

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Шебзухова Татьяна Анатольевна

Должность: Директор Пятигорского института (филиал) Северо-Кавказского

федерального университета

Дата подписания: 18.09.2025 11:50:02

Уникальный программный ключ:

d74ce93cd40e39275c3ba2f5848641ca110e958

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Пятигорский институт (филиал) СКФУ

## **Методические рекомендации**

по выполнению практических работ  
по дисциплине «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ»

для студентов направления подготовки

38.03.02 «Менеджмент»

Направленность (профиль):

«Управление бизнесом»

(ЭЛЕКТРОННЫЙ ДОКУМЕНТ)

**Пятигорск  
2021**

СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	3
<b>Практическое занятие № 1. Базовые понятия инвестиций</b> .....	3
<b>Практическое занятие № 2 Классификация инвестиций</b> .....	5
<b>Практическое занятие № 3. Общая характеристика управления инвестиционной деятельностью на микро- и макроуровне</b> .....	8
<b>Практическое занятие № 4. Венчурные инвестиции</b> .....	11
<b>Практическое занятие № 5. Инвестиционный проект</b> .....	13
<b>Практическое занятие № 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов</b> .....	16
<b>Практическое занятие № 7. Сущность реальных инвестиций и общая характеристика инвестиционного проектирования</b> .....	17
<b>Практическое занятие № 8 Управление рисками в инвестировании</b> .....	19

## ВВЕДЕНИЕ

**Целью** освоения дисциплины Управление инвестициями является формирование набора профессиональных компетенций будущего бакалавра по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент.

Эту цель предполагается достичь при решении следующих основных задач:

- формирование у студентов знаний оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании;
- систематизация представлений об управлении инвестиционной деятельностью на микро- и макроуровне;
- выработка навыков поиска, анализа и обобщения информации;
- формирование многовариантного, альтернативного, реалистического и масштабного мышления в оценке событий в области инвестиционного проектирования.

Дисциплина Управление инвестициями входит в часть дисциплин, формируемую участниками образовательных отношений ОП ВО, подготовки бакалавра направления 38.03.02 Менеджмент (профиль) Управление бизнесом и реализуется в 5 семестре.

### Практическое занятие № 1. Базовые понятия инвестиций

**Цель:** ознакомиться с базовыми понятиями инвестиций.

**Организационная форма:** традиционный семинар

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- истоки возникновения, этапы становления, эволюцию развития инвестиционной деятельности;
- специфику зарождения, характерные тенденции развития и особенности национальной среды практического действия отечественного предпринимательства;

Студент будет уметь:

- самостоятельно изучать и анализировать научную литературу, исторические источники,
- извлекать положительный опыт из пройденного материала,
- находить вероятные пути его практического применения в современной реальной жизни, в деловых отношениях; изыскивать и анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию; находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции:** ПК-7

**Актуальность темы:** Институциональные инвесторы - это портфельные инвесторы, то есть вкладывающие средства в наиболее выгодные на определенный момент времени портфели, составленные из государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг.

#### *Теоретическая часть*

**ИНВЕСТОР** - лицо, владеющее ценными бумагами.

**ЧАСТНЫЙ ИНВЕСТОР** - физическое лицо, использующее свои сбережения для приобретения ценных бумаг и последующего получения от них определенного дохода.

По тактике действий инвесторы бывают - рискованные, консервативные, умеренные.

По занимаемому статусу бывают:

корпоративные инвесторы - это в основном акционерные общества, располагающие свободными денежными средствами;

институциональные инвесторы - это портфельные инвесторы, то есть вкладывающие средства в наиболее выгодные на определенный момент времени портфели, составленные из государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг. В качестве институциональных инвесторов могут выступать банки, инвестиционные фонды, инвестиционные компании, пенсионные фонды, страховые компании.

**ИНВЕСТИЦИИ** (от лат. investire — облачать) - это вложение капитала с целью его последующего увеличения.

С финансовой и экономической точек зрения инвестиции - это долгосрочное вложение экономических ресурсов в целях создания и получения чистой прибыли в будущем, превышающей общий начальный вложенный капитал.

В соответствии с Законом РФ "Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений" под инвестициями понимаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права.

## ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ

Существует следующая классификация инвестиций.

1) В зависимости от объекта инвестирования:

реальные (капиталообразующие) инвестиции - вложение в создание новых, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий.

финансовые инвестиции - вложение средств в ценные бумаги, активы других предприятий, банковские депозиты, долговые права. Понятие "финансовые инвестиции" часто отождествляется с понятием "портфельные инвестиции", которые можно определить как целенаправленно сформулированную совокупность вложений в ценные бумаги.

интеллектуальные инвестиции - подготовка специалистов на курсах, передача опыта, лицензий и ноу-хау, совместные научные разработки и др.

2) По характеру участия в инвестировании:

прямые инвестиции - непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств.

непрямые (косвенные) инвестиции - инвестирование, осуществляемое инвестиционными или иными финансовыми посредниками.

3) По периоду инвестирования:

краткосрочные инвестиции - не более 1 года

долгосрочные инвестиции - более 1 года

4) По форме собственности инвестора:

частные инвестиции - вложения средств, осуществляемые гражданами, предприятиями негосударственных форм собственности.

государственные инвестиции - инвестиции, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заёмных средств, а также предприятиями и организациями государственной формы собственности.

иностранные инвестиции - вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами, государствами, союзами государств и международными организациями

совместные инвестиции - вложения, осуществляемые субъектами данной страны и субъектами иностранных государств

5) В зависимости от видов источников финансирования

собственные финансовые резервы заемные - кредиты, облигационные займы привлеченные - по средством эмиссии акций

ЭМИТЕНТ - это организация, выпустившая ценные бумаги для развития и финансирования своей деятельности и берущая на себя обязательства по предоставлению прав, закрепленных выпущенными ценными бумагами, их владельцам.

ЦЕННАЯ БУМАГА - финансовый инструмент, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа лицу, выпустившему такой документ. У владельца сам капитал отсутствует, но имеются права на него, зафиксированные в форме ценной бумаги.

ЭМИССИОННАЯ ЦЕННАЯ БУМАГА - это любая ценная бумага, которая размещается серийно и имеет равные объемы и сроки по осуществлению прав внутри одного выпуска не зависимо от времени приобретения.

Эмиссионные ценные бумаги бывают

документарные, то есть её владелец устанавливается на основании предъявления сертификата или учетной записи

бездокументарные, то есть её владелец устанавливается на основании записи в системе ведения учета по ценным бумагам.

## ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

1) По форме собственности государственные негосударственные

2) По характеру обращаемости рыночные нерыночные, то есть когда обращение ограничено и их нельзя продавать никому, кроме того, кто их выпустил.

3) По уровню риска рисковые малорисковые

4) По наличию дохода доходные бездоходные, когда при выпуске ценных бумаг не оговаривается размер дохода ее владельца.

5) По форме вложения капитала

долговые - выпускаются на ограниченный срок с возвратом вложенных средств (облигации, банковские сертификаты, векселя и др.)

