать матрицу ответственности: О, У, К, И.

О — «отвечает» — тот, кто несет ответственность за данный результат (обычно это член команды, непосредственно обеспечивающий получение данного результата).

У — «утверждает» — тот, кто утверждает результат (выбирается из числа лиц, принимающих окончательное решение о выполнении работы и качестве результата).

К — «консультирует» - тот, кто дает дополнительные ориентиры для своевременного получения качественного результата (в этой роли выступают сведущие в данной области люди).

И — «информирует» — тот, кого обязательно надо информировать о полученном результате (это те члены команды проекта, действия которых зависят от качества и времени получения данного результата).

Правила разработки матрицы ответственности следующие:

1) Не следует назначать более одного ответственного за данный конкретный результат, для того чтобы избежать эффекта коллективной безответственности.

2) Необходимо следить за тем, чтобы не осталось такого результата, за который никто не несет персональной ответственности.

3) Следует избегать многочисленных утверждений, чтобы не затягивать принятие решений.

4) В качестве консультантов нужно выбирать тех, кто действительно является экспертом по данному кругу задач.

5) В столбцах матрицы указывать не только имена людей, но и их роли в проекте.

Макет матрицы ответственности следующий:

Пункт (результаты, важные решения, фазы и т.д.)	ФИО ответственного	ФИО ответственного	ФИО ответственного	ФИО ответственного
Первоначальный отбор нового продукта	У	О	И	И
Анализ технической осуществимости	И	У	О	К
Выпуск пробной партии	И	У	О	К
Организация серийного производства	У	И	И	О

5, 6 листы – Календарный план проекта:

Календарный план-график проекта — это документ, в котором определены плановые даты начала и завершения всего проекта, фаз, пакетов работ и операций проекта. Календарный план-график используется для того, чтобы по нему оценивать прогресс исполнения проекта.

Наиболее распространенными формами представления информации о календарных сроках проекта являются сетевой план-график и диаграмма Ганта. Сетевой график удобен для анализа взаимосвязей проекта. Диаграмма Ганта удобна для отчетности перед участниками проекта и наглядного представления информации о плановых датах проекта.

Для разработки календарного плана-графика проекта необходимо выполнить следующие шаги:

1 шаг: Определение логических взаимосвязей между операциями проекта (**сетевой план-график проекта**).

2 шаг: Оценка ресурсов операций (определение, кто нужен, какой квалификации, сколько человек).

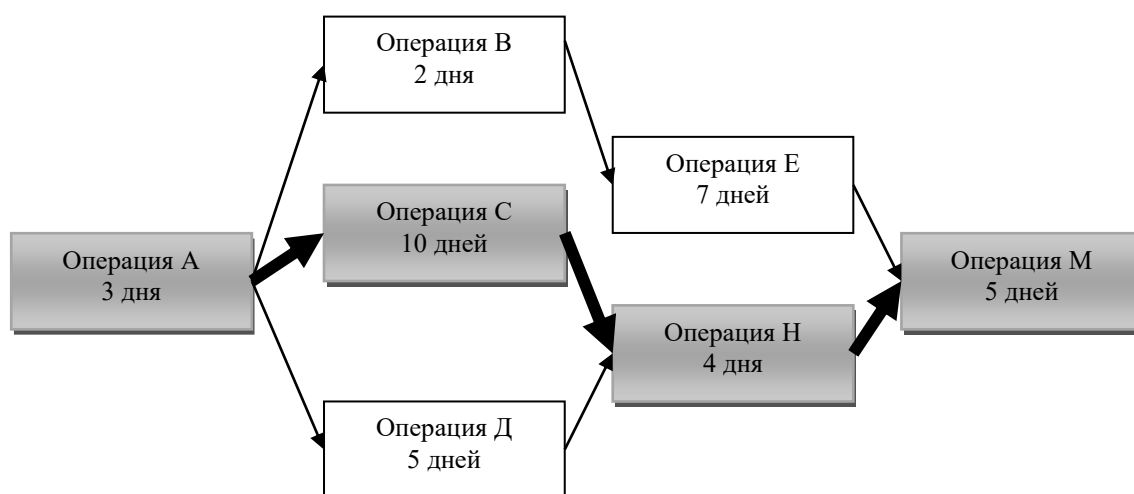
3 шаг: Оценка длительности операций (определение, какова будет продолжительность операций проекта с учетом различных поправок: количество исполнителей, квалификация, погода, др. условия). Если исполнителям требуется обучение, то следует учесть это обстоятельство при определении длительности операций. Важно согласовать оценки длительности работ с будущими исполнителями!

