

Минобрнауки России

Бузулукский гуманитарно-технологический институт (филиал)
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов и кредита

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Б.1.В.ОД.8 Инвестиции»

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Финансы и кредит

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

Программа академического бакалавриата

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Заочная

Год набора 2019

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании кафедры

Кафедра финансов и кредита

наименование кафедры

протокол № 6 от "14" 01 2019.

Первый заместитель директора по УР



Е.В. Фролова
расшифровка подписи

Исполнители:

доцент
должность

подпись



А.А. Верколаб
расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методической комиссии по направлению подготовки
38.03.01 Экономика

код наименование

личная подпись



А.А. Верколаб
расшифровка подписи

Заведующий библиотекой

личная подпись



Т.А. Лопатина
расшифровка подписи

© Верколаб А.А., 2019
© БГТИ (филиал) ОГУ, 2019

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель (цели) освоения дисциплины:

формирование знаний в области теории инвестиций, инвестиционной деятельности и практики инвестирования в реальные и финансовые активы, необходимых в поиске оптимальных решений экономических задач и выборе наилучших способов реализации этих решений.

Задачи:

- сформировать систему знаний о сущности инвестиций и их роли в экономике страны, о формах и источниках финансирования инвестиций;
- сформировать представление об основных инструментах инвестирования и их возможностях при осуществлении инвестиционной деятельности и исследовании экономических процессов и явлений;
- овладеть современными методами оценки эффективности инвестиционных проектов;
- сформировать представление об основных теоретических моделях оптимизации портфелей ценных бумаг;
- освоить современные методики оценки результатов инвестиционной деятельности;
- овладеть приёмами оценки ожидаемой доходности и риска инвестиционного портфеля.

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока 1 «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б.1.Б.10.4 Методы оптимальных решений, Б.1.Б.21 Корпоративные финансы*

Постреквизиты дисциплины: *Б.1.В.ДВ.8.1 Оценка стоимости бизнеса, Б.1.В.ДВ.8.2 Оценка банковского бизнеса*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
<p><u>Знать:</u> - общие принципы и инструментальные средства, используемые для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей</p> <p><u>Уметь:</u> - рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы показатели эффективности инвестиций; - осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.</p> <p><u>Владеть:</u> - методами сбора, обработки и анализа экономических данных; - навыками оценки показателей эффективности инвестиций.</p>	ОПК-3 способность выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы
<p><u>Знать:</u> - ключевые особенности инвестиций и инвестиционной деятельности, источники финансирования инвестиций; - сущность капитальных вложений и инвестиционных проектов, методы оценки эффективности инвестиционных проектов; - природу инвестиционных рисков, возможности их оценки и сниже-</p>	ПК-6 способность анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
ния; - содержание основных теоретических моделей оптимизации портфелей ценных бумаг. Уметь: - оценивать факторы, воздействующие на инвестиционную деятельность; - обосновывать эффективность инвестиционных проектов с использованием статических и динамических показателей эффективности; - оценивать риски инвестиционных проектов; - применять на практике базовые положения портфельных теорий и формировать оптимальные портфели инвестиций. - Владеть: - современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных; - приёмами оценки эффективности инвестиций, ожидаемой доходности и риска инвестиционного портфеля.	явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	6 семестр	всего
Общая трудоёмкость	180	180
Контактная работа:	19,5	19,5
Лекции (Л)	8	8
Практические занятия (ПЗ)	10	10
Консультации	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,5	0,5
Самостоятельная работа: - выполнение контрольной работы (КонтрР); - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий); - подготовка к практическим занятиям; - выполнение индивидуальных творческих заданий.	160,5 +	160,5
Вид итогового контроля	экзамен	

Разделы дисциплины, изучаемые в 6 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Инвестиции и инвестиционная деятельность	66	2	4	-	60
2	Оценка инвестиционных качеств и эффективности инвестиций	114	6	6	-	102
	Итого:	180	8	10	-	162

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел №1 Инвестиции и инвестиционная деятельность

Сущность инвестиций. Классификация инвестиций. Инвестиционная деятельность. Инвестиционная сфера. Инвестиционный цикл. Роль инвестиций на макроэкономическом и микроэкономическом уровнях. Государственное регулирование инвестиций. Факторы, воздействующие на инвестиционную деятельность.