опцион - договор, по которому одна из сторон имеет право, но не обязательство, в течение определенного срока продать/купить у другой стороны соответствующий актив по цене, установленной при заключении договора;

6) По экономической сущности

акция, по средством которой осуществляется вклад в уставной капитал акционерного общества;

облигация - единичное долговое обязательство на возврат вложенной денежной суммы через установленный срок с уплатой или без уплаты определенного дохода;

банковский сертификат - свободно обращающееся свидетельство о депозитном (сберегательном) вкладе в банк с обязательством последней выплаты этого вклада и процентов по нему через установленный срок;

вексель - письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее беспорное право его владельцу по истечении срока обязательства требовать с заемщика уплаты обозначенной на векселе суммы денежных средств.

чек - это ценная бумага (письменное поручение), представляющая собой платежно-расчетный документ. Чек является письменным распоряжением владельца текущего счета банку выдать или перечислить определенную сумму с этого счета. По своей экономической сути чек является переводным векселем, плательщиком по которому всегда является банк, выдавший этот чек. Чек по российскому законодательству выписывается сроком на 10 дней и погашается только в денежной форме при его предъявлении в банк.

коносамент - документ (контракт) стандартной (международной) формы на перевозку груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение;

фьючерский контракт - стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, установленной в момент заключения сделки;

Распространенным видом ценных бумаг в РФ являются акции и облигации.

#### **Вопросы для собеседования:**

##### **Базовый уровень:**

1. Понятие и экономическая сущность инвестиций.
2. Инвестиционная деятельность: субъекты, объекты, государственное регулирование.

##### **Повышенный уровень:**

1. Содержание закона об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
2. Содержание косвенного и прямого государственного регулирования инвестиционной деятельности

#### ***Рекомендуемая литература:***

##### *Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

##### *Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

## **Практическое занятие № 2 Классификация инвестиций**

**Цель:** ознакомиться с классификацией инвестиций.

**Организационная форма:** традиционный семинар

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- классификацию инвестиций;

Студент будет уметь:

- самостоятельно изучать и анализировать научную литературу, исторические источники,

- извлекать положительный опыт из пройденного материала,

- находить вероятные пути его практического применения в современной реальной жизни, в деловых отношениях; изыскивать анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию; находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции: ПК-7**

**Актуальность темы:** Все эти виды инвестиций существуют. Вопрос состоит лишь в том, на основании какого признака они классифицируются в каждом отдельно взятом случае. Также необходимо учитывать, что не существует правильного и неправильного деления. Все нижеперечисленные градации имеют право на существование.

***Теоретическая часть***

Классификация инвестиций может отталкиваться от следующих признаков:

- объекта;
- цели вложений;
- формы принадлежности инвестиционных ресурсов;
- фактора доходности (прибыльности);
- происхождения используемого капитала;
- степени рискованности;
- уровня ликвидности;
- по срочности;
- формы учета.

Давайте рассмотрим перечисленные виды инвестирования более подробно.

Деление по объекту

Из названия такой классификации становится очевидно, что в данном случае за точку отсчета берется объект инвестиции. Другими словами, это тот самый актив, который инвестор приобретает в обмен на вложенные деньги.

Основные виды инвестиций в зависимости от объекта вложения бывают:

реальные – приобретение основных средств производства, земли, недвижимости, оборудования, товарных знаков, брендов, повышение квалификации сотрудников;

финансовые – покупка ценных бумаг (акций, облигаций и прочих), кредитование физических или юридических лиц, лизинг;

спекулятивные – краткосрочное инвестирование капитала и денежных средств в государственные валюты, золото с целью сверхбыстрого получения прибыли.

Кроме того, виды финансовых вложений в зависимости от объекта могут классифицироваться иным способом. Это инвестиции:

в физические активы – в непосредственное развитие компании за счет покупки средств производства;

в нематериальные активы – объекты исключительной интеллектуальной собственности (патенты, лицензии, логотипы и прочее);

в инновационные научные исследования и изучение новых технологий.

В завершение данного раздела необходимо также коснуться таких понятий, как нетто-инвестирование и брутто-инвестирование. Первое, характеризуется вложением финансовых активов в покупку компании или предприятия. Второе, представляет совокупность нетто-инвестиций и процесса реинвестирования. Другими словами, первоначально инвестор приобретает компанию. В результате ее функционирования он извлекает прибыль, которую реинвестирует в ее дальнейшее развитие.

Деление по цели вложений

Типы инвестиций в зависимости от преследуемых целей бывают:

прямые – инвестирование капитала в реально существующий бизнес. Оно может выражаться в покупке сырья, расходных материалов, станков, помещений и зданий. Прямые инвестиции всегда направлены на развитие компании.

портфельные – непосредственным образом связаны с игрой на валютной бирже. В этом случае денежные средства инвестируются в приобретение ценных бумаг. Данный процесс также известен, как формирование инвестиционного портфеля.

нефинансовые – вложения, направленные на покупку объектов авторского права или интеллектуальной собственности. В эту группу можно отнести приобретение узнаваемого бренда, а также патенты на любые виды изобретений.

интеллектуальные – связаны с вложением финансовых ресурсов в научно-исследовательскую деятельность и разработку инноваций.

Деление по форме принадлежности ресурсов

В данном случае во главу угла поставлено право собственности на инвестируемые ресурсы. Другими словами, мы отталкиваемся оттого, кому фактически принадлежат вкладываемые денежные средства или от источников финансирования. Исходя из такого принципа, можно выделить следующие формы инвестиций:

частные – вложения физических и юридических лиц;

государственные – инвестирование средств из бюджета отдельно взятой страны, которое осуществляется специфическими участниками экономической деятельности (например, Центральным Банком или Федеральным Министерством);

иностранные – вклады собственников капиталов, которые являются гражданами или подданными другого государства;

смешанные – одновременные вложения нескольких из вышепоименованных субъектов.

Лучше всего такие формы вложений понимаются на конкретном примере. Допустим, Правительство Московской области выставило на открытый аукцион некоторое количество земельных участков в Ступинском и Озерском районе. Таким образом, вложить деньги в их приобретение может любой желающий собственник капитала. Если победителем аукциона станет частное или юридическое лицо, то такие инвестиции будут считаться частными. Если выиграет американская или китайская компания, то подобные вложения будут признаны иностранными. И так далее.

Деление по происхождению капитала

Виды инвестиции в зависимости от происхождения используемых денежных средств бывают:

первичные – первоначальные вложения, которые были сформированы из собственных либо заемных денежных средств;

повторные или реинвестиции – эти деньги формируются непосредственно из прибыли, полученной от первичного процесса инвестирования;

дезинвестиции – или вложения наоборот. Они представляют собой выведение капитала из инвестиционного проекта. В свою очередь, они могут быть частичными либо полными.

Давайте несколько подробнее остановимся на дезинвестициях. Возникает вопрос: «В каком случае инвестор может пойти на такой решительный шаг?». Как правило, речь может идти о двух ситуациях. Во-первых, инвестор выводит деньги из неудачного инвестиционного проекта, когда окончательно утверждается в мысли о его бесперспективности.

Во-вторых, дезинвестиции могут проводиться с целью вложения денег в более интересных объект инвестирования. Они бывают необходимы, когда у инвестора не хватает для этого других свободных денежных средств.

