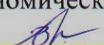


Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Алтайский государственный аграрный университет»

СОГЛАСОВАНО

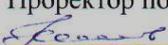
Декан экономического факультета

 В.Е. Левичев

« 7 » июля 2016 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

 И.А. Косачев

« 8 » июля 2016 г.

Кафедра финансов и кредита

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
«Инвестиционный анализ»

Направление подготовки
38.03.02 «Менеджмент»

Образовательная программа
«Производственный менеджмент»
«Маркетинг»

Уровень высшего образования – бакалавриат
Программа подготовки – прикладной бакалавриат

Барнаул 2016

Рабочая программа учебной дисциплины «Инвестиционный анализ» составлена на основе требований федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» в соответствии с учебным планом, утвержденным ученым советом университета:

Протокол №8 от 29 марта 2016 г. по образовательной программе «Производственный менеджмент» для очной и заочной формы обучения

Протокол №8 от 29 марта 2016 г. по образовательной программе «Маркетинг» для очной и заочной формы обучения

Рассмотрена на заседании кафедры, протокол № 9 от 16 июня 2016 г.

Зав. кафедрой,
к.э.н., доцент

М.Г. Кудинова

Одобрена на заседании методической комиссии экономического факультета, протокол № 7 от «30» июня 2016 г.

Председатель методической комиссии,
к.п.н., доцент

Н.В. Тумбаева

Составитель:
к.э.н., доцент

Ю.В. Герауф

**Лист внесения дополнений и изменений
в рабочую программу учебной дисциплины**

на 201 4 - 201 8 учебный год

Программа учебной практики пересмотрена на заседании кафедры, протокол № 11 от 28 августа 201 4 г.

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

- изменения не вносятся
- _____
- _____
- _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой	<i>[подпись]</i>	<i>[подпись]</i>
<u>к.т.н. Резник</u>	<i>[подпись]</i>	<i>[подпись]</i>
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия

на 201__ - 201__ учебный год

Программа учебной практики пересмотрена на заседании кафедры, протокол № ____ от _____ 201__ г.

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой	_____	_____
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия

на 201__ - 201__ учебный год

Программа учебной практики пересмотрена на заседании кафедры, протокол № ____ от _____ 201__ г.

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой	_____	_____
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия

на 201__ - 201__ учебный год

Программа учебной практики пересмотрена на заседании кафедры, протокол № ____ от _____ 201__ г.

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

Составители изменений и дополнений:

_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
_____	_____	_____
ученая степень, должность	подпись	И.О. Фамилия
Зав. кафедрой	_____	_____
_____	_____	_____
ученая степень, ученое звание	подпись	И.О. Фамилия

Оглавление

1.	Цель и задачи освоения дисциплины	5
2.	Место дисциплины в структуре ОПОП ВО	5
3.	Требования к результатам освоения содержания дисциплины	6
4.	Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий	8
5.	Тематический план освоения дисциплины	9
6.	Образовательные технологии	17
7.	Характеристика фондов оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	18
7.1	Характеристика фондов оценочных средств для текущего контроля успеваемости	18
7.2	Характеристика фондов оценочных средств для промежуточной аттестации	23
8.	Учебно-методическое обеспечение дисциплины	36
9.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	38

1. Цель и задачи освоения дисциплины

Цель дисциплины – освоение бакалаврами теории и практики инвестиционной деятельности, принципов и методов экономической оценки инвестиций, а также выбора наиболее эффективных вариантов инвестиционных вложений организаций (предприятий).

Задачи дисциплины:

- овладение теоретическими основами, важнейшими понятиями, принципами организации и управления инвестиционной деятельностью хозяйствующих субъектов;
- изучение основных методов оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов;
- изучение особенностей оценки эффективности инвестиций в финансовые инструменты;
- изучение особенностей учета риска и неопределенности, и инфляции в инвестиционном проекте;
- приобретение практических навыков обоснования управленческих решений в процессе решения типовых задач инвестиционного менеджмента.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Инвестиционный анализ относится к Блоку 1 вариативной части (обязательные дисциплины) учебного плана.

Дисциплина «Инвестиционный анализ» изучается на четвертом году обучения, формирует новые и развивает ранее полученные знания, умения и навыки, необходимые для решения важных практических задач, создает основу для последующего принятия решений в области инвестиционной деятельности.