Понятие капитальных вложений, субъекты и объекты капитальных вложений. Классификация капитальных вложений. Инвестиционный проект: сущность, классификация, жизненный цикл.

Собственные, привлеченные и заемные средства. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Иностранные инвестиции. Режим функционирования иностранного капитала в России. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Долгосрочное кредитование. Лизинг, его виды и преимущества, расчёт лизинговых платежей. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование.

Раздел №2 Оценка инвестиционных качеств и эффективности инвестиций

Виды оценки эффективности инвестиционных проектов. Статические методы оценки инвестиционных проектов. Определение рентабельности инвестиций, периода окупаемости. Динамические методы оценки инвестиционных проектов. Метод чистой текущей стоимости. Внутренняя норма доходности. Индекс доходности. Дисконтированный срок окупаемости. Методы анализа проектов разной продолжительности. Управление инвестиционными проектами. Принятие инвестиционных решений. Характеристика и классификация рисков инвестиционных проектов. Качественные методы оценки риска. Количественные методы оценки риска. Способы снижения проектного риска.

Классификация инвестиционных портфелей. Управление портфелем акций. Доходность и риск инвестиционного портфеля. Теоретические основы оптимизации инвестиционного портфеля. Модель Г.Марковица. Модель У.Шарпа. Особенности инвестирования в облигации. Волатильность цены облигации. Дюрация (длительность) облигаций. Формирование портфеля облигаций.

Инвестирование в предметы антиквариата. Инвестирование в старинные монеты. Инвестирование в коллекционные вина. Инвестирование в драгоценные камни.

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Сущность и виды инвестиций. Инвестиционная деятельность в форме капитальных вложений	2
2	1	Источники и методы финансирования инвестиций.	2
3	2	Анализ эффективности инвестиций	2
4	2	Формирование и оптимизация инвестиционного портфеля	2
5	2	Инвестирование в нефинансовые активы	2
		Итого:	8

4.4 Контрольная работа (6 семестр)

Примерные задания для выполнения контрольных работ

1 вариант

Выберите правильный ответ:

1. Объектами финансовых инвестиций являются:
 - а) основные фонды;
 - б) оборотный капитал;
 - в) банковские депозиты;

- г) акции золотодобывающих компаний.
2. Объектами реальных инвестиций являются:
- а) основные фонды;
 - б) акции реального сектора экономики;
 - в) оборотный капитал;
 - г) объекты «ноу-хау».
3. Инвестор намерен оценить доходность акции за будущий холдинговый период с помощью ожидаемой доходности $E(r)$. С этой целью он выбрал восемь шагов расчета в прошлом, за которые намерен вычислить доходность r_t этой акции. Для вычисления $E(r)$ брать шаги расчета различной длительности:
- а) нельзя, шаги расчета должны быть одинаковой длительности, равной холдинговому периоду;
 - б) можно, но только если данная акция является привилегированной;
 - в) нельзя, надо брать шаги одинаковой длительности, не превышающей будущий холдинговый период;
 - г) можно, если длительность шагов не превышает холдинговый период.
4. Ковариация доходностей двух акций портфеля принимать отрицательные значения:
- а) не может;
 - б) может;
 - в) может, но только для случая хорошо диверсифицированного портфеля;
 - г) может, но только если ожидаемые доходности этих акций портфеля также отрицательны.
5. Инвестор сформировал портфель из акций А, В, С и вычислил их ожидаемые доходности: $E(r_A) = 0,11$; $E(r_B) = 0,12$; $E(r_C) = 0,14$, и веса: $W_A = 0,2$; $W_B = 0,3$. Ожидаемая доходность такого портфеля равна:
- а) 0,128;
 - б) 1,100;
 - в) 0,360;
 - г) 0,154.
6. Цель инвестора – получить максимально высокий доход по ценным бумагам портфеля. Тогда, скорее всего:
- а) он готов пойти на высокий риск, пожертвовать ликвидностью, его инвестиционный горизонт достаточно продолжителен;
 - б) он готов пойти на высокий риск, но включит в портфель ликвидные ценные бумаги на краткосрочный период;
 - в) он будет стремиться снизить риск инвестирования, для чего включит в портфель высоколиквидные государственные долгосрочные облигации;
 - г) он будет стремиться снизить риск инвестирования и включить в портфель неликвидные долгосрочные облигации.
7. Мониторинг портфеля проводится:
- а) только при активном управлении;
 - б) и при активном, и при пассивном управлении;
 - в) теми инвесторами, которые не имеют средств для найма профессионального портфельного менеджера;
 - г) менеджерами, которых обязывают это делать клиенты – инвесторы.
8. Несистематическим считается риск, который:
- а) можно устранить путем диверсификации;
 - б) нельзя устранить путем диверсификации;
 - в) обусловлен воздействием факторов, действующим вне системы РЦБ;
 - г) не поддается систематизации.
9. Может ли инвестиционный портфель включать станок, 30 акций и право на изобретение:
- а) не может, такое объединение объектов не может рассматриваться в качестве инвестиционного портфеля;
 - б) может, но только в том случае, если этот портфель формируется на один шаг расчета;
 - в) может, если совокупность этих объектов управляется как одно целое;
 - г) не может, понятие «инвестиционный портфель» используется только для ценных бумаг.