Деление по степени рискованности, уровню ликвидности, срочности, форме учета и другим признакам

Виды инвестирования по признаку рискованности различают:

риски практически отсутствуют – чрезвычайно редкие ситуации, как правило, искусственно смоделированные или созданные (пример, банковские вклады в России – вкладчик по депозиту до 1 млн 400 тысяч рублей гарантировано получает доход благодаря Системе страхования вкладов);

риски ниже, чем в среднем на сложившемся рынке – консервативные;

среднерыночные риски – умеренные;

риски выше, чем в среднем на существующем рынке – агрессивные.

Инвесторы, предпочитающие пользоваться агрессивной стратегией, часто предпочитают вложения с повышенным уровнем рискованности. Объясняется это просто. Такие инвестиции обещают максимальную прибыль.

Виды инвестиции по уровню ликвидности бывают:

высоколиквидными;

среднеликвидными;

низколиквидными;

не ликвидными.

Чем выше степень ликвидности вложений, тем лучше. На практике это означает, что собственник высоколиквидных активов в любой момент без труда найдет на него покупателя по цене, которая в данный момент времени установилась на рынке.

Степень ликвидности активов отлично понимается на примере валюты из разных стран. Если инвестор вложил свои деньги в американские доллары или евро, то это были высоколиквидные инвестиции. Их можно без труда реализовать в любом ближайшем обменнике с устроившим курсом. Однако если инвестор купил бахрейнские динары или чилийские песо, то реализовать их будет несколько сложнее, то есть уровень ликвидности вложений в данном случае будет ниже.

Если мы поместим во главу угла фактор времени, то наши инвестиции могут быть:

краткосрочными – до 1 года;

среднесрочными – от 1 года до 3 лет;

долгосрочными – свыше 3 лет.

По форме учета вложения могут быть:

валовые;

чистые.

В реальности два этих термина тесно связаны между собой. Под валовыми инвестициями принято понимать сумму всех вложений, произведенных за отчетный период. Чтобы посчитать значение чистых вложений, нам следует из инвестированных валовых средств вычесть денежное выражение амортизации.

Когда мы хотим разделить вложения по географическому или территориальному принципу, то прежде всего нам следует задать регион или государство, от которого мы будем отталкиваться. В зависимости от территориальной принадлежности инвестиции бывают:

- внутренние;
- внешние.

Если за точку отсчета мы возьмем Российскую Федерацию, то все вложения, сделанные в самой стране, будут внутренними, а за ее пределами внешними.

Не всегда инвестор самостоятельно управляет собственными денежными средствами. В настоящее время широко распространена ситуация, при которой капитал отдается в управление третьему лицу. Например, на бирже это может быть управляющий трейдер.

В связи с этим инвестиции могут быть:

- активными – инвестор сам выбирает объекты инвестирования;
- пассивные – денежные средства отдаются в управление третьему лицу.

#### **Вопросы для собеседования:**

##### **Базовый уровень:**

1. Классификация инвестиций.
2. Понятие и структура капитальных вложений.

##### **Повышенный уровень:**

1. Структура капитальных вложений: технологическая, воспроизводственная, отраслевая.
2. Инвестиционный проект: понятие, виды.

#### ***Рекомендуемая литература:***

##### *Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

##### *Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

### **Практическое занятие № 3. Общая характеристика управления инвестиционной деятельностью на микро- и макроуровне**

**Цель:** ознакомиться с общей характеристикой управления инвестиционной деятельностью на микро- и макроуровне

**Организационная форма:** выполнение проектов

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- общую характеристику инвестирования;
- понятие инвестиционной деятельности на макро- и микроуровне;

Студент будет уметь:

- самостоятельно изучать и анализировать научную литературу, исторические источники,
- извлекать положительный опыт из пройденного материала, находить вероятные пути его практического применения в современной реальной жизни, в деловых отношениях;
- изыскивать и анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию;

**Формируемые компетенции: ПК-7**

**Актуальность темы** Инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важных функций, без которых невозможно развитие экономики. Они определяют рост экономики, повышают ее производственный Потенциал.

#### ***Теоретическая часть***

На макроуровне инвестиции являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции, структурной перестройки экономики и сбалансированного развития всех, ее отраслей, создания необходимой сырьевой базы промышленности, развития социальной сферы, решения проблем обороноспособности страны и ее безопасности, проблем безработицы и охраны окружающей среды и т.д.

Важную роль играют инвестиции и на микроуровне. Они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятия, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли хозяйствующего субъекта. Без инвестиций невозможны обеспечение конкурентоспособности выпускаемых товаров и оказываемых услуг, преодоление последствий морального и физического износа основных фондов, приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий, проведение природоохранных мероприятий и т.д.

Для ведения инвестиционной деятельности как на макро-, так и на микроуровне, необходимо иметь детальное представление о существующих видах и типах инвестиций. Все инвестиции можно классифицировать по различным признакам

Классификация форм инвестиций

Признак                      Инвестиции

Объект вложений                      Реальные

Финансовые

Участие инвестора в инвестиционном процессе                      Прямые

Косвенные (непрямые)

Период инвестирования                      Долгосрочные

Среднесрочные

Краткосрочные

Региональный                      Внутренние

Внешние

Форма собственности на инвестиционные ресурсы                      Частные

Государственные

Иностранные

Совместные

В зависимости от объектов вложения капитала выделяют реальные и финансовые инвестиции. Под реальными инвестициями понимают вложение капитала в создание реальных активов, связанных с ведением операционной деятельности и решением социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта. Предприятие-инвестор, осуществляя реальные инвестиции, увеличивает свой производственный потенциал — основные производственные фонды и необходимые для их функционирования оборотные средства. Другими словами, реальные инвестиции — это инвестиции в материальные ценности: здания, сооружения, машины и оборудования, объекты транспорта и общественного пользования (школы, вузы, больницы и т.п.) направленные на обновление и расширение основного капитала, а не на создание «бумажных» активов путем приобретения ценных бумаг. Соответствует термину «капитальные вложения». К реальным инвестициям относятся вложения:

- в основной капитал;
- материально-производственные запасы;
- нематериальные активы.

В свою очередь вложения в основной капитал включают в себя инвестиции в недвижимость и капитальные вложения, которые осуществляются в форме вложения финансовых и материально-технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции, технического перевооружения, а также поддержания мощностей действующего производства. Под недвижимостью подразумевается земля, а также все, что находится над и под поверхностью земли, включая объекты, присоединенные к ней, независимо от того, имеют ли они природное происхождение или созданы руками человека.

Под влиянием научно-технического прогресса в формировании материально-технической базы производства повышается роль научных исследований, квалификации, знаний и опыта работников. Поэтому в современных условиях затраты на науку, образование, подготовку и переподготовку кадров и т.п. по сути являются производительными и в ряде случаев включаются в понятие реальных инвестиций.

К вложениям в нематериальные активы относятся: права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты, монопольные права, привилегии (включая лицензии на определенные виды деятельности), организационные расходы, торговые марки, товарные знаки, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, проектно-исследовательские работы и т.п.