Дисциплина «Инвестиционный анализ» объясняет логику проведения экономического анализа инвестиций в реальные активы с учетом современных требований рынка. «Инвестиционный анализ» объясняет основные методологические концепции, принципы и методы, лежащие в основе проведения аналитической работы по разработке инвестиционной программы фирмы с учетом финансовых и нефинансовых ограничений. Финансовый аналитик и консультант, специалист по финансовому управлению компании должны обладать определенным набором знаний и навыков по анализу инвестиционных возможностей фирмы, распределению инвестиционных потоков по времени, обоснованию источников финансирования стратегических направлений деятельности, оценки влияния инвестиций в реальные активы на стоимость компании и ее текущую финансовую устойчивость.

Для усвоения курса «Инвестиционный анализ» необходимо знание следующих дисциплин: статистика; экономика предприятия; основы менеджмента; основы маркетинга; методы принятия управленческих решений, финансовый менеджмент и других.

Знания, приобретенные студентами в результате изучения курса, необходимы им для самостоятельной работы в органах государственного управления, на предприятиях и в коммерческих организациях, для принятия управленческих решений и оценки инвестиционных проектов, а также финансовых активов с учетом уровня их доходности, безопасности и ликвидности.

3. Требования к результатам освоения содержания дисциплины

Таблица 3.1 – Сведения о компетенциях и результатах обучения, формируемых данной дисциплиной

Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной	Коды компетенций в соответствии с ФГОС ВО	Перечень результатов обучения, формируемых дисциплиной		
		По завершении изучения данной дисциплины выпускник должен		
		знать	уметь	владеть
Владением навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности	ПК-3	<ol style="list-style-type: none"> 1. Классификацию инвестиций в зависимости от инноваций 2. Стратегии роста стоимости компаний: источники финансирования в развитии предприятия 3. Методы расчёта эффективности инвестиций 4. Основы анализа инвестиций 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Выбрать наиболее эффективные и доступные инновации для инвестиций на конкретном этапе развития предприятия 2. Обосновать источники финансирования инвестиций 3. Определить стратегию роста стоимости компании с целью обеспечения ее конкурентоспособности на рынке 4. Применять методы оптимальных инвестиционных решений 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Методами оценки инвестиционных решений и выбора источников финансирования, приёмами сравнения различных видов стратегий направленных на рост стоимости компаний 2. Способностью разрабатывать стратегические карты для достижения генеральной цели стратегии 3. Методами оценки стоимости компании в результате реализации инвестиционной программы
Умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках	ПК-4	<ol style="list-style-type: none"> 1. Функции и задачи финансового менеджмента по привлечению прямых и портфельных инвестиций на предприятие. 2. Виды и содержание инвестиционных проектов. 3. Методы, применяемые для стоимостной оценки инвестиционных проектов. 4. Виды инвестиций, привлекаемых на предприятии для увеличения оборотного капитала на предприятии. 5. Методы и способы формирования структуры капитала пред- 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определять структуру и виды инвестиций, необходимых предприятию для повышения эффективности производства. 2. Организовывать и осуществлять практическое руководство инвестиционной деятельностью на предприятии. 3. Производить оценку эффективности инвестиционных проектов. 4. Проводить анализ эффективности использования оборотных активов. 5. Планировать и проводить эффективную 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Методикой оценки эффективности инвестиционных проектов. 2. Формами и методами проведения стоимостной оценки инвестиционных проектов. 3. Способностью принимать управленческие решения по наиболее эффективному финансовому обеспечению предприятия. 4. Методами финансового контроля и методами управления за внедрением инвестиционных