4 шаг: Оптимизация расписания проекта: назначение на операции проекта исполнителей, расчет критического пути проекта, сокращение длительности проекта путем сжатия расписания (**диаграмма Ганта**). Если не удастся уложиться в требуемые сроки, необходимо провести сжатие проекта, воспользовавшись одним из двух методов: интенсификация (назначение дополнительных исполнителей, сверхурочная работа) и распараллеливание (параллельное выполнение работ, ранее запланированных последовательно). Календарные сроки проекта должны быть разработаны с учетом ограничений.

5 шаг: Утверждение календарного плана-графика проекта. Плановые сроки должны быть утверждены спонсором проекта/заказчиком. Предельно допустимые отклонения по срокам должны быть обговорены заранее и также утверждены.

Схематическое отображение хронологической последовательности выполнения запланированных операций проекта называется **сетевым планом-графиком** проекта.

Ниже представлен макет сетевого плана-графика. Он всегда создается слева направо. На графике логические взаимосвязи показаны стрелками, а операции — прямоугольниками.



На сетевом графике выделяется так называемый **критический путь**, которому соответствует самая продолжительная последовательная цепочка операций проекта (на рисунке критический путь выделен прямоугольниками красного цвета). Задержка выполнения операций, находящихся на критическом пути, приведет к удлинению длительности проекта.





Построение сетевого графика может сопровождаться табличной формой представления той же информации. Например, та же информация, что и на показанном ранее сетевом графике, может быть представлена в виде приведенной ниже таблицы.

Операция	Предшествующая операция	Последующая операция	Длительность операции в днях
А	-	В, С и Д	3
В	А	Е	2
С	А	Н	10
Д	А	Н	5
Е	В	М	7
Н	С и Д	М	4
М	Е и Н	-	5

К числу наиболее распространенных форм наглядного представления расписания проекта относится так называемая «ленточная диаграмма», или диаграмма Ганта.

По внешнему виду диаграмма Ганта представляет собой размещенный в прямоугольной системе координат набор полос («лент»), местоположение и длина которых соответствуют временным параметрам отдельных элементов ИСР (фаз, пакетов работ, операций).

Общий вид диаграммы Ганта представлен ниже на рисунке.

Описание операции	Календарные единицы	Временные рамки проекта				
		Период 1	Период 2	Период 3	Период 4	Период 5
Фаза 1	120					
Пакет работ 1.1	87					
Пакет работ 1.2	53					
Пакет работ 1.3	53					

7 лист – Бюджет проекта и его финансовые показатели:

Бюджет проекта — это утвержденная стоимостная оценка плановых затрат всего проекта. Бюджет проекта позволяет производить сверку, мониторинг и контроль использования денежных средств по ходу выполнения проекта. Бюджет проекта используется для планирования финансирования проекта и сравнения фактических затрат с плановыми затратами.

Разработка бюджета проекта

На данном этапе на основе разработанного реального календарного плана-графика рассчитывается стоимость проекта и анализируется его обеспеченность финансовыми средствами.

Бюджет следует расписать по следующим статьям:

- 1) оплата труда (включает заработную плату штатных и внештатных сотрудников, в том числе из числа участников проектной группы);
- 2) гонорары — с указанием доли рабочего времени от полной ставки в %, оплата разовых услуг консультантов по договору;
- 3) обязательные налоги и страхование — до 40,5% от фонда заработной платы;
- 4) прямые основные расходы (аренда помещений, оборудование, офисные расходные материалы, командировки, связь, типографские расходы и др.);
- 5) непрямые расходы (если имеются);
- 6) размер вкладов в натуральной форме (включая добровольный труд);
- 7) уже изысканные средства из других источников (желательно в денежном эквиваленте).

Разработанный бюджет лучше представить в виде таблиц, макет которых приведен ниже:

1. Оплата труда

1.1. Оплата труда административной группы

Должность по проекту, ФИО исполнителя	Оплата труда по проекту, руб. в мес.	Занятость в проекте, мес.	Имеется, руб.	Требуется, руб.	Всего, руб.
1					
2					
Итого:					

1.2. Оплата труда привлеченных специалистов:

Должность (вид работ)	Оплата труда,	Количество человек	Занятость в проекте	Имеется, руб.	Требуется, руб.	Всего, руб.
-----------------------	---------------	--------------------	---------------------	---------------	-----------------	-------------

	руб. в мес.		одного сотрудника			
1						
2						
Итого:						

1.3. Отчисления с ФЗП:

Вид отчислений	% отчислений	Имеется, руб.	Требуется, руб.	Всего, руб.
1				
2				
Итого:				
ИТОГО на оплату труда:				

2. Прямые расходы:

Наименование статьи затрат	Стоимость, руб.	Кол-во, мес., шт.	Имеется, руб.	Требуется, руб.	Всего, руб.
1					
2					
3					
Итого:					
Полная стоимость проекта:					

Кроме этого в данном разделе для утверждения проекта целесообразно указать основные финансовые показатели будущего проекта (см. в лекциях).