Под финансовыми инвестициями понимается вложение капитала

в различные финансовые инструменты, прежде всего в ценные бумаги, а также активы других предприятий. При их осуществлении инвестор увеличивает свой финансовый капитал, получая дивиденды и

другие доходы. Другими словами, если говорить на языке обывателя, то финансовая инвестиция – это простое вложение денег. Купили, например, недвижимость, ювелирные изделия и различные виды монет (коллекционные монеты) и т.д., и это будет считаться инвестицией. Данное убеждение базируется на уверенности в том, что через некоторое время все купленные вещи станут гораздо дороже и в случае чего их можно будет продать по более выгодной цене.

Подобное мнение часто можно увидеть и в средствах массовой информации. Например, в одной газете часто проскакивают заметки, где вложение денег в любого рода имущество называют финансовой инвестицией. Но на самом деле все это не является инвестициями. Это лишь имущество, не более того.

Финансовой инвестицией считается такое вложение денег в определенный актив, который сразу начнет приносить доход. И не просто доход, а регулярный доход. Вот и получается, что даже если вы вложили свои средства, но не начали получать доход, то все ваши действия нельзя назвать инвестированием.

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются на прямые и косвенные (непрямые). Прямые инвестиции предполагают непосредственное участие инвестора в выборе объектов и инструментов инвестирования и вложения капитала. Косвенные (непрямые) инвестиции предполагают инвестирование посредством других лиц — через инвестиционных или финансовых посредников.

По периоду инвестирования различают долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные инвестиции. Долгосрочные инвестиции представляют собой вложения капитала на период от трех и более лет, среднесрочные — вложения капитала от одного до трех лет, краткосрочные — вложения на период до одного года.

По региональному признаку выделяют внутренние (отечественные) и внешние (зарубежные) инвестиции. Внутренние инвестиции осуществляются в объекты инвестирования, находящиеся внутри страны; внешние — в объекты инвестирования, находящиеся за пределами страны. Сюда же относится приобретение различных финансовых инструментов: акций зарубежных компаний или облигаций других государств.

По формам собственности используемого инвестором капитала инвестиции подразделяют на частные, государственные, иностранные и совместные. Частные инвестиции представляют собой вложения капитала физическими и юридическими лицами негосударственной формы собственности. К государственным инвестициям относят вложения капитала центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также вложения, осуществляемые государственными предприятиями за счет собственных и заемных средств. К иностранным инвестициям относят вложения капитала нерезидентами (как юридическими, так и физическими лицами) в объекты и финансовые инструменты другого государства. Совместные инвестиции осуществляются совместно субъектами страны и иностранных государств.

#### **Темы презентационных проектов:**

##### **Базовый уровень:**

1. Инвестиционный цикл. Содержание фаз инвестиционного цикла.
2. Методы оценки инвестиционных проектов: общая характеристика, принципы оценки проектов.
3. Понятие, основные методики составления и структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

##### **Повышенный уровень:**

1. Оценка финансовой состоятельности (денежных потоков) инвестиционных проектов.
2. Простые методы оценки инвестиционных проектов: характеристика, достоинства и недостатки

#### **Рекомендуемая литература:**

##### *Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>

2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

##### *Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>

2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

## Практическое занятие № 4. Венчурные инвестиции

**Цель:** ознакомиться с венчурными инвестициями

**Организационная форма:** выполнение проектов

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- истоки возникновения венчурных инвестиций;
- специфику венчурного инвестирования;

Студент будет уметь:

- самостоятельно изучать и анализировать научную литературу, исторические источники,
- извлекать положительный опыт из пройденного материала, находить вероятные пути его практического применения в современной реальной жизни, в деловых отношениях;
- изыскивать анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию;
- находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции:** ПК-7

**Актуальность темы:** Венчурные инвестиции — это финансирование молодых и перспективных проектов.

### *Теоретическая часть*

Как правило, речь идет об инновационных стартапах, представляющих технологические отрасли, такие как разработка ПО, облачные вычисления, искусственный интеллект и биофарма.

С точки зрения инвестиций это наиболее рискованный вид вложений: по статистике, 75% стартапов не оправдывают вложения. В 30—40% случаев проект банкротится, а инвесторы теряют все вложенные в него деньги. В большинстве случаев результат хуже запланированного. Но если вдруг компания «выстреливает», доход от такого вложения может составлять тысячи процентов.

Рассмотрим подробнее, как работают венчурные инвестиции и кому они подходят.

Что вы узнаете

Что такое венчурный проект

Механизм венчурного инвестирования

Плюсы, минусы и риски венчурных инвестиций

Субъекты рынка

Стадии венчурного инвестирования

Условия на территории России

Как стать венчурным инвестором

Как заработать на венчурных инвестициях

Крупные венчурные фонды в России

Успешные венчурные инвесторы

Что такое венчурный проект

В широком смысле слова стартап — это любой новый бизнес, однако для венчурного капитала подходят только проекты со взрывным потенциалом. Например, если кто-то открыл новую парикмахерскую — это также молодой бизнес, но он не будет считаться венчурным.

Венчурный стартап должен обладать следующими характеристиками.

**Инновационность.** Проект предлагает что-то новое, чего еще нет на рынке. В идеале — какая-то прорывная технология, способная изменить облик будущего. Например, компания Novartis разрабатывает клеточную терапию CAR-T для борьбы с раковыми образованиями. Эта технология способна положить конец онкологическим болезням и преобразить облик медицины в ближайшие десятилетия: инвазивные методы лечения и химиотерапия уйдут в прошлое.

**Технологичность.** Продукт или услуга компании вписывается в новый технологический уклад. С момента первой промышленной революции в 18 веке человечество прошло через пять сменяющих друг друга технологических циклов. Сейчас мы находимся в начале шестого, движущими факторами которого выступают: био- и нанотехнологии, геновая инженерия, искусственный интеллект, возобновляемая энергетика. Между тем отрасль, которая занимается традиционными способами добычи углеводородов, уже не считается технологичной, хотя век назад была таковой.

Помимо всего прочего, технологичная продукция имеет большую добавленную стоимость, что определяет высокую маржинальность бизнеса — то есть высокую прибыль при малых издержках. Недаром два самых технологичных сектора в индексе S&P 500 — IT и Healthcare — были локомотивом индекса в последнем десятилетии и в сумме занимают более 40% его капитализации.

Как диверсифицировать портфель по секторам

Масштабируемость. Такие компании способны к активной экспансии, захватывая новые рынки вплоть до общемирового. А получение новых клиентов не связано с новым циклом затрат. Это обеспечивает бизнесу экспоненциальную выручку. Например, в случае с парикмахерской весьма сложно и дорого открыть вторую такую же в другом городе и тем более стране или континенте. Иное дело — быстрорастущая социальная сеть, которая не имеет физической привязки и способна охватить глобальную мультиязычную аудиторию. Таким образом, венчурный капитал объединяет носителей технологий и инвесторов. Именно венчурный капитал решает проблему финансирования стартапов, и благодаря ему увидели свет такие компании, как «Гугл» и «Фейсбук».

