

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

Кафедра управления и предпринимательства

УТВЕРЖДАЮ
И.о. декана экономического
факультета



(подпись)

Т.Ю. Новикова

«15» мая 2024 г.

Рабочая программа дисциплины
«Инвестиционный менеджмент»

Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

Профиль «Менеджмент в инновационном и социальном предпринимательстве»

Форма обучения
Очная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «03» апреля 2024 г., протокол №7

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №6 от «24» апреля 2024 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Инвестиционный менеджмент» являются:

освоить методы принятия инвестиционных решений в организации, т.е. выбора источников финансирования вложений, оценки их эффективности и рисков.

2. Место дисциплины в структуре ОП Бакалавриата

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» относится к дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1. Она основывается на знаниях полученных студентами при изучении дисциплины «Рынок ценных бумаг», «Финансовый анализ», «Финансы и кредит», «Основы управления проектом» Освоение указанных курсов, с одной стороны, подготавливает слушателей к восприятию дисциплины «Инвестиционный менеджмент», 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 ОП Бакалавриата

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

Код компетенции	Формулировка компетенции	Перечень планируемых результатов обучения
Профессиональные компетенции		

<p>ПК (П) -1 Способен формировать управленческие решения</p>	<p>ПК (П) -1.3 Разрабатывает с учетом требований рыночной конъюнктуры и современных достижений науки и техники мероприятия по модернизации систем управления производством в целях реализации стратегии организации, обеспечения эффективности производства и повышения качества выпускаемой продукции.</p>	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Содержание процесса принятия инвестиционных решений, базовые концепции их экономической оценки; - Характеристики источников финансирования инвестиционной деятельности. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Оценивать инвестиционную активность и привлекательность по отдельным странам и компаниям; - Выбирать источники финансирования инвестиций на основе их характеристик – цены, финансового риска, доступности; - Использовать методы оценки экономической эффективности и рисков инвестирования. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Навыками оценки бюджетной и коммерческой эффективности и рисков проектов; - Навыками отбора инвестиций и источников их финансирования, формирования и управления портфелем ценных бумаг
---	--	--

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Очная форма

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 часов.

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную ра- боту студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего кон- троля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестацион- ные испытания		
1	Сущность и виды инве- стиций. Инвестицион- ная деятельность орга- низаций.	6	4	2		1		3	Собеседование Аналитические задания
2	Управление материаль- ными инвестициями.	6	6	6		2		3	Расчетно-аналитиче- ские задания, кейсы, индивидуальное зада- ние.
3.	Оценка стоимости, до- ходности и рисков фи- нансовых инвестиций		6	6				3	Расчетно-аналитиче- ские задания, кейсы.
4.	Финансирование инве- стиций	6	6	6		1		2	Расчетно-аналитиче- ские задания.
5.	Управление инвестицион ным портфелем	6	6	6		1		2	Расчетно-аналитиче- ские задания, кейсы
						2	0,5	33,5	Экзамен
	Всего		28	26		7	0,5	46,5	108 часов

Содержание разделов дисциплины:

1. Сущность и виды инвестиций. Инвестиционная деятельность организаций.

Сущность и классификация инвестиций. Участники инвестиционных процессов. Структура инвестиционного процесса, его этапы, участники, управление инвестиционным процессом. Основные концепции принятия решений об инвестировании. Понятие инвестиционной активности и ее оценка. Содержание понятия инвестиционной привлекательности объекта вложения и ее оценка для отрасли, региона, предприятия.

2. Управление материальными инвестициями.

Особенности и формы материальных инвестиций. Виды, состав и содержание инвестиционных проектов. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, коэффициент рентабельности, срок окупаемости. Их преимущества, недостатки, условия использования.

Содержание процесса управления рисками. Методы оценки рисков. Оценка рисков проектов на основе экспертных оценок и статистическими методами. Анализ рисков через чувствительность проекта. Метод дерева целей.

3. Оценка стоимости, доходности и рисков финансовых инвестиций.