8 лист – Меры по сбору и обмену информацией проекта:

Наиболее частой причиной провала проекта является отсутствие взаимодействия. Именно поэтому коммуникации необходимо спланировать и определить, каким способом нужная информация будет доставлена нужным людям и в нужное время.

Для этого в плане проекта делается следующий макет таблицы:

Участник проекта – получатель информации	Информационные потребности получателя информации	Способ передачи информации (e-mail, встреча, презентация и др.)	Регулярность / даты	Отправитель информации	Ожидаемый результат / Обратная связь	Отметка о выполнении

9 лист – Меры реагирования на риски проекта:

Ограничения в форме директивных сроков достижения результатов проекта являются источниками рисков. Календарный план-график и бюджет проекта необходимо проверить на реалистичность и достижимость, запланировать резервы на случай возникновения проблем.

Макет таких мер представлен ниже:

№	Описание риска	Приоритет риска (высокий, средний, низкий)	Мера (меры) реагирования на риски проекта	Ответственный за риск

10 лист – Порядок внесения изменений в проект:

Необходимо определить простой порядок внесения изменений и строго придерживаться его до конца проекта: к кому участники проекта могут обращаться по поводу внесения изменений, как они будут информированы о принятых изменениях.

В конце листа ставится дата составления плана проекта и подпись менеджера.

План для защиты на практическом занятии составляется в расчете 1 экземпляр для преподавателя и 1 экземпляр на 3-х студентов другой проектной группы.

4.2. Подготовка презентации проекта:

Тщательно продуманное содержание презентации проекта должно подчеркиваться ее четкой структурой. В структуре презентации выделяется 4 основные функциональные части, у каждой из которых свои задачи и средства:

- 1) Вступление;
- 2) Основная часть;
- 3) Заключение;
- 4) Ответы на вопросы.

Далее приведем несколько советов по подготовке презентации проекта:

1. **Вступительная и заключительная части** должны занимать от 10 до 30% общей длительности выступления, однако общее впечатление от презентации проекта на 80% определяется ими. Вступление и заключение — самые яркие моменты презентации, в них должно быть продумано и взвешено каждое слово. Почти всегда люди принимают окончательное решение в момент завершения презентации. Поэтому в заключительной части еще раз нужно напомнить основную мысль, заострить внимание на ключевых деталях, подчеркнут плюсы проекта.

2. **Содержательная часть** выступления должна быть разбита на модули, каждый из которых должен иметь мини-вступление, основную часть, резюме и «связку» для перехода к следующему модулю.

3. Необходимо тщательно подготовиться к **ответам на вопросы** во время проведения презентации. Возможно, заранее продумать какими могут быть вопросы и дать заранее на них ответы. Это можно сделать при помощи «мозгового штурма» участников проектной группы. Считается, что не менее 70% вопросов, которые будут заданы, можно предвидеть. Во время ответа нужно постараться найти «мостик» между вопросом и основной мыслью. По максимуму надо использовать любую возможность продвижения основной идеи. Этот прием называется «привязка ответа к выступлению». Ответ на вопрос не следует превращать в еще одну презентацию (вспомните афоризм А. Чехова: «Краткость — сестра таланта»). Запишите возможные вопросы, которые зададут слушатели после презентации.

4. **Специфика создания визуального ряда презентации.** Зрительный нерв в несколько раз толще слухового. Это значит, что огромный поток информации люди воспринимают визуально, глазами. Поэтому презентацию проекта необходимо делать зрелищной. Грамотно подобранный визуальный ряд сделает презентацию более привлекательной, красноречивой, убедительной и достоверной. Грамотно использовать визуальный ряд — значит создать зрительный образ, который передаст слушателям идею проекта. Разумеется, такой образ легко создать при помощи анимации и слайдов. Парадоксально, но иногда слайды «убивают» саму презентацию, превращая ее в «учебный показ с громкой читкой». Чтобы этого не произошло, необходимо использовать следующие нехитрые приемы:

4.1. Слайд не должен показывать все — его задача актуализировать только самое главное и на этом акцентировать внимание слушателей.