Шесть технологических укладов человечества и их свойства

Шесть технологических укладов человечества и их свойства

Механизм венчурного инвестирования

Венчурный капитал поступает от состоятельных частных инвесторов и венчурных фондов. Для молодых проектов он часто является единственным источником финансирования. Ведь традиционные способы кредитования им недоступны: банки не готовы выдавать займы на такие рискованные предприятия либо соглашаются дать деньги только под залог материальных активов. Но у технологических компаний они, как правило, отсутствуют, а их основные активы — интеллектуальные.

Тогда на помощь стартапам приходит венчурный капитал. Основная идея венчурного инвестирования состоит в том, чтобы вкладывать деньги в перспективную компанию до тех пор, пока она не достигнет достаточного размера и привлекательности, чтобы ее поглотила большая корпорация. Или пока не произойдет ее публичное размещение на фондовом рынке — IPO. При этом среднее время созревания стартапа составляет 5—8 лет.

Как оценивать стоимость компании

Венчурный инвестор не скован законодательным регулированием, под которое подпадают банки. Ему не нужно лицензирование для ведения деятельности, нет контроля со стороны ЦБ, не надо поддерживать кредитный рейтинг и финансовую ликвидность, чтобы исполнять обязанности перед вкладчиками.

Венчурный инвестор обладает свободой распоряжаться финансами по своему усмотрению и брать на себя высокие риски — он изначально понимает, что большинство стартапов, в которые он вкладывает, не оправдают себя. Банки не могут себе позволить подобную бизнес-модель, их принцип работы строится на получении процентов с кредитования, поэтому выдаваемые займы должны быть обеспеченными и надежными.

Главным же недостатком такого способа финансирования для молодых проектов является то, что венчурные инвесторы обычно получают долю в компании. Таким образом, они имеют право на часть будущей прибыли, получают голос при принятии решений и влияют на дальнейшее развитие проекта. С другой стороны, венчурный инвестор привносит в стартап свой опыт, связи, навыки управления бизнесом, что зачастую становятся подспорьем и дает толчок к эффективному развитию.

Специфика. По статистике, 20% всех стартапов терпят неудачу к концу первого года, 50% к концу пятилетки и 70% в десятилетний период. Так как риски в венчурном сегменте гораздо выше традиционных инструментов, венчурный инвестор обычно делает ставку сразу на несколько десятков компаний. Большинство из его ставок прогорит, но прибыль по той из них, которая окажется выигрышной, с лихвой покроет все убытки.

20 %

всех стартапов терпят неудачу к концу первого года

По словам Марка Састера, управляющего венчурным фондом Upfront Ventures, его матрица показателей для ранних этапов венчурного инвестирования выглядит как « $\frac{1}{3}$ ,  $\frac{1}{3}$ ,  $\frac{1}{3}$ ». Он ожидает, что одна треть его инвестиций будет полной потерей, вторая треть частично вернет вложенную сумму, а оставшаяся треть принесет львиную долю прибыли.

Если же взять портфель из 100 стартапов, включая традиционные, то лишь 10 из них добиваются успеха. В идеале, когда среди этих 10 попадается один «единорог» — компания, чья стоимость достигает 1 000 000 000 \$ (73 580 300 000 Р).

75% венчурных стартапов не возвращают деньги своим инвесторам, а в 30—40% случаев инвесторы теряют все вложенные деньги

Причины, по которым венчурные стартапы прогорают

Продукция не занимает свою нишу 34%

Проблема маркетинга 22%

Проблема в команде 18%

Финансовые перебои 16%

Технологические проблемы 6%

Операционные и законодательные сложности по 2%

Плюсы, минусы и риски венчурных инвестиций

Помимо экстраординарной прибыли, которую венчурные инвесторы получают в случае, если угадали «единорога», дополнительной мотивацией для них выступает драйв от участия в проекте. Ведь они становятся патронами начинающего инновационного бизнеса, а значит, это возможность менять мир. Благодаря их участию человечество вскоре может увидеть очередные «Амазон» или «Теслу», а значит, эти люди могут вписать себя в историю.

Из минусов венчурного инвестирования можно назвать высокие риски, необходимость управленческих и финансовых знаний, а также понимание специфики бизнеса. Также венчурный инвестор должен иметь устойчивый психологический профиль, чтобы справляться с частыми случаями убытков.

И пожалуй, самое ключевое — необходим большой капитал — от 100 000 \$ (7 358 030 Р). Ведь зачастую приходится инвестировать в десятки проектов параллельно. Поэтому довольно часто это прерогатива фондов, представляющих объединенный капитал многих инвесторов, а не частные лица. **Темы презентационных проектов:**

**Базовый уровень:**

1. Сложные методы оценки инвестиционных проектов: характеристика, достоинства и недостатки.
2. Понятие и виды инвестиционных рисков.
3. Методы оценки инвестиционных рисков.

**Повышенный уровень:**

1. Статистический метод оценки инвестиционных рисков.
2. Сущность фундаментального анализа ценных бумаг.

**Рекомендуемая литература:**

*Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

*Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

## Практическое занятие № 5. Инвестиционный проект

**Цель:** ознакомиться с инвестиционным проектированием.

**Организационная форма:** традиционный семинар

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- истоки возникновения инвестиционного инвестирования и проектирования;
- специфику инвестиционного проектирования;

Студент будет уметь:

- изыскивать и анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию;
- находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции:** ПК-7

**Актуальность темы:** Инвестиционный проект – это заранее установленный комплекс мероприятий, который направлен на достижение определенного финансового результата. Поэтому для этого нужен соответствующий приток средств от вкладчиков.

### *Теоретическая часть*

Инвестиции и инвестиционные проекты – это факторы развития национальной экономики, ведь действия вкладчиков направляются на создание или изменение технических, социальных, научных или других сфер.

Суть инвестиционного проекта заключается в разработке мероприятий, в которые включаются проектирование, покупка, в некоторых случаях – подготовка кадров. Весь этот процесс работает для того, чтобы создать, модернизировать или перепродать определенный продукт с целью последующего получения экономической выгоды. Поэтому инвестиционный проект – это не только покупка ценных бумаг или открытие вклада в финансовой организации, но и проведение анализа рынка, переговоры, хеджирование рисков и т.д.

Инвестиционный проект – это целый комплекс мероприятий

Особенности инвестиционного проекта заключаются в том, что весь процесс формирования комплекса мероприятий, направленных на получение прибыли, не гарантирует положительных результатов. В инвестициях и инвестиционных проектах существуют значительные риски, поэтому выделяют два вида подобной деятельности:

Безрисковые;

Рисковые (венчурные).

Если вкладчик выбирает безрисковый инвестиционный проект, то он уменьшает вероятность неудачного исхода до нуля. Специалисты называют такой заработок "абстрактным", так как всегда остается даже минимальный риск потерять деньги.

Понятие рискованного (венчурного) инвестиционного проекта говорит о высокой вероятности потери денег. Для подстраховки капитал распределяется между разными сферами, чтобы хотя бы часть денег сохранилась. Преимущество последней формы – в высоком заработке. Если вкладчик правильно составит инвестиционный портфель, то потерянная сумма будет незначительной в сравнении с полученной.

Экономические инвестиционные проекты

Риски должны быть оправданными и диверсифицированными!

Типы инвестиционных проектов

Особенности инвестиционного проекта, перечисленные ранее, не дают полной информации о типах вкладов. Поэтому стоит разобрать их отдельно.