Специфика оценки финансовых активов. Расчет истинной стоимости облигаций и акций методом дисконтирования доходов инвестора. Определение доходности вложения в облигации и акции. Риски финансовых активов. Систематический и несистематический риски. Коэффициент «бета» как показатель систематического риска, его определение. Модель CAPM.

4. Финансирование инвестиций.

Понятие инвестиционного капитала, его виды и характеристики. Виды заемного капитала и его привлечение для финансирования инвестиций. Цена заемного капитала. Понятие налогового эффекта. Виды и расчет цены собственного капитала на основе моделей дисконтирования доходов и CAPM Средневзвешенная цена капитала и использование ее для отбора инвестиционных проектов.

5. Управление инвестиционным портфелем

Понятие инвестиционного портфеля, цели его формирования. Классификация портфелей. Отбор и формирование портфеля материальных инвестиций. Процедуры и критерии отбора проектов. Предельная цена капитала. Типы портфелей и методы управления ПЦБ. Оценка риска и доходности ПЦБ.

5. Образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Практическое занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов умений и навыков применения базовых знаний по вопросам управления финансами организаций в сфере управления оборотным капиталом, формирования структуры капитала, распределения и максимизации прибыли, связи инвестиционных решений с финансовыми характеристиками компаний..

На практических занятиях студенты решают поставленные перед ними задачи под руководством (контролем) преподавателя. Обсуждение процесса решения задачи и оценка правильности полученного результата (постановки задачи, выбора метода ее решения, проверка полученного результата и т.д.) в ходе практического занятия производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – групповые занятия, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов. На консультациях по просьбе студентов рассматриваются наиболее сложные моменты в решении задач, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы, обсуждаются результаты решения заданий, выполненных студентами самостоятельно.

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса используются:

- для формирования текстов материалов для промежуточной и текущей аттестации
- программы Microsoft Office;
- для поиска учебной литературы библиотеки ЯрГУ – Автоматизированная библиотечная информационная система "БУКИ-NEXT" (АБИС "Буки-Next").

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература

1. Патрушева Е.Г. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие для вузов / Е. Г. Патрушева; Яросл. гос. ун-т им. П.Г. Демидова, Науч.-метод. совет ун-та. - Ярославль: ЯрГУ, 2017. - 120 с. http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php
2. Мельников Р.М. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. М.: Проспект, 2017. – 262 с. <http://ebs.prospekt.org>

б) дополнительная литература

1. Инвестиционный анализ. Учебное пособие / под ред. Асаула А.Н. М.: Проспект, 2018. – 239 с. <http://ebs.prospekt.org>
2. Ковалев В.В. Инвестиции в вопросах и ответах. М.: Проспект, 2019. – 376 с. <http://ebs.prospekt.org>
3. Журнал «Инвестиции в России». Ежемесячный журнал Консультативного Совета по иностранным инвестициям в России. <http://www.ivrv.ru/>.

в) Интернет-ресурсы:

1. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online» (www.biblioclub.ru) - электронная библиотека, обеспечивающая доступ к наиболее востребованным материалам-первоисточникам, учебной, научной и художественной литературе ведущих издательств (*регистрация в электронной библиотеке – только в сети университета. После регистрации работа с системой возможна с любой точки доступа в Internet.).
2. Научная электронная библиотека (НЭБ) (<http://elibrary.ru>) – это крупнейший российский информационный портал, содержащий рефераты и полные тексты более 12 млн. научных статей и публикаций.
3. Электронный архив ЯрГУ (<http://elar.uniyar.ac.ru/jspui/community-list>) представляет собой коллекцию полнотекстовых электронных публикаций в области научных исследований. База данных предназначена для использования в учебных и научных целях, облегчая доступ к информации о научных работах и их содержанию.
5. Электронная библиотека учебных материалов ЯрГУ (http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php) содержит более 2500 полных текстов учебных и учебно-методических материалов по основным изучаемым дисциплинам, изданных в университете.
6. ЭБС ПРОСПЕКТ содержит полные тексты учебных и учебно-методических материалов. <http://ebs.prospekt.org>.
10. Агентство А&М <https://www.akm.ru>,
11. Московская фондовая биржа <https://www.rts.ru>
12. РБК <https://www.rbc.ru>.