4.2. Наиболее важная идея слайда должна «схватываться» мгновенно. Слайдов не просто должно быть мало — они должны быть такими, чтобы слушатель мог мгновенно

«сфотографировать» их глазами, понять суть и тут же вернуться к главному — к выступающему с презентацией проекта.

4.3. На слайде не должно быть больше 4-5 строк текста. Для слайда нужно выбирать простой, не дробный фон, шрифт — Arial (без засечек), поскольку шрифты с засечками (типа Times New Roman) плохо воспринимаются глазом с экрана.

4.4. Слайд не должен конкурировать с выступающим в борьбе за внимание аудитории. Запомните: ключевая фигура презентации — выступающий, а картинки и слайды только помогают его главной идее — добраться до умов аудитории.

4.5. Оптимальная формула презентации: 10 слайдов на 20 минут.

10 слайдов — это то количество, которое могут полноценно «усвоить» слушатели. Каждый слайд должен работать на идею и приближать к главной цели презентации.

20 минут — это время, отведенное непосредственно для выступления.

30 размер шрифта — оптимальный выбор для написания текста на слайдах. Такой текст будет легко восприниматься аудиторией, которая, мгновенно «схватив» его глазами, сможет сконцентрировать все свое внимание именно на рассказе.

5. Существует несколько способов эффектного **начала презентации**, среди них:

Когда я ехал к вам сюда...

Живой интерес вызывает начало, в ходе которого выступающий рассказывает о том, что он стал свидетелем случая или разговора, происшедшего непосредственно перед его выходом к аудитории.

Оригинальная цитата, ссылка на газетный материал или книгу

Например, «Недавно мне посчастливилось прочитать удивительную книгу...» или «В одном из последних номеров газеты «Аргументы и факты» появилось интересное сообщение...». Разумеется, и цитата, и ссылка на любой литературный источник должны быть связаны с основной идеей презентации.

Самопрезентация

Представиться не мешает, даже если Вас знают все присутствующие. Расскажите, какое именно отношение Вы имеете к представляемому проекту. Упомяните о Вашем опыте в этой сфере.

Прием «Свой/Чужой»

Обратите внимание аудитории на то, что Вас с ней объединяет: общие интересы, возраст, профессия и так далее.

Вопрос или цепочка вопросов

Чаще всего в таких случаях используются риторические вопросы, не требующие ответа.

Парадоксальное начало, или начало издалека

Один из любимых приемов опытных ораторов. Рассказ о чем-либо, не имеющем на первый взгляд ничего общего с темой выступления. На самом деле глубинная связь обнаруживается в конце выступления.

6. Также рекомендуется несколько приемов **завершения презентации**:

Счастливый конец. Вы указываете на преимущества и выгоды Вашего проекта и делаете вывод, что Ваш продукт, услуга или программа лучше всех остальных.

Лучшее лекарство. Вы показываете, как функции и/или особенности Вашего продукта, услуги или программы позволят аудитории избежать проблем, устранить риск и достичь своих целей.

Последний экзамен. В конце Вы подводите итоги каждого из основных пунктов презентации и показываете, почему каждый из этих пунктов удовлетворяет какую-то потребность или решает какую-либо проблему.

Показательный пример. Вы рассказываете историю, преимущественно из Вашего личного опыта, которая прекрасно иллюстрирует все пункты Вашей презентации.

Эмоциональное завершение. Вы приводите слушателей в такое состояние, что они готовы радостно сорваться с места или начинают доставать носовые платки и утирать

слезы. Эмоциональное завершение необязательно должно быть громким или неистовым, но оно должно быть мощным и сильно влиять на аудиторию.

5 этап – «Презентации и защита проекта».

Проводится на практическом занятии. Каждая из двух проектных групп должна представить и защитить свой инвестиционный проект.

На защиту отводится 20 минут, 15 – 20 минут на ответы вопросов оппонентов (в качестве таковых выступают представители другой проектной группы). По итогам проведенной презентации оппоненты должны оценить представленный проект в следующем опросном листе:

Критерии оценки	Оценка (по 5-ти балльной шкале)
Формулировка основной идеи проекта. Формулировка цели и задач презентации	
Эффективность презентации (содержание, выбор «ударного» момента, целесообразность использования наглядных средств, качество и сила воздействия, работа с аудиторией)	
Содержание и структура плана проекта	
Оценка самого проекта по критериям стоимости, срока, риска, качества	

Опросный лист сдается преподавателю, который в заключении, оглашает проект-победитель.