Инвестиционный проект бывает:

Производственным. Капитал вкладчика направляется на модернизацию, постройку новых или расширение действующих производств с целью получения прибыли от создания продукции. Применим ко всем сферам экономики.

Научно-техническим. Это инвестиции в разработку, создание и последующее тестирование аппаратов, оборудования, технологий и процессов. Такие проекты могут длиться дольше остальных, поэтому их называют долгосрочными.

Коммерческими. Вид инвестирования, подразумевающий покупку и перепродажу движимого и недвижимого имущества с повышенной стоимостью.

Финансовыми. Это экономические инвестиционные проекты, где вкладчик покупает ценные бумаги для формирования собственного портфеля с целью последующей реализации на бирже по повышенной стоимости.

Экологическими. Итогом таких вкладов становятся природоохранные объекты. Это также долгосрочная инвестиция.

Социальными. Это проекты, которые в качестве конечной цели признают не получение денежных средств, а улучшение состояния в образовании, спорте, здравоохранении, культуре и других подобных сферах жизни.

Чтобы узнать, какие способы вклада самые популярные, нужно перечислить виды инвестиционных проектов.

Виды инвестиционных проектов

От вида инвестиционного проекта зависит стратегия его развития.

Виды инвестиционных проектов

В данном разделе поговорим о видах объектов для размещения средств. Это и экономические инвестиционные проекты, и прочие направления для вложения финансов.

Итак, виды инвестиционных проектов имеют 5 критериев отбора. Первоначально они делятся по инвестиционным целям:

Наращивание объема производства определенного продукта;

Увеличение линейки продуктового изделия;

Повышение качественных характеристик выбранного продукта;

Оптимизация затрат на изготовление требуемых изделий;

Социальная направленность.

Далее инвестиционные проекты, если говорить кратко, разделяют по количеству времени, затраченному на инвестирование:

Долговременное размещение финансов — от 3 лет.

Среднесрочное вложение средств — до 3 лет.

Кратковременное размещение капитала — до 1 года.

Понимание понятия "инвестиционного проекта" также имеет отношение и к объему вложенных средств. Так, виды инвестиционных проектов имеют следующее разделение по количеству вложений:

Большой инвестиционный объем от \$1 млн. В качестве направления для инвестирования выступают огромные предприятия для насыщения спроса на локальном и внешнем рынках.

Средний объем инвестиционных средств — до \$1 млн. Обычно это локальные проекты, направленные на модернизацию производства определенных продуктов.

Малочисленные инвестиции — до \$100 тыс. Чаще всего предназначаются для увеличения объемов выпускаемой продукции. Обычно размещаются на небольшой срок.

Далее инвест-проекты делятся по своей направленности:

Проекты коммерческого характера, направленные на извлечение дохода. То есть экономические инвестиционные проекты.

Социальная направленность, предназначенная для улучшения жизни населения.

Проекты, имеющие отношение к экологии.

Иные проекты.

Если брать за основу позицию инвестора, то дальнейшее разделение выглядит следующим образом:

Гос. производственные организации.

Коалиционное производство.

Иностранные вкладчики.

Особенности инвестиционного проекта

Поговорив о классификации, перейдем к реализации инвестиционного проекта

Этапы реализации инвестиционного проекта

Инвестиционный проект, если говорить кратко, можно реализовать за три этапа:

Создание бизнес-плана;

Инвестирование;

Эксплуатация.

Суть первого этапа инвестиционного проекта заключается в изучении рынка, оценке затрат и рисков. Здесь же собираются необходимые документы, проводятся маркетинговые исследования. Если вкладчик тратит на это деньги, то их следует отнести к первоначальному вносу.

Инвестиционный этап подразумевает покупку акций, облигаций, движимого и недвижимого имущества. В этот момент владелец капитала уже не может поменять своего решения, так как это приведет к финансовым потерям.

Заканчивается инвестиционный проект эксплуатационным этапом, когда вкладчик начинает получать дивиденды от совершенных покупок. Чем дольше длится этот период, тем больше заработает владелец портфеля.

Выбрать инвестиционный проект без выполнения этих этапов и получить с него прибыль невозможно, так как отсутствие грамотного анализа и безосновательное распределение денежных средств чаще всего приводит к их потере.

Сроки окупаемости инвестиционных проектов

Инвестиции и инвестиционные проекты иногда требуют больших денежных затрат, которые могут окупаться несколько лет. Этот срок играет ключевую роль при выборе варианта заработка. Сказать точно о том, какие виды инвестиционных проектов окупаются быстрее остальных, невозможно. Но вкладчик может рассчитать срок самостоятельно.

Если кратко, то инвестиционный проект имеет срок окупаемости, равный количеству дней от начала инвестирования до полного возврата затраченных средств. Только по истечению этого периода – проект начинает приносить чистую прибыль.

#### **Вопросы для собеседования:**

##### **Базовый уровень:**

1. Проектное финансирование как метод финансирования инвестиционных проектов.
2. Венчурное финансирование инвестиционных проектов

##### **Повышенный уровень:**

1. Методика определения оптимальной структуры капитала.
2. Лизинг: понятие, виды, расчет лизинговых платежей.

#### **Рекомендуемая литература:**

##### *Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

##### *Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

## Практическое занятие № 6. Оценка эффективности инвестиционных проектов

**Цель:** ознакомиться с инвестиционными проектами

**Организационная форма:** традиционный семинар

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- особенности оценки эффективности инвестиционных проектов;

Студент будет уметь:

- изыскивать и анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию;
- находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции:** ПК-7

**Актуальность темы:** При анализе финансовой привлекательности различных проектов следует опираться на Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, которые разработаны РАН в 2004 г.

### *Теоретическая часть*

Для оценки проектов, которые претендуют на господдержку, руководствуются Приказом № 493 от 30 октября 2009 г. Инвестору показатели оценки эффективности инвестиционного проекта помогают понять: насколько рентабелен проект; как быстро окупятся вложения; каковы вероятные риски по сравнению с потенциальной прибылью. При рассмотрении различных предложений по вложению средств грамотный анализ эффективности проектов позволит выбрать наиболее перспективный вариант, отсеяв те, что не представляют финансового интереса. Результаты анализа используют и те, кто пытается найти инвестора: данные оценки помогают определить факторы, способные оказать негативное влияние на эффективность проекта, и вовремя осуществить необходимую корректировку. Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта Оценка эффективности выполняется в два этапа: Общая эффективность проекта. На этом этапе определяется эффективность проекта в целом, чтобы установить целесообразность его реализации. Оценивается его привлекательность как общественная (социально-экономическая), так и коммерческая – причем с точки зрения разработчика проекта.