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

Аудитории, оборудованные для проведения лекций, практических занятий и консультаций, фонд библиотеки, компьютерная техника.

Автор:

Профессор кафедры управления и предпринимательства, д.э.н. _____ Патрушева Е.Г.

**Приложение №1 к рабочей программе дисциплины
« Инвестиционный менеджмент»**

**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, ха-
рактеризующих этапы формирования компетенций**

**Тема 1. Сущность и виды инвестиций. Инвестиционная деятельность организаций.
(компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)**

Вопросы для собеседования:

1. Сформулировать понятие «инвестиции».
2. Привести классификационные признаки инвестиций и примеры в рамках каждого признака.
3. Раскрыть содержание, функции и задачи инвестиционного менеджмента.
4. Какова современная цель инвестиционного управления и как она трансформировалась в 20 – 21 столетиях?
5. Каково содержание и взаимосвязь инвестиционной стратегии и инвестиционной политики?
6. В чем суть концепции устойчивого экономического роста и каковы условия его осуществления?

Аналитические задания

Задание 1. Провести анализ состояния рынка биткоинов с использованием ресурса <https://coin360.com/>.

Задание 2. Дать характеристику привлекательности отечественной экономики для инвесторов и оценить проблемы на базе индекса глобальной конкурентоспособности стран мира с использованием ресурса <https://www.weforum.org/reports>. Выполненные работы разместить на платформе Moodle ЯрГУ.

**Тема 2. Управление материальными инвестициями.
(компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)**

Ситуационные задания. Пример заданий.

Задача 1. Проект А имеет следующие характеристики:

- инвестиция в основные средства – 50 млрд.руб.
- ежегодное поступление выручки в течение 5 лет – 33 млрд.руб.
- ежегодные текущие затраты (без амортизации) – 20 млрд.руб.
- оборотный капитал, формируемый на инвестиционной стадии, - 1 млрд.руб.
- ставка требуемой доходности - 12%.

Проведите оценку экономической эффективности проекта.

Показатель	Год					
	0	1	2	3	4	5
Размер инвестиций , д.е.						
Выручка от продаж. д.е.						

Текущие затраты						
Налог на прибыль (20%)						
Амортизация, %		10	10	10	10	10

Задача 2. Приобретенное за 8000 тыс.руб. оборудование в течение 4 лет эксплуатации позволяет ежегодно получать выручку в размере 7000 тыс.руб. при полных текущих затратах (включающих амортизацию) в первый год – 6000 тыс.руб., а со второго года - 5000 тыс.руб. В первый год необходимо создать производственные запасы в размере 900 тыс.руб. и появляется возможность получить доход от продажи старого оборудования в размере 1000 тыс.руб. Налог на прибыль 20%. Стоимость оборудования равномерно списывается в течение 4 лет.

Рассчитать чистую текущую стоимость и внутреннюю норму доходности проекта, если известно, что ставка требуемой доходности составляет 12%.

Задача 3. Фирма рассматривает приобретение трактора за 30000 руб., что обеспечит получение ежегодного чистого денежного потока в размере 10 000 руб. Предполагаемый срок службы трактора 5 лет, цена используемого капитала 10%. Определить и графически изобразить чувствительность чистой текущей стоимости к изменению переменных:

- А) ежегодно получаемый денежный поток
- Б) срок службы трактора
- В) цена капитала

Индивидуальное задание. Содержание задания:

Разработать проектное инвестиционное предложение с использованием ресурса Google Docs <http://www.docs.google.com>. Оценить возможные сценарии развития событий и сделать графическое построение дерева целей.

Тема 3 Оценка стоимости, доходности и рисков финансовых инвестиций. (компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)

Выполнение деловых ситуаций. Пример ситуаций:.

