

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Мурманский арктический государственный университет»
(ФГБОУ ВО «МАГУ»)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.ДВ.7.1 Инвестиционная стратегия фирмы

(шифр дисциплины и название в строгом соответствии
с федеральным государственным образовательным стандартом и учебным планом)

**образовательной программы
по направлению подготовки бакалавриата (магистратуры)**

**38.03.01 «Экономика»
профиль Финансы и кредит**

(код и наименование направления подготовки
с указанием профиля (наименования магистерской программы))

очная форма обучения

форма обучения

Составитель:
Островская О.М., к.э.н.,
доцент кафедры экономики и
управления, социологии и
юриспруденции

Утверждено на заседании Ученого совета
университета
Протокол № 9 от 18.05.2016 г.

Структура рабочей программы дисциплины

1. НАИМЕНОВАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ). Б1.В.ДВ.7.1 Инвестиционная стратегия фирмы

2. АННОТАЦИЯ К ДИСЦИПЛИНЕ

Основной целью изучения дисциплины «Инвестиционная стратегия фирмы» является формирование у студентов современных знаний в области управления инвестициями в организации, раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики инвестиционного менеджмента, его роли, значения и содержания в современных рыночных отношениях.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- сущность, функции и основные принципы организации инвестиционного менеджмента, его информационное обеспечение;
- современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие на предприятии инвестиционную деятельность;
- практику формирования инвестиционной стратегии фирмы;
- основы организации управления реальными и финансовыми инвестициями, формирования инвестиционных ресурсов;
- основную отечественную и зарубежную литературу по теоретическим и практическим вопросам управления инвестиционной деятельностью организаций.

Уметь:

- анализировать информационные и статистические материалы по оценке инвестиционной привлекательности фирмы, используя современные методы и показатели такой оценки;
- использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов и финансовых инструментов на практике;
- использовать современное программное обеспечение для разработки и реализации управленческих решений, а также оценки их эффективности.

Владеть:

- навыками определения экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
- навыками оценки и управления реальными и финансовыми инвестициями;
- навыками формирования и управления инвестиционным портфелем.

3. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫХ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);

способностью консультирования клиентов по использованию финансовых

продуктов и услуг (ПСК-2ф).

4. УКАЗАНИЕ МЕСТА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.

Данная дисциплина относится к дисциплинам по выбору.

Для освоения данной дисциплины обучающиеся используют знания, умения, навыки, способы деятельности и установки, которые они получили в процессе изучения дисциплин: «Инвестиции», «Экономика фирмы», «Статистика», «Финансовый менеджмент» и др.

В свою очередь, «Инвестиционная стратегия фирмы» представляет собой методологическую базу для усвоения студентами содержания дисциплин профессионального цикла, в том числе «Финансовый анализ».

5. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ИЛИ АСТРОНОМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 6 зачетных единиц или 216 часов.
(из расчета 1 ЗЕТ= 36 часов).

Курс	Семестр	Трудоемкость в ЗЕТ	Общая трудоемкость	Контактная работа			Всего контактных часов	Из них в интерактивных формах	Кол-во часов на СРС	Форма контроля
				ЛК	ПР	ЛБ				
4	7	6	216	16	26	-	42	12	174 (из них 36ч для подготовки к экзамену)	экзамен

6. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ИЛИ АСТРОНОМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ.

№ п/п	Наименование раздела, темы	Контактная работа			Всего контактных часов	Из них в интерактивной форме	Кол-во часов на СРС
		ЛК	ПР	ЛБ			
Раздел. 1. Роль инвестиций на современном этапе							
1	Оценка и прогнозирование инвестиционного рынка	2	2	-	4	-	16
2	Оценка инвестиционной привлекательности	2	2	-	4	-	18
3	Формирование инвестиционной стратегии предприятия	2	4	-	6	8	18

4	Планирование инвестиций	2	2	-	4	4	16
Раздел 2. Реализация инвестиционной стратегии фирмы							
5	Портфель реальных инвестиционных проектов	2	6	-	8	-	16
6	Портфель ценных бумаг предприятия	2	2	-	4	-	18
7	Экономическая оценка инвестиций	2	6	-	8	-	18
8	Финансовый анализ инвестиций	2	2	-	4	-	18
	Итого:	16	26	-	42	12	138
	Экзамен						36

Тема 1. Оценка и прогнозирование инвестиционного рынка. Понятие инвестиционного рынка. Сегменты инвестиционного рынка. Основные элементы инвестиционного рынка (спрос, предложение, цена, конкуренция), их взаимосвязь. Конъюнктура инвестиционного рынка - основа разработки инвестиционной стратегии и формирования инвестиционного портфеля. Макроэкономические показатели развития инвестиционного рынка. Анализ текущей конъюнктуры. Прогнозирование развития инвестиционного рынка. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики. Жизненный цикл отрасли, его стадии. Показатели инвестиционной привлекательности регионов. Инвестиционная привлекательность отдельных предприятий, компаний и фирм. Жизненный цикл предприятия и его стадии. Показатели оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Тема 2. Оценка инвестиционной привлекательности. Сущность и содержание понятия «инвестиционная привлекательность». Россия на мировом инвестиционном рынке. Рейтинг инвестиционной привлекательности, механизм и методы его составления. Понятие инвестиционного потенциала и его основные составляющие. Понятие, классификация и место риска при формировании рейтинга инвестиционной привлекательности.