Тема 5. Портфельное инвестирование

Ситуационные задачи:

1. Продается облигация номиналом 1000 руб. Процентная ставка по ней составляет 15% годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации остается ровно 5 лет. Требуемая норма прибыли (доходность) на инвестиции с учетом риска, соответствующего данному типу облигаций, составляет 20%. Определите курсовую цену облигации.
2. По облигации номиналом 1000 руб. выплачивается 15% годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации остается 5 лет. Требуемая норма прибыли в течение первых трех лет — 20%, четвертый год — 15%, пятый год—10%. Определите курсовую цену облигации.
3. Бескупонная облигация номиналом 1000 руб. погашается по номиналу через 4 года. Определите курсовую цену облигации, если ставка дисконтирования составляет 14% годовых.
4. Определите цену краткосрочной облигации номиналом 1000 руб. и сроком погашения через 180 дней. Требуемая норма прибыли по данному типу облигаций составляет 20% годовых.
5. Облигация номиналом 1000 руб. продается по цене 800 руб., процентный доход в размере 30% годовых выплачивается один раз в год. Определите текущую доходность облигации.

6. Инвестиционная компания купила 3 года назад 10 000 облигаций по цене 50 рублей за штуку. Через 3 года она предъявила эти облигации к погашению по номинальной цене 100 рублей за штуку. Ставка купонного дохода 20% годовых. Определите доходность облигации к погашению.
7. Компания купила 1000 бескупонных государственных облигаций по цене 10 рублей за штуку. На дату погашения облигации были предъявлены по цене 20 рублей за штуку через 5 лет. Определите доходность облигации к погашению.
8. Облигация номиналом 1000 руб. продается с дисконтом по цене 930 руб. До погашения облигации остается 50 дней. Определите доходность к погашению, если погашение происходит по номиналу.
9. Инвестор приобрел бескупонную облигацию номиналом 1000 руб. за 600 руб. и продал ее через 2 года за 800 руб. Определите доходность за период владения.
10. Государственная краткосрочная облигация номиналом 100 руб. была куплена инвестором за 85 руб. и продана через 90 дней за 92 руб. Определите доходность за период владения.
11. Инвестор приобрел акцию компании за 50 руб. Он ожидает, что дивиденды в следующем году составят 5 руб., а цена акции достигнет 55 руб. Найдите ожидаемую норму прибыли на акцию.
12. На фондовом рынке продаются акции компании. По расчетам инвестора ожидаемые дивиденды в следующем году составят 5 руб. на акцию, а курс акций достигнет 55 руб. По какой цене инвестор может приобрести акции компании, чтобы обеспечить требуемую для данного вида вложений норму прибыли в размере 20% годовых?
13. На фондовом рынке продаются акции акционерного общества. Ожидаемые дивиденды в следующем году — 5 руб. на акцию, а ожидаемая цена акции — 55 руб. Прогнозируемые темпы прироста дивидендов и курсовой цены — 10% в год. Требуемая норма прибыли на акцию — 20% годовых. Определите цену акции, если инвестор собирается держать акцию три года.
14. Акция приобретена инвестором 1 февраля за 40 руб., продана 1 декабря того же года за 48 руб. Дивиденды в размере 3 руб. на акцию были выплачены 15 апреля. Определите доходность за период владения акцией.
15. Инвестор приобрел акцию за 50 руб. и продал ее через четыре года за 84 руб. За время владения акцией инвестор получил дивиденды за первый год 3 руб., за второй год — 4 руб., за третий год — 4 руб. и за четвертый год — 5 руб. Определите доходность от операции с акцией.
16. Инвестиционная компания приобрела 10 000 акций по цене 1000 рублей за штуку. Через 2 года компания их продала по цене 2500 рублей за штуку. За 1 год акционерное общество выплатило дивиденды в размере 20 рублей на 1 акцию, за 2 год в размере 50 рублей на 1 акцию. Определите доходность акции за период владения.
17. Уставный капитал акционерного общества составляет 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Соотношение между обыкновенными и привилегированными акциями составило 85 и 15% соответственно.