Задача 1 Рассчитать истинную стоимость облигации номиналом 200 руб. при условии выплаты купонного дохода в размере 12% годовых и погашения через 2 года при требуемой доходности 16%. Какова доходность ее приобретения на 10% ниже истинной стоимости.

Задача 2. Компания А приобретает облигации номиналом 200 руб. при ставке купонного дохода 16%. До погашения облигаций остается 3 года, а доходность облигаций аналогичных компаний на рынке составляет 18%. По какой цене имеет смысл купить облигации? Продавец предлагает их по цене 180 руб. Какова доходность их приобретения на таких условиях?

Задача 3. Компания А имеет в текущем году показатель чистой прибыли на акцию 100 руб. Дивидендные выплаты стабильны. Какова истинная стоимость акций компании с точки зрения инвестора, если требуемая им доходность составляет 20% годовых? А если аналогичные дивидендные выплаты совершаются при условии роста дохода с темпом 10% в год?

Задача 4

Рассчитать истинную стоимость акции при условии выплаты в текущем периоде дивидендов в размере 10 руб. на акцию, их роста в ближайшие два года на 7% в год, а далее – на 5% ежегодно при требуемой доходности 20% годовых.

Задача 5 Определить доходность вложения в акцию с рыночной ценой 200 руб. при условии, что компания выплачивает в настоящее время дивиденд в размере 25 руб. в год, обещая наращивать доход с темпом 12% в год. Стоит ли приобретать акцию, если среднерыночная доходность составляет 14%.?

Тема 4 Финансирование инвестиций.

(компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)

Ситуационные задания по теме. Примеры заданий:

Задача 1

Компания рассматривает инвестиционный проект и решает вопрос, какова должна быть ставка дисконта. Компания использует два источника финансирования: долгосрочные облигации на сумму 120 млн.руб. и акционерный капитал стоимостью 360 млн. руб. Процентная ставка по заемному капиталу 14% . Ставка налога на прибыль 20%. Вычислить ставку доходности , используемую для обоснования проекта, при том, что бета- коэффициент для этой инвестиции составляет 1,5, ставка доходности безрисковой инвестиции равна 6 %, а рыночная премия за риск 12%,

Задача 2 Рассчитать средневзвешенную цену капитала, если компания финансирует проект в размере 1000 руб, наполовину за счет эмиссии облигаций с купонным доходом 12% годовых и остальное за счет прибыли. Рыночная цена акций компании 20 руб., дивиденд на акцию 2 руб., внутренние темпы роста чистой прибыли составляют 10 % годовых. Ставка налога на прибыль 20%.

Задача 3 Компания рассматривает инвестиционный проект и решает вопрос, какова должна быть ставка дисконта. Будет ли эффективен проект, если для его финансирования использован капитал, включающий долгосрочные облигации на сумму 120 млн.руб. со ставкой купонного дохода 12% годовых и прибыль в размере 360 млн. руб (цена собственного капитала 20%). При этом в течение 5 лет компания будет получать ежегодно доходы в размере 200 млн.руб

Задача 4 Предприятие принимает решение о приобретении нового оборудования стоимостью 85 млн.р., которое позволит производить и продавать продукции ежегодно в течение 5 лет по 500 ед. Продажа продукции планируется по цене 200 тыс.р., Производство продукции требует прямых затрат, доля которых в выручке составляет 35 %. Накладные затраты, включая амортизацию, составят 35 млн.р., Кроме того, на инвестиционной стадии предприятие должно создать производственные запасы в размере 20% от выручки следующего (годового) периода и провести рекламную кампанию с бюджетом 6 млн.р

Выполнить расчеты ежегодных денежных потоков от проекта и оценить его эффективность, при условии, что капитал включает 60% собственного капитала и 40% долгового. Долг, привлеченный под 13% годовых, должен гаситься в последний год реализации проекта. Цена комбинированного капитала 17%. Ставка налога на прибыль 20%. Собственники не требуют выплат текущих доходов.