Тема 3. Формирование инвестиционной стратегии предприятия. Понятие и роль инвестиционной стратегии в эффективном управлении деятельностью предприятия и их взаимосвязь. Выработка конкретных управленческих решений при формировании инвестиционного портфеля и реализации инвестиционных программ и проектов. Основные этапы процесса формирования инвестиционной стратегии предприятия. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Разработка эффективных путей реализации стратегических целей инвестиционной деятельности. Оценка инвестиционной стратегии. Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности. Определение соотношения различных форм инвестирования, отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности.

Тема 4. Планирование инвестиций. Инвестиционные проекты как форма реализации инвестиционной стратегии предприятия. Стратегия проекта. Определение целей инвестиционного проекта. Участники инвестиционного проекта, их функции. Основные принципы и процедура стратегического инвестиционного планирования. Бизнес-план как форма представления инвестиционного проекта. Краткая характеристика основных разделов бизнес-плана. Характеристика продукта (услуг). Размещение объекта. Анализ рынка. Планируемый объем и структура производства. Обеспеченность выпуска основными факторами производства. Стратегия маркетинга. Управление реализацией инвестиционного проекта. Финансовый план. Составление графика потока инвестиций, связанных со строительством и вводом объекта в эксплуатацию. Обоснование плана доходов и расходов. Определение точки безубыточности инвестиционного проекта. Определение периода окупаемости инвестиций. Разработка стратегии финансирования инвестиционного проекта. Бюджет капитальных вложений. Основные этапы составления бюджета капитальных вложений. Определение затрат по проекту.

Тема 5. Портфель реальных инвестиционных проектов. Особенности портфеля капитальных вложений. Формирование портфеля. Основные стадии. Финансовый анализ

как важнейший инструмент формирования портфеля капитальных вложений. Краткая характеристика бухгалтерского и экономического подходов к финансовой оценке проектов. Критерии отбора (приемлемости) проектов и портфель. Проблема противоречивости критериев. Выбор критерия в сравнительном анализе альтернативных, взаимоисключающих проектов. Точка Фишера. Принятие решений. Методы устранения влияния временного фактора. Оптимальный бюджет капитальных вложений и формирование портфеля. Различные подходы к формированию портфеля в условиях достаточности капитала и ограничений бюджета предприятия. Оперативное управление портфелем капитальных вложений. Составление календарного плана реализации проекта. Принципы его разработки. Разработка бюджета, его виды и особенности. Построение системы мониторинга. Оперативная (текущая) корректировка портфеля. Выход из инвестиционного проекта, подготовка управленческих решений о реинвестировании капитала. Послеинвестиционный контроль.

Тема 6. Портфель ценных бумаг предприятия. Особенности портфеля ценных бумаг. Типы портфелей и цели портфельного инвестирования. Основные этапы процесса формирования портфеля, их характеристика. Управление портфелем ценных бумаг финансовым менеджером. Выработка инвестиционной политики инвестора. Построение кривых безразличия. Определение ожидаемой доходности портфеля. Метод использования стоимостей на конец периода. Метод использования ожидаемой доходности ценных бумаг. Определение меры риска портфеля. Финансовый анализ ценных бумаг, его цели. Определение конкретных характеристик ценных бумаг. Выявление неверно оцененных ценных бумаг. Методы фундаментального анализа. Технический анализ. Формирование портфеля, цели и задачи. Пассивный и активный метод управления. Содержание пассивного метода. Индексный фонд. Базовые характеристики активного метода управления. Тактика выбора ценной бумаги. Тактика размещения активов. Тактика выбора группы ценных бумаг. Пересмотр портфеля, цель и задачи. Снижение издержек. Рынок свопов, опционов. Свопы на акции. Свопы на процентную ставку. Оценка эффективности управления портфелем. Измерение доходности портфеля. Влияние изменений состава и объема портфеля. Значение временного фактора изменений. Оценка уровня риска портфеля. Значение правильного выбора анализируемого риска. Оценка меры эффективного управления портфелем, основанная на учете риска. Использование дифференциальной доходности. Использование модели ценообразования на капитальные активы.

Тема 7. Экономическая оценка инвестиций. Определение и виды эффективности инвестиционного проекта. Основные принципы и схема оценки эффективности инвестиционных проектов. Оценка общей эффективности и эффективности участия в проекте. Оценка эффективности проекта структурами более высокого уровня. Дисконтируемый поток денежных средств как основа инвестиционного анализа, ориентированного на создание стоимости. Источники положительной чистой приведенной стоимости (NPV). Ставка дисконта как финансовое ограничение реализации проекта. Анализ проектов методами внутренней нормы доходности (IRR) и дисконтированного периода окупаемости проекта. Дисконтированный период окупаемости. Индекс рентабельности. Экономический срок жизни проекта

Тема 8. Финансовый анализ инвестиций. Особенности анализа финансового состояния предприятия, реализующего долгосрочные инвестиции. Формирование критериев финансового состояния предприятия-реципиента. Анализ ликвидности и платежеспособности. Анализ эффективности операционной деятельности предприятия. Оценка финансовых результатов и текущей прибыльности предприятия - участника инвестиционного проекта.

7. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Учебно-методическая литература:

учебники,

учебные пособия,

конспекты лекций.

8. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ).

Общие сведения

1.	Кафедра	Экономики и управления, социологии и юриспруденции
2.	Направление подготовки	38.03.01 «Экономика» профиль Финансы и кредит
3.	Дисциплина (модуль)	Б1.В.ДВ.7.1 Инвестиционная стратегия фирмы

Перечень компетенций

способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2); способностью консультирования клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг (ПСК-2ф)
--

Критерии и показатели оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап формирования компетенции (разделы, темы дисциплины)	Формируемая компетенция	Критерии и показатели оценивания компетенций			Формы контроля сформированности компетенций
		Знать:	Уметь:	Владеть:	
Раздел 1. Роль инвестиций на современном этапе	ПСК-2ф	сущность, функции и основные принципы организации инвестиционного менеджмента, его информационное обеспечение; современное законодательство, нормативные документы и методические материалы, регулирующие инвестиционную деятельность	анализировать информационные и статистические материалы по оценке инвестиционной привлекательности, оказать необходимую консультацию по использованию финансовых продуктов и услуг	навыками оценки инвестиционной привлекательности	Тест
Раздел 2. Реализация инвестиционной стратегии фирмы	ПК-2	основы формирования инвестиционной стратегии предприятия, - основы организации управления реальными и финансовыми инвестициями, формирования инвестиционных ресурсов	использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов и финансовых инструментов на практике	навыками определения экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, навыками управления реальными и финансовыми инвестициями; методами формирования и управления инвестиционным портфелем	Решение задач, теоретико-аналитическая письменная работа

Критерии и шкалы оценивания

1. Тест

Процент правильных ответов	До 60	61-80	81-100
Количество баллов за решенный тест	3	6	10

2. Решение задач

3 балла выставляется, если студент решил все рекомендованные задачи, правильно изложил все варианты их решения, аргументировав их, с обязательной ссылкой на соответствующие нормативы (если по содержанию это необходимо).

2 балла выставляется, если студент решил не менее 85% рекомендованных задач, правильно изложил все варианты решения, аргументировав их, с обязательной ссылкой на соответствующие нормативы (если по содержанию это необходимо).

1 балла выставляется, если студент решил не менее 65% рекомендованных задач, правильно изложил все варианты их решения, аргументировав их, с обязательной ссылкой на соответствующие нормативы (если по содержанию это необходимо).

0 баллов - если студент выполнил менее 50% задания, и/или неверно указал варианты решения.

3. Теоретико-аналитическая письменная работа «Разработка концепции инвестиционной стратегии организации»

Критерии оценивания:

Баллы	Условия достижения
От 20 до 26	Стратегическая цель соответствует инвестиционной деятельности фирмы Тактические и операционные задачи соответствуют стратегической цели Четко определены источники и объемы привлечения инвестиционных ресурсов, указаны причины их выбора Этапы и сроки достижения отдельных целей представлены в логической последовательности Результативность разработанной инвестиционной стратегии оценена по максимальному кругу показателей
От 10 до 20	Стратегическая цель не полностью соответствует инвестиционной деятельности фирмы Тактические и операционные задачи не полностью отражают стратегическую цель Источники и объемы привлечения инвестиционных ресурсов определены в целом, причины их выбора не указаны При формировании этапов и сроков достижения отдельных целей есть нарушения логической последовательности Результативность разработанной инвестиционной стратегии оценена по ограниченному кругу показателей
До 10	Стратегическая цель не соответствует инвестиционной деятельности фирмы Тактические и операционные задачи слабо соответствуют стратегической цели Определены объемы привлечения инвестиционных ресурсов, источники и причины выбора не указаны Между этапами и сроками достижения отдельных целей логическая связь отсутствует Результативность разработанной инвестиционной стратегии оценена по одному показателю или оценена неверно

Типовые контрольные задания и методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

1) Типовое тестовое задание

- 1) Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает?
 1. Наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения)
 2. Анализ текущей конъюнктуры
 3. Прогнозирование конъюнктуры рынка

- 2) Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает?
 1. Исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка
 2. Анализ показателей в ретроспективном периоде
 3. Выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала

- 3) Оценка инвестиционной привлекательности действующей компании?
 1. Анализ жизненного цикла и выявление той стадии, на которой находится фирма
 2. Мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка
 3. Определяется нормой прибыли на капитал и допустимой степенью риска

- 4) Критерии инвестиционной деятельностью на уровне компании?
 1. Обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии
 2. Обеспечение высоких темпов экономического развития
 3. Обеспечение максимизации доходов