За 1 год акционерным обществом была получена прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выплату дивидендов, из них 5 млн. руб. направлено на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

За 2 год прибыль акционерного общества составила 35 млн. руб. Прибыль была распределена следующим образом: 6 млн. руб. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн. руб. – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям; оставшаяся прибыль – на развитие производства.

Определите доходность обыкновенных и привилегированных акций акционерного общества за 2 года.

18. Имеется следующий прогноз относительно доходности акций компании:

Прогнозы	Доходность, %	Вероятность, %
1	110	20
2	90	35
3	80	25
4	60	20

Определите ожидаемую доходность по акциям.

19. Нормы прибыли по акциям А и В за последние 5 лет составили:

Годы	Акция А	Акция В
1	35	20
2	20	18
3	10	15
4	-5	10
5	15	12

Определите степень риска вложения средств инвестора в эти ценные бумаги.

20. Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций компаний А, Б и В. Определите ожидаемую через год доходность портфеля, если имеются следующие данные:

Наименование акций в портфеле	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая через год стоимость акций, руб.
А	150	300	320
Б	300	150	180
В	400	200	250

Критерии оценки форм текущего контроля

Критерии оценки теоретической контрольной работе

Оценка «отлично» выставляется студенту, если демонстрируются полнота использования учебного материала, логика изложения (наличие схем, количество смысловых связей между понятиями), наглядность (наличие рисунков, символов и пр.; аккуратность выполнения, грамотность (терминологическая и орфографическая), опорные сигналы – слова, словосочетания, символы, самостоятельность при составлении.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если демонстрируются использование учебного материала неполное, недостаточно логично изложено (наличие схем, количество смысловых связей между понятиями), наглядность (наличие рисунков, символов и пр.; аккуратность выполнения, грамотность (терминологическая и орфографическая), отсутствие связанных предложений, только опорные сигналы – слова, словосочетания, символы, самостоятельность при составлении.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если демонстрируются использование учебного материала неполное, недостаточно логично изложено (наличие схем, количество смысловых связей между понятиями), наглядность (наличие рисунков, символов, и пр.; аккуратность выполнения, грамотность (терминологическая и орфографическая), опорные сигналы – слова, словосочетания, символы., прослеживается несамостоятельность при составлении.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если демонстрируются использование учебного материала неполное, отсутствуют схемы, количество смысловых связей между понятиями, отсутствует наглядность (наличие рисунков, символов, и пр.; аккуратность выполнения, допущены ошибки терминологические и орфографические, отсутствуют опорные сигналы – слова, словосочетания, символы, несамостоятельность при составлении или студент отказался от написания работы без предварительного объяснения уважительных причин.

Критерии оценки решения практических (ситуационных) заданий

При решении практических заданий разрешено пользоваться табличными, нормативными, специализированными управленческими, вероятностно-статистическими, экономико-финансовыми справочными материалами.

Оценка «отлично» - студент ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - студент изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - студент в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - студент не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

Критерии оценки деловой игры

Оценка каждого участника складывается из следующих компонентов:

- 1) формулировка проектной идеи;
- 2) подготовка и степень участия в подготовке паспорта проектной идеи;
- 3) подготовка и степень участия в подготовке плана и презентации проекта.

Студенты, не принявшие участия в той или иной стадии деловой игры по неуважительной причине, получают оценку на 1 балл ниже (за неучастие в одной стадии).

Общая оценка складывается как среднеарифметическая оценка участия в каждой стадии, выставленная как коллегами, так и преподавателем.

Студенты – менеджеры, чьи проекты прошли первую стадию деловой игры получают итоговую оценку на 0,5 балла больше, чьи проекты прошли третью стадию – на 0,75 балла. Студент-менеджер, чей проект стал победителем - получает итоговую оценку на 1 балл больше

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Экзамен по дисциплине «Международные инвестиции» проводится в письменной форме по билетам, содержащим теоретический вопрос и ситуационную задачу. На написание вопроса и решение задачи отводится 60 минут. Проверка теоретического вопроса происходит в устной форме.