Индивидуальное задание:

Задание. На основе полученного варианта выполнить расчеты цены собственного капитала компании и средневзвешенной цены капитала при различных вариантах структуры. Найти оптимальную структуру. Для расчета цены собственного капитала использовать безрычаговый бета-коэффициент компаний соответствующей отрасли по данным ресурса <https://www.damodaran.com>, Результаты представить на платформе Moodle ЯрГУ.

Тема 5 Управление инвестиционным портфелем

(компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)

Ситуационные задания по теме. Примеры заданий:

Задание 1. сформировать Компания производит колбасы и молочные продукты в городе и области. Она находится в стадии стабилизации и ежегодно осуществляет инвестиционные проекты, направленные на модернизацию существующего производства. Для этих целей ежегодно утверждается бюджет развития, превышение которого не приветствуется.

У компании существует два альтернативных проекта реконструкции транспортного цеха в планируемом периоде, один из которых требует 10 млн.руб. инвестиций и имеет NPV, равный 4 млн.руб., другой требует 7 млн.вложений и дает NPV 3,3 млн.руб. При этом IRR первого проекта 23%, а второго – 24%.

У компании есть еще 4 проекта:

Проект	Требуемые инвестиции, млн.руб.	NPV, млн.руб.
А	10	3
Б	20	5
В	10	1
Г	5	0,4

Дать рекомендации:

1. Какую из альтернатив проекта предпочесть и почему? Привести причины расхождения критериев NPV и IRR.

2. Если общий бюджет развития составляет 30 млн. руб., а проекты независимы друг от друга, какой набор проектов следует предпочесть, включая проект реконструкции транспортного цеха?

Задание 2. Компания А имеет средневзвешенную цену капитала 18%.и планирует инвестиционный бюджет в сумме не выше 200 тыс.руб. Какие проекты из рассматриваемых стоит отобрать в портфель:

Проект	Инвестиция, тыс.руб.	IRR, %
А	50	30
Б	75	12
В	40	17
Г	30	24
Д	80	42
Е	60	20

Критерии оценки форм текущего контроля

Критерии оценки устного опроса (диалога-собеседования)

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и студентом посредством получения от студента ответов на заранее сформулированные вопросы.

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.

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 не существенными 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.

Контрольная работа по всему курсу для предварительной оценки сформированности компетенции

(компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)

Примеры тестовых заданий к контрольной работе:

1. Риск выше у А) покупателя акции, чем покупателя облигации Б) банковского вкладчика, чем предпринимателя В) предпринимателя, нежели кредитора	8. Нарастание заемного капитала сопровождается А) ростом доли собственного капитала Б) нарастанием финансового риска В) ростом процентной ставки по заемному капиталу
2. Цена капитала есть А) сумма платежа за капитал Б) часть себестоимости организации В) отношение платы за капитал к сумме капитала	9. Самым дорогим источником финансирования является А) прибыль Б) банковский кредит В) облигационный заем
3. Инвестор должен требовать большей доходности при вложении А) в корпоративные облигации Б) в собственный бизнес	10. Модель САРМ говорит о А) влиянии риска на доходность Б) росте доходов компании