- 5) Инвестиционный проект?
 1. Система организационно-правовых и финансовых документов
 2. Комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных целей
 3. Документ, снижающий риск инвестиционной деятельности

- 6) В прединвестиционной фазе происходит?
 1. Ввод в действие основного оборудования
 2. Создание постоянных активов предприятия
 3. Выбор поставщиков сырья и оборудования
 4. Закупка оборудования
 5. Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта

- 7) В эксплуатационной фазе происходит?
 1. Закупка оборудования
 2. Строительство
 3. Ввод в действие основного оборудования
 4. Производство продукции

- 8) Эффективность проекта определяется?
 1. Соотношением затрат и результатов
 2. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
 3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности

- 9) Срок жизни проекта?
 1. Продолжительность сооружения (строительства)
 2. Средневзвешенный срок службы основного оборудования

3. Расчетный период продолжительность которого принимается с учетом срока возмещения вложенного капитала и требований инвестора

10) Поток самофинансирования не включает?

1. Амортизационный фонд
2. Резервный фонд
3. Нераспределенную прибыль
4. Кредиты

11) Денежный поток складывается из следующих видов?

1. Объема выпуска продукции
2. Показателей финансовой деятельности (прибыль, убыток)
3. От операционной, инвестиционной и финансовой деятельности

12) Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (Т)?

1. Определение срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций
2. Метод расчета при котором сумма денежных поступлений будет равна сумме инвестиций

Ключ: 1-3, 2-1, 3-3, 4-3, 5-2, 6-5, 7-4, 8-3, 9-3, 10-4, 11-3, 12-1.

2) Пример решения задачи

Представлена выдержка из пассива организации:

Пассив	Сумма, тыс. руб.
Собственные средства	
- привилегированные акции - номинальная стоимость 1 акции - 5 руб.	120
- обыкновенные акции - номинальная стоимость 1 акции - 1,1 руб.	110
Заемные средства	
- краткосрочный кредит	60

По обыкновенным акциям последний выплаченный дивиденд составил 18%.
Определить сумму нераспределенной прибыли, если норма распределения - 50%.

Решение:

1) Рассчитаем сумму выплат дивидендов по обыкновенным акциям:

$$110000 * 0,18 = 19800 \text{ тыс. руб.}$$

2) Рассчитаем чистую прибыль при норме распределения 50%:

$$19800 \text{ — } 50\%$$

$$X \text{ — } 100\%$$

$$X = (19800 * 100\%) / 50\% = 39600$$

3) Рассчитаем нераспределенную прибыль:

$$39600 - 19800 = 19800$$

Ответ: Нераспределенная прибыль составила 19800 тыс. рублей.

2. Имеется вариант финансирования инвестиционного проекта:

- банковский кредит (срок займа – 4 года, сумма займа - 15 тыс. руб. годовая ставка – 18,5% , платежи вносятся в равной сумме ежегодно в конце периода);

- эмиссия 3 тысяч облигаций (номинал облигации - 9 руб., срок займа - 4 года, процентная ставка - 18%, выплаты по облигациям производятся ежегодно в конце периода);

- эмиссия обыкновенных акций. Текущая стоимость обыкновенных акций компании составляет 4,5 руб. за акцию. На рынке обращается 16,5 тыс. обыкновенных акций компании. Последний выплаченный дивиденд составил 1 руб. на акцию.

Вариант вместе с нераспределенной прибылью отчетного года должен мобилизовать инвестиционный бюджет на сумму 150 тыс. руб.

Определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC), необходимого для рассматриваемого проекта. Ответ поясните.

Информация по обыкновенным акциям представлена в задании 1.

Расходы на эмиссию – не учитывать.

Решение:

Найдем сумму облигационного займа: $OЗ=3000*9=27000$ руб.

Стоимость обыкновенных акций: $ОА=16500*4,5=74250$ руб.

Определим величину нераспределенной прибыли:

$150000-(15000+27000+74250) = 33750$ руб.

Определим средневзвешенную стоимость капитала:

	Сумма, руб.	Удельный вес	Цена источника, %
Банковский кредит	15000	0,1	$18,5*(1-0,2) = 14,8$
Облигационный займ	27000	0,18	18
Обыкновенные акции	74250	0,5	$1/4,5=22$
Нераспределенная прибыль	33750	0,23	22
Инвестиционный бюджет	150000	1	

Примечание: для банковского кредита применяется «налоговый щит», при ставке налога на прибыль 20%.

$$WACC = 0,1*14,8+0,18*18+ 0,5*22+0,23*0,22 = 15,77 \%$$

3) Теоретико-аналитическая письменная работа

Разработайте концепцию инвестиционной стратегии организации по следующим этапам:

- определить период формирования инвестиционной стратегии;
- определить стратегическую цель (или систему целей) инвестиционной деятельности;
- разработать и кратко описать стратегические направления и формы инвестиционной деятельности, соответствующие стратегической цели;
- сформулировать основные направления формирования инвестиционных ресурсов, т.е. указать источники и объемы привлечения ресурсов с объяснением причин выбора конкретного источника;
- описать последовательность и сроки достижения отдельных целей;
- оценить результативность разработанной инвестиционной стратегии для вашей организации.