10. Инвестирование в вино принципиально отличается от иных способов инвестирования в объекты коллекционирования тем, что:

- а) для хранения коллекционных вин необходимы особые условия, что не столь существенно для других объектов коллекционирования;
- б) период возврата вложенных средств на рынке коллекционного вина значительно выше;
- в) коллекционное вино имеет срок годности, после чего теряет свои качества;
- г) производство коллекционного вина контролируется государством.

Задачи.

Задача 1. Сумма первоначальных инвестиций в инвестиционный проект составила 500 тыс. руб., ожидаемые ежегодные поступления денежных средств от реализации проекта распределились по годам следующим образом: 1-й год — 150 тыс. руб., 2-й год — 150 тыс. руб., 3-й год — 240 тыс. руб., 4-й год – 250 тыс. руб. Определить точный срок окупаемости проекта.

Задача 2. Рассчитайте дюрацию следующих облигаций:

Облигация	Номинальная стоимость, руб.	Купонная ставка, %	Срок погашения, годы	Рыночная цена, руб.	Доходность к погашению, %
А	100	0	3	85,40	5,40
В	100	5	2	100,65	4,65

Задача 3. Имеются три акции А, В, С, для которых вычислены ожидаемые доходности: $E(r_A) = 0,11$; $E(r_B) = 0,12$; $E(r_C) = 0,14$ и стандартные отклонения доходностей: $\sigma_A = 0,02$; $\sigma_B = 0,03$; $\sigma_C = 0,04$.

Определите, в какую акцию предпочтительнее инвестировать с точки зрения соотношения ожидаемой доходности и риска.

Задача 4. Инвестор располагает 2 тыс. руб. и намерен включить в портфель 10 акций А, 20 акций В и 30 акций С. Какой удельный вес составят акции А в таком портфеле?

Задача 5. Проект генерирует следующий поток денежных средств:

-160 тыс. руб., 75 тыс. руб., 115 тыс. руб., 138 тыс. руб., 152 тыс. руб.

Оцените проект по показателю чистого дисконтированного дохода (*NPV*) при ставке дисконта 13%.

Вариант 2.

Выберите правильный ответ:

1. Инвестиционная деятельность - это

- а) размещение капитала в ценные бумаги;
- б) мобилизация денежных средств с любой целью;
- в) любая деятельность, связанная с использованием капитала;
- г) совокупность практических действий по реализации капитала.

2. Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- а) предприятия;
- б) инвесторы;
- в) заказчики;
- г) подрядчики;
- д) аудиторы;
- е) пользователи.

3. Формируя портфель ценных бумаг, инвестор может преследовать цель:

- а) достигнуть минимально возможной доходности от вложений;
- б) избежать воздействия инфляции на результат инвестирования;
- в) обеспечить стабильный поток доходов в течение какого – то промежутка времени;
- г) добиться безрисковости вложений средств в портфель.

4. Основным преимуществом формирования портфеля ценных бумаг служит:

- а) возможность быстрого вложения денег в инвестиционные объекты;
- б) низкий риск инвестирования;
- в) возможность получения желаемого результата за короткий промежуток времени;
- г) возможность освободиться от уплаты налогов.