В) при оформлении банковского вклада	В) связи доходности вложения в акцию с уровнем коэффициента бета.
4 Внутренняя норма доходности проекта зависит от А) доходов от инвестиции Б) ставки доходности, используемой при обосновании проекта В) цены капитала	11. Компания А платит дивиденд на акцию в размере 12 руб., который в будущем будет расти с темпом 7 % в год. Цена акций на рынке 100 руб. Компания привлекла кредит под 14% годовых, который занимает 40% в общей сумме капитала.. Ставка налога на прибыль 20%. Какова средневзвешенная цена компании? А) 18,4 % Б) 17,4% В) 16,3%
5 Чистый денежный поток есть А) чистая прибыль Б) разница между притоком денег и их оттоком В) разница между выручкой и затратами	12. Рассчитать истинную стоимость облигации номиналом 200 руб. при условии выплаты купонного дохода в размере 12% годовых и погашения через 2 года при требуемой доходности 14%. А) 190,9 руб. Б) 185,6 руб. В) 178,1 руб.
6. Величина инвестиционного капитала компании в бухгалтерском балансе есть А) валюта баланса Б) сумма собственного капитала компании В) сумма собственного капитала, долгосрочных обязательств и краткосрочных займов и кредитов	13. Темп роста компании определяется А) внедрением доходных инвестиционных проектов Б) рентабельностью капитала В) нормой накопления прибыли
7. Ставка доходности, используемая при расчете инвестиций, определяется А) ценой капитала Б) эффективностью проекта В) размером получаемого дохода	14. Оценить срок окупаемости проекта при ставке доходности 14% и сделать вывод: -200, 90, 120, 100, 50 д.с. А) 2,6 года Б) 1,9 года В) 2,4 года

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

Экзамен по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» проводится в письменной форме по билетам, содержащим тестовое задание и ситуационную задачу. На написание теста и решение задачи отводится 60 минут.

(компетенция ПК(П)-1, индикатор ПК(П)-1.3)

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине :

1. Содержание, цели и задачи инвестиционного менеджмента.
2. Понятие инвестиционной деятельности, инвестиционной политики.
3. Сущность и классификация инвестиций. Типы инвесторов.
4. Основные концепции инвестиционной деятельности
5. Понятие инвестиционного портфеля и их виды.
6. Портфели финансовых активов: виды и способы управления.
7. Оценка доходности и риска ПЦБ на основе бета-коэффициента.
8. Портфели реальных активов: виды и особенности.
9. Критерии и ограничения при формировании портфеля проектов.
10. Формирование портфеля проектов на основе их внутренней нормы доходности.
11. Формирование портфеля проектов на основе их чистой текущей стоимости.
12. Метод оценки экономической эффективности инвестиционных проектов - чистая текущая стоимость. Выбор ставки доходности. Преимущества, недостатки, условия использования.
13. Метод оценки экономической эффективности инвестиционных проектов - внутренняя норма доходности. Преимущества, недостатки, условия использования.

14. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов: коэффициент рентабельности и срок окупаемости. Их преимущества, недостатки, условия использования.
15. Критерии выбора проекта из нескольких альтернативных.
16. «Точка Фишера». Суть и применение при выборе альтернативных проектов?
17. Этапы управления рисками проекта. Общая характеристика способов оценки рисков.
15. Суть сценарного метода при оценке рисков проекта.
18. Анализ рисков через чувствительность проекта
19. Оценка истинной стоимости и доходности облигаций.
20. Оценка истинной стоимости и доходности акций методом дисконтирования доходов инвестора.
21. Риски финансовых активов. Систематический и несистематический риски – суть, проявление, факторы возникновения, возможности сглаживания .
22. Коэффициент «бета» как показатель систематического риска, его определение. Модель CAPM.
23. Понятие инвестиционного капитала, его виды и характеристики.
24. Сравнительная характеристика собственного и долгового капитала.
25. Понятие цены капитала. Ранжирование отдельных видов капитала по уровню цены.
26. Расчет цены долгового капитала. Понятие и учет налогового эффекта.
27. Расчет цены собственного капитала – используемые методы и модели. Определение бета-коэффициента для закрытого бизнеса.
- 28.. Средневзвешенная цена капитала и использование ее для отбора проектов.
29. Понятие и показатели инвестиционной привлекательности – страны, региона, отрасли.
30. Понятие и показатели инвестиционной привлекательности предприятия и отдельно ценной бумаги.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Кафедра Управления и предпринимательства Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент Направленность (Профиль): «Управление проектами» Дисциплина: «Инвестиционный менеджмент»		
БИЛЕТ № Ошибка! Не указана последовательность.		
1. Тестовое задание (вариант 1) 2. Задача		
Зав. кафедрой Управления и предпринимательства		
канд экон. наук, доцент		Д.Ю. Брюханов