в условиях глобализации		приятия через привлечение прямых и портфельных инвестиций.	дивидендную политику на предприятии, формировать структуру капитала предприятия.	проектов. 5. Методикой расчета выплат дивидендов по ценным бумагам, эмитируемых предприятием.
Умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	ПК-15	1. Основные стратегии управления инвестиционными портфелями, методы оценки и инструменты снижения инвестиционных рисков; 2. Особенности осуществления инвестиционных проектов в условиях риска; 3. Методы управления инвестиционными рисками	1. Осуществлять обоснование эффективности инвестиционного решения в области реального и финансового инвестирования; 2. Проводить объективную оценку рисков, сопровождающих реализацию инвестиционных проектов, используя различные методы управления инвестиционными рисками; 3. проводить документальное оформление обоснования инвестиционных решений (составление бизнес-плана)	1. Методами количественной и качественной оценки инвестиционных рисков проекта; 2. Методами оценки и снижения рисков инвестиционных портфелей; - навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения обоснованных инвестиционных решений
Владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16	1. Сущность и виды инвестиций. 2. Виды и содержание инвестиционных проектов. 3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. 4. Понятие и принципы формирования инвестиционных проектов. 5. Модели ценообразования на рынке капиталов.	1. Использовать статистические и динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов. 2. Организовывать и отслеживать оценку денежных потоков инвестиционного проекта. 3. Использовать методы оценки эффективности инвестиционных проектов. 4. Оценивать риск и доходность инвестиционных проектов. 5. Оценивать стоимость и доходность акций и облигаций.	1. Методами оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности. 2. Приёмами выбора оптимальных условий инвестирования и финансирования инвестиционных проектов. 3. Способами снижения инвестиционного риска. 4. Методами расчета приведенных затрат при оценке эффективности капитальных вложений.

4. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий

Таблица 4.1 – Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий, реализуемой по учебному плану по профилям «Производственный менеджмент», «Маркетинг» для очной формы обучения, часов

Вид занятий	Форма обучения		
	очная	заочная	
	в т. ч. по семестрам	полная	ускоренная
	7		
1. Аудиторные занятия, всего, часов	62		-
в том числе:			
1.1. Лекции	32		-
1.2. Лабораторные работы	-		-
1.3. Практические (семинарские) занятия	30		-
2. Самостоятельная работа, часов	10		-
в том числе:			
2.1. Курсовой проект (КП), курсовая работа (КР)	-		-
2.2. Расчетно-графическое задание (РГР)	-		-
2.3. Самостоятельное изучение разделов	-		-
2.4. Текущая самоподготовка	1		-
2.5. Подготовка и сдача зачета (экзамена)	9		-
2.6. Контрольная работа (К)	-		-
Итого часов (стр. 1 + стр. 2)	72		-
Форма промежуточной аттестации	3		-
Общая трудоемкость, зачетных единиц	2		-

* Формы промежуточной аттестации: контрольная работа (К), зачет (З).

5. Тематический план освоения дисциплины:

Таблица 5.1 – Тематический план изучения дисциплины по учебному плану по профилям «Производственный менеджмент», «Маркетинг» для очной формы обучения, часов

Наименование темы	Изучаемые вопросы	Объем часов				Форма текущего контроля*
		Лекции	Лабораторные работы	Практические (семинарские) занятия	Самостоятельная работа	
7 семестр						
1. Инвестиционный анализ - основа принятия инвестиционных решений	Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа (ИА). Понятийный аппарат. Классификация инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики. Модель принятия и реализации инвестиционных решений. Основные принципы, объекты и субъекты ИА. Приемы, методы и информационная база ИА. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций. Место ИА в процессе разработки бизнес-плана проекта, аналитического обоснования базовых ориентиров инвестиционной политики предприятия. Использование результатов ИА в процессе бюджетирования инвестиционной деятельности.	4		4		Т

2. Методы оценки экономической эффективности инвестиций	Классификация методов оценки экономической эффективности инвестиций. Приведение денежных потоков по шкале времени (к началу или концу расчетного периода). Сущность дисконтирования. Норма дисконта: сущность, принципы обоснования. Чистый доход. Текущий чистый доход. Срок окупаемости. Чистый дисконтированный доход. Текущий чистый дисконтированный доход. Индекс рентабельности. Дисконтированный срок окупаемости. Внутренняя норма доходности. Алгоритм определения коммерческой эффективности инвестиций. Финансовый профиль инвестиционного проекта (жизненного цикла инвестиций).	4		4	0,5	Т
3. Инвестиционный проект как объект экономической оценки	Сущность и цель разработки инвестиционного проекта. Признаки классификации, типы и виды проектов. Взаимоисключающие (альтернативные) инвестиционные проекты. Этапы разработки и реализации проекта. Характеристика прединвестиционного и инвестиционного этапов. Стадии прединвестиционного этапа. Исследование инвестиционных возможностей. Обоснование инвестиций. Техничко-экономическое обоснование. Требования и принципы формирования инвестиционного проекта. Унифицированная структура инвестиционного проекта. Состав внешней информации, необходимой для оценки проекта. Состав внутренней для проекта информации. Источники информации для оценки проекта.	6		4	0,5	Т
4. Сравнительная эффективность вариантов вложения инвестиций	Взаимосвязь критериев эффективности. Факторы, влияющие на принятие инвестиционных решений. Цель оценки сравнительной эффективности. Задачи, решаемые при сравнительной оценке. Методы оценки сравнительной эффективности инвестиций. Конкурирующие инвестиции. Взаимоисключающие инвестиции. Алгоритм оценки эффективности альтернативных инвестиций. Алгоритм оценки инвестиций с различными сроками жизни. Оптимизация распределения ограниченных инвестиций. Оценка эффективности комбинирования вариантов вложения инвестиций.	4		4		Т
5. Формы и методы финансирования инвестиций	Основные понятия, связанные с финансированием инвестиций. Источники финансирования, их классификация. Собственный капитал. Заемный капитал. Внутренние и внешние источники финансирования. Основные методы финансирования. Их общая характеристика. Бюджетное финансирование: сущность, принципы отбора инвестиционных проектов. Долговое фи-	4		4		Т