5. Применительно к портфелю ценных бумаг термин «диверсификация» означает:
- умелое управление несколькими ценными бумагами одновременно;
 - процесс изменения содержимого портфеля с целью выявления наиболее доходных ценных бумаг;
 - процесс выявления ценных бумаг с наилучшими инвестиционными свойствами;
 - процесс изменения количества инвесторов, вкладывающих деньги в портфель;
 - процесс изменения содержимого портфеля с целью снижения риска.
6. Если ожидаемая доходность портфеля является средневзвешенной величиной доходности входящих в портфель ценных бумаг, то считать, что в общем случае риск портфеля равен взвешенной средней величине стандартных отклонений ценных бумаг портфеля:
- нельзя, так как риск портфеля не зависит от весов ценных бумаг портфеля;
 - нельзя, поскольку на риск портфеля оказывают влияние ковариации доходностей портфеля;
 - можно, причем это общее правило;
 - не всегда верно, поскольку все зависит от доходностей ценных бумаг портфеля.
7. Имеются две облигации А и В со следующими характеристиками:
- облигация А: $M_n = 1000$ руб.; $C_t = 10\%$; $i = 4\%$; $T = 4$ года;
- облигация В: $M_n = 1000$ руб.; $C_t = 6\%$; $i = 4\%$; $T = 4$ года.
- Дюрация облигаций:
- выше у облигации А;
 - выше у облигации В;
 - одинакова;
 - не может быть оценена из-за отсутствия необходимых данных.
8. Какую главную роль преследует государство в результате разработки мероприятий по привлечению иностранных инвестиций в экономику России:
- улучшение инвестиционного климата;
 - повышение активности иностранных инвесторов;
 - развитие международного инвестиционного сотрудничества.
9. Процесс приобщения инвестора к объему инвестирования с целью получения инвестиционного дохода - это:
- инвестиционный механизм;
 - инвестиционный процесс;
 - инвестиционная деятельность.
 - инвестиции.
10. На инвестиционную привлекательность монет в наибольшей степени воздействуют следующие факторы:
- номинал монеты;
 - ее вес;
 - состояние монеты;
 - редкость монеты;
 - наличие сертификата подлинности;
 - интерес к монете со стороны коллекционеров;
 - включение монеты в специальные каталоги нумизматов.

Задачи.

Задача 1. Вы имеете возможность профинансировать проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций - 10 000 долл., доход по годам ожидается в размере соответственно 5000, 4000 и 3000 долл. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10%?

Задача 2. Инвестор намерен приобрести облигацию со следующими параметрами: номинал $M_n = 1000$ руб., купонная ставка $C_t = 5,45\%$, срок погашения - 5 лет. В настоящее время облигация торгуется по номинальной стоимости. Чему равна доходность к погашению данной облигации?

Задача 3. Пусть доходность акций А и В связаны абсолютной отрицательной корреляцией и за предшествующие шаги расчета принимали следующие значения:

Шаг расчета	1	2	3	4
r_A	0,05	0,08	0,02	0,12
r_B	0,09	0,03		

Какие величины должна принимать величина r_B за третий и четвертый шаг расчета?

Задача 4. Имеются две облигации А и В со следующими характеристиками:

- облигация А: $M_n = 1000$ руб.; $C_t = 10\%$; $i = 4\%$; $T = 4$ года;

- облигация В: $M_n = 1000$ руб.; $C_t = 6\%$; $i = 4\%$; $T = 4$ года.

Рассчитать дюрацию облигаций.

Задача 5. Инвестор 9 октября формирует портфель из трех акций А, В, С, цены которых за последние месяцы менялись следующим образом:

Цена, руб.	9 июля	9 августа	9 сентября	9 октября
P_A	10	11	12	13
P_B	20	21	22	23
P_C	30	33	35	37

Инвестор располагает 2 тыс. руб. и намерен включить в портфель 10 акций А, 20 акций В и 30 акций С. Вес акций А в таком портфеле составит:

- а) 0,1667;
- б) 0,065;
- в) 0,076;
- г) 0,074;
- д) 0,0575.