Пример тестового задания

Вариант 1

<p>1. Инвестор должен требовать большей доходности при вложении А) в корпоративные облигации Б) в собственный бизнес В) при оформлении банковского вклада</p>	<p>11. Величина инвестиционного капитала компания ес А) разность между валютой баланса и кредиторской задолженностью Б) сумма собственного капитала компании В) сумма собственного капитала, долгосрочных обязательств и краткосрочных займов и кредитов</p>
<p>2. Темп роста компании определяется А) курсовой стоимостью акций Б) рентабельностью капитала В) нормой накопления прибыли</p>	<p>12. Ставка доходности, используемая при расчете инвестиций, определяется А) ценой капитала Б) величиной платы за риск В) размером получаемого дохода</p>
<p>3. Цена капитала есть А) сумма платежа за капитал Б) требуемая доходность вложения В) отношение платы за капитал к сумме капитала</p>	<p>13. Компания А платит дивиденд на акцию в размере 12 руб., который в будущем будет расти с темпом 7 % в год. Цена акций на рынке 100 руб. Компания привлекла кредит под 14% годовых, который занимает 40% в общей сумме капитала. Какова средневзвешенная цена компании?. Ста налога на прибыль 20%. Стоит ли принять проект с доходностью 22%?</p>
<p>4. Чистый денежный поток есть А) чистая прибыль Б) разница между притоком денег и их оттоком В) разница между выручкой и затратами</p>	<p>14. Точка Фишера – это А) критерий отбора альтернативных проектов Б) чистая текущая стоимость альтернативных проектов В) внутренняя норма доходности оцениваемых проектов</p>
<p>5. Внутренняя норма доходности проекта зависит от А) доходов от инвестиции Б) ставки доходности, используемой при обосновании проекта В) размера инвестиции</p>	<p>15. При формировании портфеля проектов по критерию максимального значения NPV проекты ранжируют по А) сроку окупаемости Б) внутренней норме доходности В) индексу рентабельности</p>
<p>6. Показатель средневзвешенная цена капитала используется для А) отбора инвестиционных проектов Б) оценки рентабельности компаний В) расчета себестоимости продукции</p>	<p>16. При формировании портфеля проектов по критерию максимального значения NPV проекты ранжируют по А) сроку окупаемости Б) внутренней норме доходности В) индексу рентабельности</p>
<p>7. Рассчитать доходность вложения в акцию при условии выплаты дивидендного дохода в сумме 30 руб. растущего с темпом 7% в год, рыночной цены 200 руб. Как оценить это вложение при требуемой доходности 16%.?</p>	<p>17 Чистая текущая стоимость проекта говорит о А) его рентабельности Б) приросте стоимости бизнеса В) приросте денежного потока</p>
<p>8. Риск выше у А) покупателя акции, чем покупателя облигации Б) банковского вкладчика, чем предпринимателя В) предпринимателя, нежели кредитора</p>	<p>18. Модель CAPM говорит о А) влиянии риска на доходность Б) росте доходов компании В) влиянии изменчивости курсовой стоимости акций компании на требуемую доходность вложений</p>

9. Самым дешевым источником финансирования является А) прибыль Б) долгосрочный кредит В) краткосрочный кредит	19. Нарращивание доли заемного капитала сопровождается А) снижением операционной прибыли Б) нарастанием финансового риска В) снижением чистой прибыли
10. Срок окупаемости инвестиции определяется А) сроком предоставления кредита организации Б) размером ежегодных приведенных доходов В) временем реализации проекта	20. Концепция временной стоимости денег означает, что а) денежные средства не изменяют своей ценности со временем б) свободные денежные средства должны приносить доход в) рубль сегодня всегда дороже рубля завтрашнего

Задачи к экзамену (пример)

Компания А продает 50 ед. продукции в год по цене 20 тыс.руб. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 500 тыс.руб. и постоянные 250 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%, а чистая прибыль компании используется ежегодно на инвестирование в среднем в размере 50%. В текущем году чистая прибыль в таком размере использована на приобретение основных средств, а остальная сумма – на дивиденды. Компанией эмитировано 8 тыс. акций. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочный - под 14% годовых, краткосрочный – под 10%. Бета-коэффициент компании с учетом финансового рычага составляет 1,7, доходность безрискового актива 8%, плата за риск фондового рынка 7.5%.