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине

«Международные инвестиции»

1. Понятие инвестиций
2. Виды инвестиций
3. Понятие и состав инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика
4. Особенности и принципы международного инвестирования
5. Обоснование и выбор страны инвестирования.
6. Понятие инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата страны, их составляющие
7. Инвестиционная привлекательность региона и отрасли
8. Определение и выбор объекта инвестирования. Корректировка результатов международного инвестирования
9. Понятие, система и этапы оценки инвестиционной привлекательности компании
10. Сущность и методы определения стоимости капитала компании
11. Методы оценки стоимости компании
12. Оценка менеджмента, маркетинга и финансового состояния компании
13. Механизм управления инвестиционной привлекательностью предприятия
14. Сущность и классификация инвестиционных проектов
15. Этапы инвестиционного проекта
16. Проектный анализ: сущность и этапы. Предварительные исследования при проведении проектного анализа
17. Техничко-экономическое обоснование при проведении проектного анализа: маркетинговые исследования, технико-экономический анализ
18. Финансово-экономический анализ инвестиционного проекта
19. Финансирование инвестиционного проекта
20. Финансовое планирование инвестиционного проекта
21. Критерии финансовой оценки инвестиционных проектов и их особенности
22. Бизнес-план инвестиционного проекта
23. Понятие, оценка и управление инвестиционным риском проекта
24. Проблемы формирования портфеля ценных бумаг
25. Доходность и риск портфеля ценных бумаг
26. Цена и доходность облигаций
27. Цена и доходность акций
28. Риск вложений в ценные бумаги

Задачи к экзамену (примеры)

1. Российский инвестор стоит перед выбором: вложить средства в размере 1 млн. рублей в российские или немецкие активы. Ожидаемая доходность через год в российские активы составит 15% годовых. При этом размер годового уровня инфляции в РФ прогнозируется на уровне 9%, а существующая ставка налога на доходы составляет 20%. В Германии ожидаемая доходность составит 10%, уровень инфляции в зоне евро ожидается в размере 0,5% в год, а ставка налога на получаемый доход в Германии равна 40%. Текущий спот-курс рубля по отношению к евро составляет 47,2777. По оценкам экспертов с вероятностью 30% через год курс рубля по отношению к евро составит 40,0000 и с вероятностью 70% - 60,0000. Определите, с учетом всех факторов, в какие активы для российского инвестора будут более предпочтительными вложения? Каков будет уровень «безубыточности» обменного курса рубля к евро через год для российского инвестора?
2. . Американская акционерная компания выпустила купонные облигации на 5 лет по номинальной цене 3 доллара с ежегодной выплатой купона в размере 13%. Текущая стоимость облигаций на открытом рынке составляет 2 доллара. Определите цену заемного

капитала для компании и эффективную цену заемного капитала при условии, что ставка налога на прибыль составляет 30%.

3. Предприятию для реализации предлагается 4 варианта инвестиционных проектов по модернизации оборудования. Исходные данные по денежным потокам проектов следующие:

Годы, денежные потоки	Проекты			
	А	Б	В	Г
0 год				
Собственные капиталовложения	100	52	45	50
Дополнительная эмиссия акций				
Банковский кредит				
Государственная субсидия				
Эксплуатационные затраты				
Накладные расходы				
Налоговые выплаты				
Проценты по кредиту				
Выплата дивидендов				
Выручка от продажи				
1 год				
Собственные капиталовложения				
Дополнительная эмиссия акций	70			
Банковский кредит		63		
Государственная субсидия			55	
Эксплуатационные затраты	25	32	35	45
Накладные расходы	5		7	2
Налоговые выплаты	8	32	26	35
Проценты по кредиту				
Выплата дивидендов				
Выручка от продажи	22	90	75	100
2 год				
Собственные капиталовложения				
Дополнительная эмиссия акций		63		
Банковский кредит	30			
Государственная субсидия				
Эксплуатационные затраты	20		40	55
Накладные расходы	2	60	10	4
Налоговые выплаты	17	53	44	61
Проценты по кредиту		6		
Выплата дивидендов				
Выручка от продажи	49	150	125	175
3 год				
Собственные капиталовложения				
Дополнительная эмиссия акций				
Банковский кредит				
Государственная субсидия	45			
Эксплуатационные затраты	15		40	
Накладные расходы		60	10	
Налоговые выплаты	17	53	44	
Проценты по кредиту	3	6		
Выплата дивидендов	10	10		
Выручка от продажи	49	150	125	

4 год				
Собственные капиталовложения				
Дополнительная эмиссия акций				
Банковский кредит				
Государственная субсидия				
Эксплуатационные затраты	10	3		
Накладные расходы				
Налоговые выплаты	12	42		
Проценты по кредиту	3	6		
Выплата дивидендов	10	10		
Выручка от продажи	34	120		
5 год				
Собственные капиталовложения				
Дополнительная эмиссия акций				
Банковский кредит				
Государственная субсидия				
Эксплуатационные затраты	5			
Накладные расходы				
Налоговые выплаты	28			
Проценты по кредиту	3			
Выплата дивидендов	10			
Выручка от продажи	80			

Составьте уравнение баланса денежных потоков по каждому из проектов, определите чистую приведенную стоимость, индекс рентабельности и срок окупаемости представленных инвестиционных проектов при ставке дисконтирования 20%. Сделайте вывод, какой проект целесообразнее для предприятия.