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

Лукаевич, И. Я. Инвестиции: [Электронный ресурс] Учебник / И.Я. Лукаевич. - М.: Вузowski учебник: ИНФРА-М, 2017. - 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/614951>

5.2 Дополнительная литература

Аскинадзи, В. М. Инвестиции: учебно-методический комплекс [Электронный ресурс] / В. М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова - Евразийский открытый институт, 2011. – 168 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90364>

Сергеев, И.В. Организация и финансирование инвестиций [Текст] : учеб. пособие / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Яновский.- 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2011. - 399 с - ISBN 5-279-02362-0.

Лукаевич, И. Я. Инвестиции: [Электронный ресурс] Учебник / И.Я. Лукаевич. - М.: Вузowski учебник: ИНФРА-М, 2011. - 413 с. -ISBN 978-5-9558-0129-2. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/201525>

5.3 Периодические издания

- Вестник Оренбургского государственного университета: журнал. - Оренбург: ОГУ, 2019.
- Налоговый вестник : журнал. - Москва : Издательский дом Налоговый вестник, 2019.
- Финансы: журнал. - Москва : ООО Книжная редакция Финансы, 2019.

5.4 Интернет-ресурсы

<http://www.osu.ru/> - Оренбургский государственный университет

<http://ecsocman.hse.ru/> - Портал «Экономика, социология, менеджмент»

<http://www.edu.ru/> - Федеральный портал «Российское образование»
<http://www.ipbr.ru> - Официальный сайт Института профессиональных бухгалтеров и аудиторов России
<http://www.minfin.ru/> - Официальный сайт Минфина России
<http://www.nalog.ru> - Официальный сайт Федеральной налоговой службы
<http://www.gaap.ru/diary> - Интернет-издание «Теория и практика финансового и управленческого учета»
<http://artlib.osu.ru> - Научная библиотека Оренбургского государственного университета
<http://www.rsl.ru> - Российская государственная библиотека
<http://www.beafnd.org/ru> - Бюро экономического анализа
<http://www.rbc.ru> - Аналитика РосБизнесКонсалтинг
<http://instituciones.com/> - Экономический портал
<http://www.consultant.ru> - Консультант Плюс
<http://www.garant.ru> – Гарант
<http://www.fin-kredit.com> - Электронные версии книг по финансам
<http://www.iteam.ru> - Публикации по корпоративным финансам и смежным областям
<http://www.cfin.ru> - Материалы учебников, монографий, публикаций по корпоративным финансам и смежным наукам
<http://www.ecouniver.com> - Книги по экономике и финансам. Публикации. Презентации
<http://www.e-disclosure.ru> - Центр раскрытия корпоративной информации

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы современных информационных технологий

- 1) Операционная система Windows
- 2) Пакет настольных приложений MS Office: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint
- 3) SCOPUS [Электронный ресурс]: реферативная база данных / компания Elsevier. – Режим доступа: <https://www.scopus.com>
- 4) Web of Science [Электронный ресурс]: реферативная база данных / компания Clarivate Analytics. – Режим доступа : <http://apps.webofknowledge.com>
- 5) Официальный сайт Минфина России - <http://www.minfin.ru/>
- 6) Официальный сайт Федеральной налоговой службы - <http://www.nalog.ru>
- 7) Кодекс – профессиональные справочные системы – <https://kodeks.ru>
- 8) КонсультантПлюс [Электронный ресурс]: электронное периодическое издание справочная правовая система (<http://www.consultant.ru/>)
- 9) Информационно-правовой портал «Гарант» (<http://base.garant.ru>)
- 10) Портал «Экономика, социология, менеджмент» (режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>)
- 11) Федеральный портал «Российское образование» (режим доступа: <http://www.edu.ru/>).

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Для проведения лекционных и практических занятий используются аудитории, оснащенные мультимедийным оборудованием (стационарными и переносными проекторами и экранами), переносным ноутбуком, кафедрой, посадочными местами для обучающихся, рабочим местом преподавателя, учебной доской.

Организация самостоятельной работы студентов предполагает использование специальных оборудованных аудиторий с доступом каждого обучающегося к сети Internet, электронной информационно-образовательной среде ОГУ, электронным библиотечным системам.