При недостаточной коммерческой эффективности проекта могут быть рассмотрены меры господдержки (если проект относится к социально значимым). Помимо этого, определяются потенциальные источники финансирования проекта. Эффективность участия в проекте. Если проект был признан эффективным, проводится более подробный его анализ для сопоставления расходов и прибыли для отдельных участников. Состав инвесторов может существенно различаться (акционеры, финансовые организации, лизинговые компании), что определяет разность подходов к оценке эффективности инвестиционного проекта. Результаты анализа при этом могут не совпадать для отдельных участников, поэтому решения об участии в проекте принимаются индивидуально. Больше интересной и полезной информации в статье: Как и где найти инвестора для открытия бизнеса. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Анализ эффективности инвестирования осуществляется по нескольким направлениям, но ключевым всегда остается параметр его экономической привлекательности. Методы, которые для этого используются, подразделяются на две группы. Отличия между ними заключаются в применении различных факторов учета. Статистические методы оценки. Простые или статистические методы опираются на учетные параметры, которые демонстрируют эффективность проекта в данный момент времени. К ним относятся следующие показатели: Рентабельность вложений (ROI) – показатель, который демонстрирует соотношение общей прибыли за весь период действия проекта и инвестиций. Рассчитывается по формуле:  $ROI = (\text{Чистая прибыль}) / (\text{Сумма инвестиций}) \times 100\%$  Если полученный итог превышает 100 %, инвестиции приносят прибыль. Показатель менее 100 % означает убытки.

Срок окупаемости вложений (PP) – временной отрезок, в течение которого показатель полученных доходов от проекта становится равен размеру вложенных в него инвестиционных средств. Для расчета используется формула: Где:  $I_0$  – объем стартовых инвестиций;  $CF_t$  – размер прибыли за конкретный период. Коэффициент эффективности вложений (ARR) – показатель, демонстрирующий отношение общих доходов, полученных в результате инвестирования за год, к среднему объему вложений. Определяется по формуле:  $ARR = P(cp) / I(cp) \times 0,5$  Где:  $P(cp)$  — среднегодовой объем доходов;  $I(cp)$  — средняя величина первоначальных инвестиций. Динамические методы оценки Вторая группа представлена методами, которые учитывают временную стоимость вложений. Это требует более серьезной подготовки к анализу, тщательного подбора данных для получения точной информации.

К таким способам оценки относятся: NPV – чистая приведенная текущая стоимость; IRR – внутренняя норма прибыли; MIRR – модифицированная внутренняя норма прибыли; PI – индекс рентабельности вложений; DPP – дисконтированный срок окупаемости вложений. Динамические методы анализа опираются на простые расчеты: финансовые вложения при реализации инвестиционного проекта генерируют денежный поток, который выражается как  $(CF_1, CF_2, \dots, CF_n)$ . Вложения в проект считаются

эффективными, если величина финансового потока: покрывает размер исходных инвестиций; обеспечивает необходимую отдачу на вложенные средства. Все показатели применяются в двух вариантах: Для оценки эффективности конкретного инвестиционного проекта с целью принятия решения – принять проект или отклонить его. Для сравнительной оценки двух или более взаимоисключающих проектов, когда нужно определить, какой из них наиболее предпочтительнее с финансовой точки зрения. Используя динамические методы, важно правильно определять ставку дисконтирования, чтобы получить наиболее близкие к реальным значения. При этом нужно учесть возможные риски, данные инфляции, а также полную сумму всех источников инвестиций.

**Вопросы для собеседования:**

**Базовый уровень:**

1. Формирование инвестиционного портфеля: основные этапы.
2. Принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля.

**Повышенный уровень:**

1. Современная теория формирования портфеля ценных бумаг.
2. Определение бета- коэффициента по портфелю ценных бумаг.

**Рекомендуемая литература:**

*Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

*Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

**Практическое занятие № 7. Сущность реальных инвестиций и общая характеристика инвестиционного проектирования**

**Цель:** ознакомиться с сущностью реальных инвестиций и их общей характеристикой.

**Организационная форма:** традиционный семинар

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- исторические особенности реальных инвестиций;

Студент будет уметь:

- изыскивать и анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию;

- находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции: ПК-7**

**Актуальность темы:** Возрождение бизнеса в современной России сопровождается негативными явлениями и нарушениями правовых норм, не говоря уже об этических.

**Теоретическая часть**

Инвестиционный проект (ИП) — это система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий, связанных с размещением или использованием капитала в различных сферах экономики с целью его увеличения, или описывающих такие действия.

Инвестиционный проект завершается при достижении заданной нормы доходности или иного показателя, отражающего цели вкладываемых инвестиций. Инвестиционные проекты могут быть объединены

в программы.

Инвестиционная программа — совокупность инвестиционных проектов или предложений с определенной целевой направленностью.

В зависимости от масштаба она может иметь государственный, региональный или отраслевой характер. Относительно предприятий инвестиционные программы разрабатываются только в соответствии с планом их приватизации для представления на инвестиционный конкурс.

Виды ИП многообразны и классифицируются по разным основаниям.

1. По масштабу инвестиций выделяют: мелкие, средние (традиционные), крупные, мегапроекты.

В зарубежных странах с развитой рыночной экономикой под мелкими проектами понимают проекты, имеющие стоимость менее

300 тыс. долл., под средними (традиционными) — от 300 тыс. долл.

до 2 млн долл., крупными — более 2 млн долл., мегапроектами считаются проекты стоимостью 1 млрд долл. и более. Мегапроекты представляют собой государственные или международные целевые программы, которые объединяют ряд ИП единого целевого назначения.

В отечественной практике при выделении централизованных инвестиционных ресурсов крупными проектами считают проекты стоимостью более 50 млн долл.

2. По поставленным целям различают: ориентированные на снижение издержек, рисков производства и сбыта, получение социального и/или экологического эффектов, дохода от расширения, выход на новые рынки сбыта, диверсификацию деятельности.

3. По степени взаимосвязи выделяют: независимые (могут оцениваться автономно, принятие или отклонение одного из проектов не влияет на решение в отношении другого), альтернативные проекты являются конкурирующими, их оценка может происходить одновременно,

но осуществляться может только один из них из-за ограниченности инвестиционных ресурсов или иных причин и взаимосвязанные проекты (они оцениваются одновременно, при этом принятие одного проекта невозможно без принятия другого).

4. По степени риска, как правило, делятся на рисковые и безрисковые проекты.

5. По срокам реализации проекты могут быть краткосрочные (к ним относятся проекты со сроком реализации до двух лет) и долгосрочные (со сроком реализации свыше двух лет).

Основываясь на обобщении источников литературы по ИП, можно отметить, что под жизненным циклом проекта понимается период

времени, в течение которого реализуются поставленные в нем цели

и задачи, включающий ряд элементов, объединенных в три фазы, состоящих из восьми основных

этапов, (подробно были рассмотрены

в п. 1.4 гл. 1 настоящего учебного пособия).

1. Прединвестиционная фаза, в которую входят следующие этапы:

1) формирование инвестиционного замысла (идей);

2) исследование инвестиционных возможностей;

3) технико-экономическое обоснование (ТЭО) проекта.

2. Инвестиционная фаза, включающая следующие этапы:

4) приобретение или аренда и отвод земельного участка;

5) подготовка контрактной документации;

6) подготовка проектной документации;

7) осуществление строительно-монтажных работ, включая пуско-наладочные.

3. Эксплуатационная фаза:

8) эксплуатация объекта, мониторинг экономических показателей.