Примеры возможных организаций:

1. предприятие общественного питания (кафе, ресторан и т.п.);
2. магазин бытовой химии;
3. завод по изготовлению тротуарной плитки;
4. фермерское хозяйство;
5. салон красоты.

Вопросы к экзамену

1. Сущность и основные формы инвестиций

2. Инвестиционный рынок: элементы, субъекты, объекты
3. Конъюнктура инвестиционного рынка
4. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка
5. Анализ инвестиционной привлекательности регионов
6. Анализ инвестиционной привлекательности фирм (компаний)
7. Стратегические цели и задачи управления инвестиционной деятельностью
8. Принципы разработки инвестиционной стратегии
9. Этапы процесса разработки инвестиционной стратегии предприятия
10. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности
11. Традиционные источники финансирования инвестиционной деятельности (собственные средства, привлечение кредитов)
12. Традиционные источники финансирования инвестиционной деятельности (размещение акций, выпуск облигаций)
13. Традиционные источники финансирования инвестиционной деятельности: лизинг
14. Классификация инвестиционных стратегий: базовые инвестиционные стратегии, стратегии расширения сферы влияния и участия в управлении.
15. Классификация инвестиционных стратегий: стратегии активного и пассивного управления инвестициями, стратегии в зависимости от метода формирования портфеля
16. Классификация инвестиционных стратегий: стратегии в зависимости от доходности (стратегия роста капитала, стратегия регулярного текущего дохода и стратегия сбалансированного роста).
17. Инвестиционные проекты как форма реализации инвестиционной стратегии предприятия.
18. Портфель реальных инвестиционных проектов: понятие, особенности и цели формирования.
19. Бизнес-план инвестиционного проекта его назначение и порядок разработки.
20. Характеристика основных разделов бизнес-плана.
21. Предельная цена капитала и ее использование при отборе инвестиционных проектов в портфель.
22. Бюджет капитальных вложений: понятие, необходимость формирования.
23. Календарный план реализации инвестиционного проекта, его значение и принципы разработки.
24. Точка Фишера и ее значение в выборе инвестиционных проектов.
25. Критерии отбора проектов в портфель, противоречия и проблемы.
26. Понятие стратегического портфеля ценных бумаг предприятия, его особенности, цели и принципы формирования.
27. Характеристика активного и пассивного методов формирования портфеля ценных бумаг.
28. Финансовый анализ ценных бумаг. Его цели.

9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).

Основная литература:

1. Староверова Г.С. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пос. - 3-е изд. - М.: КНОРУС, 2010. - 312 с.
2. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пос. - 4-е изд. - М.: КНОРУС, 2008. – 232 с.

Дополнительная литература:

3. Инвестиции. В 2 ч. Ч.1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т.В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 409 с. Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/>

4. Инвестиции. В 2 ч. Ч.2: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т.В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 382 с. Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/>

Электронные образовательные ресурсы (ЭОР):

1. «Университетская библиотека online» — электронная библиотечная система-
<http://biblioclub.ru/>

2. Справочно-правовая информационная система Консультант Плюс
<http://www.consultant.ru/>

10. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ" (ДАЛЕЕ - СЕТЬ "ИНТЕРНЕТ"), НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).

– официальные сайты Федеральной службы государственной статистики (Росстат) (www.gks.ru), Росбизнесконсалтинга (www.rbc.ru), Банка России (www.cbr.ru), Министерства финансов РФ (www.minfin.ru)

– официальные сайты российских рейтинговых агентств: Эксперт РА (<http://www.raexpert.ru/>), Национальное рейтинговое агентство (<http://www.ra-national.ru/>), Рейтинговое агентство АК&М (<http://new.akmrating.ru/ru/homepage>), Рус-рейтинг (<http://www.rusrating.ru/>),

– официальные сайты международных рейтинговых агентств: Fitch (<http://www.fitchratings.ru/ru/>), Moody's (<https://www.moody.com/>), Standard & Poor's (http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/home), Morningstar (NASDAQ: MORN) (<http://www.morningstar.com/>), Dominion Bond Rating Service (DBRS) (<http://www.dbrs.com/>),

– Финансовая (бухгалтерская) и статистическая отчетности организаций.

11. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ.

Приступая к изучению дисциплины, студенту необходимо внимательно ознакомиться с тематическим планом занятий, списком рекомендованной литературы. Следует уяснить последовательность выполнения индивидуальных учебных заданий. Самостоятельная работа студента предполагает работу с научной и учебной литературой, умение создавать тексты. Уровень и глубина усвоения дисциплины зависят от активной и систематической работы на лекциях, изучения рекомендованной литературы, выполнения контрольных письменных заданий.

При изучении дисциплины студенты выполняют следующие задания:

- изучают рекомендованную научно-практическую и учебную литературу;
- выполняют задания, предусмотренные для самостоятельной работы.