Баланс компании А за 2020 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	700
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	140
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	360
Дебиторы	300	Кредиты и займы	160
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

ЗАДАНИЕ:

1. Оценить цену собственного капитала и средневзвешенную цену. Инвестиции с какой доходностью должно делать предприятие?
2. Оцените истинную стоимость акций компании через модель Гордона, предварительно установив темп роста ее доходов (прогнозируемые темпы соответствуют достигнутым).

Оценка ответа на экзамене по билетам

Правила выставления оценки:

Оценка теста:

Оценка проставляется по количеству набранных баллов:

менее 60% от максимально возможного количества баллов - **неудовлетворительно**,

60-69 % от максимально возможного количества баллов - **удовлетворительно**,

70-79 % от максимально возможного количества баллов - **хорошо**,

80-100% от максимально возможного количества баллов – **отлично**.

Оценка задачи:

	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неудовл.
--	---------	--------	--------	----------

			твори- тельно	ри- тельно
Правильно выбрана методика решения задачи	+	+	+	-
Правильно определена последовательность решения	+	+	-	-
Правильность расчета сумм	+	-	-	-
Обоснование выводов	+	+	-	-

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

Приложение №2 к рабочей программе дисциплины «Инвестиционный менеджмент»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Успешное овладение дисциплиной «Инвестиционный менеджмент», предусмотренное рабочей программой, предполагает выполнение ряда рекомендаций.

1. Следует внимательно изучить материалы, характеризующие курс «Инвестиционный менеджмент и определяющие целевую установку. Это поможет четко представить круг изучаемых проблем и глубину их постижения.

2. Необходимо знать подборку литературы, достаточную и необходимую для изучения предлагаемого курса. При этом следует иметь в виду, что нужна литература различных видов:

- а) учебники, учебные и учебно-методические пособия.
- б) монографии, сборники научных статей, публикаций в экономических журналах, представляющие эмпирический материал, а также многообразные аспекты анализа современного развития организаций;
- в) справочная литература – энциклопедии, экономические словари, раскрывающие категориально понятийный аппарат.
- г) аналитические материалы.

3. По всем темам предусмотрены практические занятия, на которых происходит закрепление лекционного материала путем устного опроса и решения практических задач. Для успешного освоения дисциплины очень важно решение достаточно большого количества задач, как в аудитории, так и самостоятельно в качестве домашних заданий. Примеры решения задач разбираются на лекциях и практических занятиях, при необходимости по наиболее трудным темам проводятся дополнительные консультации. Основная цель решения задач – помочь усвоить фундаментальные понятия и основы механизма современных инвестиционных решений. Для решения всех задач необходимо знать и понимать лекционный материал. Поэтому в процессе изучения дисциплины рекомендуется регулярное повторение пройденного лекционного материала. Материал, законспектированный на лекциях, необходимо дома еще раз прорабатывать и при необходимости дополнять информацией, полученной на консультациях, практических занятиях или из учебной литературы.

4. Большое внимание должно быть уделено выполнению домашней работы. В качестве заданий для самостоятельной работы дома студентам предлагаются задачи, аналогичные разобранным на лекциях и практических занятиях или немного более сложные, которые являются результатом объединения нескольких базовых задач.

5. Для проверки и контроля усвоения теоретического материала и приобретенных практических навыков в течение обучения проводятся мероприятия текущей аттестации в виде устного опроса и контрольных работ. Также проводятся консультации (при необходимости) по разбору заданий для самостоятельной работы, которые вызвали затруднения.