4. Необходимо выбрать оптимальную структуру портфеля из следующего соотношения акций компаний А и Б:

Акции	Соотношение акций компаний А и Б		
	1	2	3
А	0,4	0,5	0,7
Б	0,6	0,5	0,3

Акции имеют следующие инвестиционные характеристики:

Акции компании А: ожидаемая доходность 20%, стандартное отклонение доходности 10%;

Акции компании Б: ожидаемая доходность 30%, стандартное отклонение доходности 40%.

Корреляция между акциями компаний А и Б равна 0,5.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Кафедра мировой экономики и статистики Направление подготовки: 38.03.01 Экономика Направленность (Профиль): «Мировая экономика и международный бизнес» Дисциплина: «Международные инвестиции»		
БИЛЕТ № 1		
1. Вопрос 2. Задача		
Зав. кафедрой мировой эк-ки и статистики		
д-р экон. наук, профессор		Е.В. Сапир

Оценка ответа на экзамене по билетам

Правила выставления оценки:

Оценка теоретического вопроса:

Оценка «отлично» выставляется за полный ответ на поставленный вопрос с включением в содержание ответа лекции, материалов учебников, дополнительной литературы без наводящих вопросов.

Оценка «хорошо» выставляется за полный ответ на поставленный в опрос в объеме лекции с включением в содержание ответа материалов учебников с четкими ответами на наводящие вопросы преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено более половины требуемого материала, с положительным ответом на большую часть наводящих вопросов.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено менее половины требуемого материала или не озвучено главное в содержании вопроса с отрицательными ответами на наводящие вопросы или студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

Оценка задачи:

	Отлично	Хорошо	Удовлетворительно	Неудовлетворительно
Правильно определена последовательность решения	+	+	+	-
Правильность расчета сумм	+	+	-	-
Обоснование выводов	+	-	-	-

Общая оценка за экзамен определяется как среднее арифметическое между оценками за теоретический вопрос и задачу. В случае получения нецелого числа округление осуществляется в сторону оценки за задачу.

Приложение №2 к рабочей программе дисциплины «Международные инвестиции»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Основным видом аудиторной работы студента при изучении дисциплины «Международные инвестиции» являются лекции и семинарские занятия. На лекциях излагаются и разъясняются основные понятия темы, связанные с ней теоретические и практические проблемы, даются рекомендации для самостоятельной работы. После лекции студенты обращаются к основным и дополнительным источникам для закрепления знаний по рассмотренным на лекции вопросам. В случае затруднения необходимо обратиться за консультацией к преподавателю в соответствии с утвержденным графиком консультаций.

До очередного практического занятия по рекомендованным источникам студентам необходимо проработать теоретический материал, соответствующий теме занятия. При подготовке к практическим занятиям следует использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативно-правовые акты и комментарии к ним (доступ возможен через сайты справочно-информационных систем КонсультантПлюс, Гарант). На практическом занятии студенты должны принимать активное участие в обсуждении поставленных вопросов. План семинара озвучивается заранее, в нем указываются основные вопросы, подлежащие рассмотрению и литература, рекомендуемая всем и отдельным докладчикам.

Самостоятельную работу по изучению дисциплины целесообразно начинать с изучения основного содержания разделов, тем. Далее необходимо более тщательном изучении предложенного преподавателем теоретического материала, данного на лекциях на основе выложенных в системе Moodle презентаций, конспекта лекций и дополнительных источников, указанных в списке литературы. Рекомендуется дополнить конспект лекций по результатам работы с источниками.

Подготовка к экзамену включает в себя как повторение на более высоком уровне изученных ранее вопросов, так и углубление, закрепление и самопроверку приобретенных и имеющихся знаний. В процессе подготовки к экзамену следует реализовать интегративно-комплексный подход в изучении различных вопросов (проблем), а значит, уметь анализировать и оценивать его исторические, правовые, экономические и прочие аспекты и компоненты, выявлять их взаимосвязь и взаимообусловленность.

Преподаватель оценивает индивидуально работу каждого студента на основании проведенных опросов, решения задач, деловой игры и промежуточных контрольных мероприятий.