Основными видами аудиторной работы студентов являются лекции и практические занятия.

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает указания на самостоятельную работу.

Практические занятия служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков решения задач, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

При подготовке к практическим занятиям студенты имеют возможность воспользоваться консультациями преподавателя. Кроме указанных тем студенты вправе, по согласованию с преподавателем, избирать и другие интересующие их темы.

Качество учебной работы студентов преподаватель оценивает с использованием технологической карты дисциплины, размещенной на сайте МАГУ.

Планы практических занятий

Занятие 1. Оценка и прогнозирование инвестиционного рынка (2 часа)

План:

1. Понятие инвестиционного рынка, его состав, основные сегменты и элементы.
2. Конъюнктурный цикл инвестиционного рынка. Этапы изучения конъюнктуры инвестиционного рынка.
3. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.

Литература: [1, с. 8-27, 50-58]; [2, с. 7-54]

Вопросы для самоконтроля

Назовите основные элементы инвестиционного рынка.

Каковы главные функции и где лежит граница раздела между денежными рынками и рынками капитала?

Каким образом рынки капитала повышают эффективность функционирования экономики?

Что представляет собой конъюнктура инвестиционного рынка?

Какие макроэкономические показатели определяют развитие инвестиционного рынка

Задание для самостоятельной работы

По данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат), статистических сборников «Россия в цифрах» и «Инвестиции в России» проанализируйте и оцените уровень развития инвестиционного рынка в России за последние 5-10 лет.

Занятие 2. Оценка инвестиционной привлекательности. (2 часа)

План:

1. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности.
2. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов.
3. Инвестиционная привлекательность организаций.

Литература: [3, с. 47-69]

Вопросы для самоконтроля

Как определяется инвестиционная привлекательность страны в целом?

В чем состоит влияние инвестиционной привлекательности региона?

Какова сущность инвестиционной привлекательности организации?

Назовите внутренние факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на привлекательность компании для инвестиций?

Перечислите внешние факторы, под влиянием которых находится инвестиционная привлекательность организации?

Задания для самостоятельной работы

На основании данных отечественных и зарубежных рейтинговых агентств охарактеризуйте уровень инвестиционной привлекательности:

- России в целом;
- Мурманской области (или иного субъекта РФ по выбору студента);
- любой выбранной организации.

Занятие 3. Формирование инвестиционной стратегии предприятия (4 часа)

План:

1. Понятие инвестиционной стратегии предприятия, необходимость её разработки.
2. Роль инвестиционной стратегии в эффективном управлении деятельностью предприятия.
3. Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия.
4. Основные этапы процесса формирования инвестиционной стратегии предприятия.
5. Стратегические цели инвестиционной деятельности.
6. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности предприятия.

Литература: [1, с. 68-86]; [2, с. 55-93]

Вопросы для самоконтроля

Сформулируйте возможные стратегические цели инвестиционной деятельности.
Сформулируйте возможные тактические цели инвестиционной деятельности.
Перечислите основные этапы формирования инвестиционной стратегии организации.

Приведите примеры региональной направленности инвестиционной деятельности организации.

Задания для самостоятельной работы

На примере конкретной организации дайте краткое описание следующих этапов:

- определите период формирования инвестиционной стратегии;
- определите стратегическую цель (или систему целей) инвестиционной деятельности;
- разработайте стратегические направления и формы инвестиционной деятельности, соответствующие стратегической цели.

Занятие 4. Планирование инвестиций. (2 часа)

План:

1. Сущность и формы инвестиционного планирования.
2. Виды инвестиционных планов.
3. Бизнес-план инвестиционного проекта, его характеристика.
4. Основные разделы бизнес-плана, их содержание.

Литература: [1, с. 87-103]; [2, с. 94-118]

Вопросы для самоконтроля

Дайте определение инвестиционного проекта

Кто является участниками инвестиционного проекта, каковы их функции?

Дайте краткую характеристику основных разделов бизнес-плана

Перечислите основные этапы составления бюджета капитальных вложений
Какие виды затрат учитываются при разработке проекта?

Задания для самостоятельной работы

На примере конкретной организации сформулируйте основные направления формирования инвестиционных ресурсов, т.е. указать источники и объемы привлечения ресурсов с объяснением причин выбора конкретного источника;

Занятие 5. Портфель реальных инвестиционных проектов. (6 часов)

План:

1. Особенности портфеля реальных инвестиционных проектов.
2. Характеристика основных стадий формирования портфеля.
3. Критерии отбора инвестиционных проектов в портфель.
4. Выбор критерия в сравнительном анализе альтернативных, взаимоисключающих проектов.
5. Оптимальный бюджет капитальных вложений и формирование портфеля.

Литература: [1, с. 213-228]; [2, с. 119-128]

Вопросы для самоконтроля

Назовите особенности (отличительные черты) портфеля реальных инвестиционных проектов

С каким видом деятельности организации тесно связано реальное инвестирование?

Что может послужить мотивом для осуществления реального инвестирования?