Одними из важнейших составляющих процесса разработки и осуществления ИП являются: проведение маркетинговых исследований

рынка; определение возможностей сбыта намечаемой к производству

продукции и цены ее реализации; проведение расчетов экономической

эффективности инвестиций. Инвестиции организации могут охватывать как полный научно-

технический и производственный цикл создания продукции (ресурса, услуги), так и его элемент (стадии): научные исследования, проектно-конструкторские работы, расширение

и реконструкция действующего производства, организация выпуска

новой продукции.

**Вопросы для собеседования:**

**Базовый уровень:**

1. Облигационные займы как метод финансирования капитальных вложений.

2. Акционирование как метод финансирования инвестиций.

3. Оптимальная структура источников финансирования капитальных вложений; факторы, ее определяющие.

**Повышенный уровень:**

1. Методика определения оптимальной структуры капитала.
2. Лизинг: понятие, виды, расчет лизинговых платежей.

**Рекомендуемая литература:**

*Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

*Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>

**Практическое занятие № 8 Управление рисками в инвестировании**

**Цель:** ознакомиться с рисками в инвестировании.

**Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы:**

Студент будет знать:

- управление рисками в инвестировании;

Студент будет уметь:

- изыскивать и анализировать, оценивать и эффективно использовать различного рода коммерческую информацию;

- находить в современной деловой жизни аналоги прошлого и на основании сравнения, сопоставления пытаться предвидеть вероятный исход разрешения тех или иных социально-экономических проблем.

**Формируемые компетенции: ПК-7**

**Актуальность темы:** Принятие решений является одним из основных составляющих любого управленческого процесса.

**Теоретическая часть**

Инвестиционный риск связан с вероятностью возникновения финансовых убытков в виде неполученной прибыли или утраты капитала, вследствие неопределенности условий инвестиционной деятельности и, соответственно, невозможности предотвратить эти потери.

Взаимосвязь между риском и доходностью достаточно условна и предполагает, что:

чем выше риск вложения, тем, как правило, выше доходность;

чем ниже риск, тем ниже и доходность финансового инструмента.

Инвестиционная деятельность связана с большим количеством рисков, к основным из которых относятся:

общие или систематические риски;

специфические риски;

риски проектного финансирования.

К общим относятся риски, одинаковые для всех форм инвестирования и участников инвестиционного процесса. Обычно инвестор не может повлиять на возникновение общих или систематических рисков.

К таким рискам относятся:

внешнеэкономические риски;

внутриэкономические риски.

Эти риски также выступают как синтез более частных разновидностей рисков.

К их числу относят:

социально-политические риски, которые включают риски, возникающие в связи с изменениями политической системы;

риски изменения государственного регулирования в отдельных отраслях связаны с изменением административных ограничений, налогообложения и др.;

инфляционный риск;

конъюнктурный риск;

финансовый риск и др.

В отличие от общих рисков, специфические риски индивидуальны для каждого инвестора. Они включают в себя все виды рисков, связанных с инвестиционной деятельностью конкретного инвестора.

Эти риски могут быть связаны с:

непрофессиональной инвестиционной политикой;  
нерациональной структурой инвестируемых средств и др.

Риски проектного финансирования связаны с:

непроработанностью проектной документации;  
производственно технологическими проблемами;  
изменением приоритетов развития организаций участников проекта;  
несоответствием существующих требований к сбыту продукции и требованиями рынка;  
неполнотой или неточностью финансовой информации о состоянии проекта;  
несвоевременной реализацией проекта и выхода на расчетную эффективность и др.

Совет! Риски поджидают инвесторов повсюду, поэтому стоит не только самостоятельно оценить ситуацию, но и посоветоваться с профессиональными риск-менеджерами, специализирующимися на определенных видах инвестирования.

Система управления рисками

Управление рисками инвестиционного проекта позволяет избежать многих рисков, перечисленных выше.

Управление рисками инвестиционными проектами

Управление рисками инвестиционными проектами

Управление инвестиционными и финансовыми рисками предполагает использование большого числа инструментов, так как спектр этих рисков достаточно велик.

В целях оптимизации целесообразно применять систему риск-менеджмента, основывающуюся на следующих правилах:

не стоит рисковать суммой превышающей свой капитал;  
необходимо постоянно думать о последствиях риска;  
не стоит рисковать большим ради маленькой прибыли;  
стоит помнить, что всегда существует несколько вариантов решения проблемы и др.

Управление инвестиционными и инновационными рисками необходимо в том случае, когда в целях экономии рассматривается вопрос замены дорогостоящего производства более дешевым, и закупка, соответственно, менее технологичного оборудования.

Стратегии управления инвестиционными рисками позволяют минимизировать возможные потери. Совершенствование управления инвестиционными рисками является одной из важнейших задач для любой организации. Необходимо постоянно сопоставлять максимальные убытки по каждому виду рисков с объемами требуемых финансовых вложений и определять вероятность банкротства.

Система управления инвестиционными рисками представляет собой сложную совокупность взаимосвязанных и взаимосвязанных элементов, целью объединения которых является минимизация негативного влияния рисков. Механизмы управления инвестиционными рисками строятся на основе следующего алгоритма, представленного на рисунке.

Механизм управления инвестиционными рисками

На первом этапе необходимо рассмотреть все возможные риски и, чем полнее будет их список, тем лучше.

Анализ воздействия каждого из установленных рисков следует провести на втором этапе. Здесь же стоит оценить величину финансовых потерь в случае, если ситуация будет развиваться по негативному сценарию.

Совет! На этом этапе стоит воспользоваться существующими методами оценки риска, как статическими так и динамическими.

На третьем этапе разрабатывается система мероприятий, способствующая минимизации рисков. Четвертый этап связан с необходимостью постоянного совершенствования риск-менеджмента в постоянно изменяющемся мире.

Формирование управления инвестиционными рисками предполагает постоянную работу риск-менеджера, который занимается разработкой и решением следующих задач:

реализацией и сопровождением рискованных вложений в соответствии с уставом хозяйствующего субъекта и действующим законодательством;

разработкой программ минимизации рисков инвестиционной деятельности;

осуществлением сбора, анализа и хранения информации о внешней и внутренней среде организации;

определением степени и цены рисков, разработкой стратегии и приемов управления;

организацией страхового обеспечения инвестиционной деятельности;

ведение статистической, бухгалтерской и оперативной отчетности по операциям, связанным с риском.

**Темы презентационных проектов:**

**Базовый уровень:**

1. Понятие и виды инвестиционных рисков.
2. Методы оценки инвестиционных рисков.

**Повышенный уровень:**

1. Статистический метод оценки инвестиционных рисков.

## 2. Сущность фундаментального анализа ценных бумаг.

***Рекомендуемая литература:****Основная литература:*

1. Стефанова Н.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Стефанова Н.А.. — Самара : Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2017. — 253 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/75419.html>
2. Балдин К.В. Управление инвестициями : учебник для бакалавров / Балдин К.В., Макриденко Е.Л., Швайка О.И.. — Москва : Дашков и К, 2019. — 239 с. — ISBN 978-5-394-03155-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85671.html>

*Дополнительная литература:*

1. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Игошин Н.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 448 с. — ISBN 5-238-00769-8. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81773.html>
2. Алешин В.А. Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В.. — Ростов-на-Дону : Издательство Южного федерального университета, 2010. — 324 с. — ISBN 978-5-9275-0705-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/47162.html>