Охарактеризуйте портфель реальных инвестиционных проектов с точки зрения риска.

В какой последовательности осуществляется формирование программы реальных инвестиций организации?

Задания для самостоятельной работы

1. Организация рассматривает внедрение 3-х проектов. Реализация проектов осуществляется в условиях неопределенности. Показатели по проектам зависят от состояния экономики. В таблице приведены параметры рассматриваемых проектов. Оцените отдачу по проектам и определите наиболее рискованный вариант.

Состояние экономики	Вероятность наступления состояния	Отдача по проектам		
		Проект А	Проект Б	Проект В
Спад	0,25	10%	9%	14%
Стабильность	0,50	14%	13%	12%
Подъем	0,25	16%	18%	10%

2. На рынке обращается 20 тыс. обыкновенных акций компании. Текущая стоимость обыкновенных акций компании составляет 4,5 руб. за акцию. Последний выплаченный дивиденд составил 1 руб. на акцию при норме распределения 25%. Определить сумму нераспределенной прибыли.

Занятие 6. Портфель ценных бумаг предприятия. (2 часа)

План:

1. Особенности портфеля ценных бумаг.
2. Типы портфелей и цели портфельного инвестирования предприятия.
3. Характеристика основных этапов процесса формирования портфеля ценных бумаг.
4. Способы управления портфелем ценных бумаг финансовым менеджером.
5. Пересмотр портфеля ценных бумаг.

6. Оценка эффективности сформированного портфеля.

Литература: [2, с. 172-199]

Вопросы для самоконтроля

Почему портфель ценных бумаг следует формировать из нескольких активов?

Как определяется доходность портфеля?

Каким образом может быть снижена степень риска портфеля?

Как определяется эффективная структура портфеля в условиях использования безрисковых займов и кредитов?

Задания для самостоятельной работы

1. Курс облигации номиналом составляет 980 руб. Облигация обеспечивает купонный доход на уровне 20% годовых. Рыночная учетная ставка составляет 30%. В каком направлении и до какого предела следует ожидать изменения текущего курса облигации?

2. Определите текущую доходность облигации номиналом 10000 руб., с купонным доходом 20% с выплатой в конце года и текущим курсом 9000 руб. на 1 июля. (Ответ дать в % годовых).

3. Постройте графики значений доходности портфеля из двух акций, имеющих:

а) строго позитивную корреляцию

б) строго негативную корреляцию

4. Доходность акции А составляет 10%, В = 20% Определите доходность портфеля, сформированного из двух акций при различных вариантах долей этих акций в портфеле:

Акция	Доля акции в портфеле					
	1	0,8	0,6	0,4	0,2	0
А	1	0,8	0,6	0,4	0,2	0
В	0	0,2	0,4	0,6	0,8	1

Занятие 7. Экономическая оценка инвестиций. (6 часов)

План:

1. Метод оценки эффективности инвестиций исходя из сроков окупаемости
2. Метод оценки инвестиций по норме прибыли на капитал
3. Метод чистой приведенной стоимости
4. Метод рентабельности (расчет индекса доходности)
5. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций
6. Метод внутренней нормы прибыли

Литература: [1, с.104-166]; [4, с. 276-297]

Вопросы для самоконтроля

Какие особенности процесса инвестирования должны учитывать критерии оценки инвестиций?

На какие параметры и факторы нужно обращать особое внимание в процессе оценки проекта?

В чем смысл временной ценности денег?

Что такое стоимость капитала?

Что предпочтительнее: высокое или низкое значение стоимости капитала?

Существует ли безусловно лучший критерий оценки инвестиций? Приведите аргументы.

Задания для самостоятельной работы

1. Имеется вариант финансирования инвестиционного проекта:

- банковский кредит (срок займа - 3 года, сумма займа - 40 тыс. руб. годовая ставка - 15% , платежи вносятся в равной сумме ежегодно в конце периода);

- эмиссия 2 тысяч облигаций (номинал облигации - 10 руб., срок займа - 4 года, процентная ставка - 18%, выплаты по облигациям производятся ежегодно в конце периода);
- эмиссия обыкновенных акций. На рынке обращается 15 тыс. обыкновенных акций компании. Текущая стоимость обыкновенных акций компании составляет 6 руб. за акцию. Последний выплаченный дивиденд составил 1,44 руб. на акцию.

Вариант вместе с нераспределенной прибылью отчетного года должен мобилизовать инвестиционный бюджет на сумму 130 тыс. руб.

Определить средневзвешенную стоимость капитала (WACC), необходимого для рассматриваемого проекта. Ответ поясните.

2. Представлена выдержка из пассива организации:

Пассив	Сумма, тыс. руб.
- привилегированные акции - номинальная стоимость 1 акции – 9 руб.	90
- обыкновенные акции - номинальная стоимость 1 акции - 1 руб.	100
- краткосрочный кредит	70

По обыкновенным акциям последний выплаченный дивиденд составил 20%. Определить сумму нераспределенной прибыли, если норма распределения - 50%.

3. Оцените проект по показателю NPV.

Первоначальные вложения составляют 8 млн. руб.

год	Поступления по годам, млн. руб.	Текущие расходы без износа, млн. руб.
1	10	5
2	8	5
3	10	4
4	14	4

Налог на прибыль = 20%. Износ начисляется равными долями. Стоимость капитала равна ставке рефинансирования ЦБ на дату расчета.

Занятие 8. Финансовый анализ инвестиций. (2 часа)

План:

1. Планирование доходов от реализации продукции
2. Планирование поступления денежных средств от продаж
3. Планирование инвестиционных затрат
4. Планирование текущих затрат
5. Планирование прибыли
6. Планирование денежных потоков
7. Анализ безубыточности

Литература: [2, с. 129-171, 180-183]

Вопросы для самоконтроля

Как формируется полный финансовый план инвестиционной деятельности?

Какова цель полного финансового плана?

В чем основные отличия метода полного финансового плана от метода чистой приведенной стоимости?

Задания для самостоятельной работы

1. В течение трех лет вкладчик направляет в пенсионный фонд одновременно 2400 руб. Пенсионный фонд, в свою очередь, обязуется выплачивать ему на протяжении лет пенсию, (при первой выплате 2000 руб.), увеличивая ее каждый год на 5%. Для обеспечения этих выплат фонд предлагает воспользоваться краткосрочными финансовыми инвестициями, доходность которых в 1-ый год – 9, во 2-ой – 10, в 3-ий – 11, в 4-ый и 5-ый – по 12, в 6-ой и 7-ой – 14%.

а) составьте полный финансовый план деятельности пенсионного фонда с учетом финансовых инвестиций и проверьте, сможет ли фонд, не пользуясь кредитом, своевременно выплачивать пенсию. Установите, какими возможностями при этом располагает пенсионный фонд для получения чистого дохода;

б) проанализируйте, выгодно ли вкладчикам пользоваться услугами фонда;

в) рассмотрите указанные задания при условии, что вкладчики вносят в фонд каждый месяц в течение трех лет по 200 руб. ежемесячная пенсия по истечении этого периода составляет 170 руб., а финансовые инвестиции можно осуществлять на один месяц при тех же годовых ставках процента.

12. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ (ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ)

Информационно-поисковые и справочные: правовая система «Гарант» и «Консультант +».

13. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, объектов для проведения занятий с перечнем основного оборудования	Фактический адрес учебных кабинетов и объектов, номер ауд.
1	Учебная аудитория для проведения лекционных и практических занятий по курсу, включающий мебель аудиторную (столы, стулья, доска аудиторная), мультимедийное оборудование (проектор, экран)	184209, Мурманская область, город Апатиты, улица Лесная, дом 29, здание Учебного корпуса № 7, ауд. 102

14. ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ КАРТА ДИСЦИПЛИНЫ.

ОСНОВНАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА

38.03.01 «Экономика» профиль Финансы и кредит

(код, направление, профиль)

ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ КАРТА

Шифр дисциплины по РУП	Б1.В.ДВ.7.1						
Дисциплина	Инвестиционная стратегия фирмы						
Курс	4	семестр	7				
Кафедра	Экономики и управления, социологии и юриспруденции						
Ф.И.О. преподавателя, звание, должность	Островская Ольга Михайловна, к.э.н.						
Общ. трудоемкость _{час/ЗЕТ}	216/6	Кол-во семестров	1	Интерактивные формы _{общ./тек. сем.}	12/12		
ЛК _{общ./тек. сем.}	16/16	ПР/СМ _{общ./тек. сем.}	26/26	ЛБ _{общ./тек. сем.}	-/-	Форма контроля	Экзамен

Содержание задания	Количество мероприятий	Максимальное количество баллов	Срок предоставления
<i>Вводный блок</i>			
Не предусмотрен			
<i>Основной блок</i>			
Решение тестов	1	10	На практических занятиях
Решение задач	8	24	На практических занятиях
Теоретико-аналитическая письменная работа	1	26	На практических занятиях
Всего:		60	
Экзамен	Вопрос 1	20	В сроки сессии
	Вопрос 2	20	В сроки сессии
Всего:		40	
Итого:		100	
<i>Дополнительный блок</i>			
Подготовка опорного конспекта		10	по согласованию с преподавателем
Всего баллов по дополнительному блоку:		10	

Шкала оценивая в рамках балльно-рейтинговой системы МАГУ: «2» - 60 баллов и менее, «3» - 61-80 баллов, «4» - 81-90 баллов, «5» - 91-100 баллов.

15. ИНЫЕ СВЕДЕНИЯ И МАТЕРИАЛЫ НА УСМОТРЕНИЕ ВЕДУЩЕЙ КАФЕДРЫ.

Не предусмотрено.

16. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ ДЛЯ ЛИЦ С ОВЗ

Для обеспечения образования инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья реализация дисциплины Б1.В.ДВ.7.1 «Инвестиционная стратегия фирмы» может осуществляться в адаптированном виде, с учетом специфики освоения и дидактических требований, исходя из индивидуальных возможностей и по личному заявлению обучающегося.