	нансирование, его основные источники. Акционирование как метод финансирования. Самофинансирование: сущность, источники. Лизинг: понятие, виды, особенности применения. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Алгоритм определения финансовой реализуемости инвестиционного проекта.					
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	--	--

<p>6. Учет фактора инфляции, риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиций</p>	<p>Сущность инфляции. Показатели инфляции. Алгоритм учета влияния инфляции на эффективность инвестиций. Понятие риска. Классификация рисков. Особенности инвестиционных рисков. Риски проекта. Классификация проектных рисков. Методы анализа. Методы определения величины риска. Способы снижения риска. Учет фактора риска при оценке эффективности инвестиций. Пофакторный и агрегированные методы определения премии за риск.</p> <p>Понятие неопределенности. Особенности оценки эффективности инвестиций в условиях неопределенности. Подходы к оценке устойчивости и эффективности проекта. Укрупненная оценка устойчивости проекта. Определение предельных значений параметров проекта. Оценка эффективности на основе вариации параметров. Оценка ожидаемой эффективности проекта с учетом количественных характеристик неопределенности.</p>	6		6	Т
<p>7. Особенности экономической оценки финансовых инвестиций</p>	<p>Понятие ценной бумаги. Виды денежных ценных бумаг и их важнейшие характеристики. Государственные и корпоративные ценные бумаги. Получение дохода по ценным бумагам. Расчет доходности и рыночной стоимости ценных бумаг. Производные ценные бумаги. Срочные и касовые сделки. Хеджирование. Использование фьючерсных контрактов в целях хеджирования. Опционы, их основные виды: на покупку (call) и на продажу (put). Внутренняя и внешняя (временная) стоимость опционов. Спекуляции с опционами. Учет инфляции при операциях с ценными бумагами. Цепные и базисные индексы. Определение среднедневного индекса инфляции. Определение реального дохода от финансовых вложений. Определение эффективности вложений в долгосрочные ценные бумаги. Доходность и текущая рыночная стоимость долгосрочных дисконтных облигаций. Определение доходности и текущей рыночной стоимости долгосрочных купонных облигаций. Определение доходности и текущей стоимости акций. Курсовая стоимость акций. Расчет текущей стоимости акций с постоянным и изменяющимся темпом прироста дивидендов. Портфельное инвестирование. Основные типы портфелей ценных бумаг и основные виды риска при вложениях в ценные бумаги.</p>	4		4	Д
<p>Подготовка к зачету</p>				9	

Итого	32		30	10	
-------	----	--	----	----	--

*Формы текущего контроля: домашнее задание (ДЗ); реферат (Р); коллоквиум (КЛ); тестирование (Т); индивидуальное задание (ИЗ); аудиторная контрольная работа (АКР), доклад (Д).

Таблица 5.2 – Вид, контроль выполнения и методическое обеспечение СРС по учебному плану по профилям «Производственный менеджмент», «Маркетинг» для очной формы обучения, часов

Вид СРС	Количество часов	Контроль выполнения	Методическое обеспечение
Текущая самоподготовка (подготовка к тестированию)	1	Тестирование	1. Рабочая программа дисциплины; 2. Лахметкина Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие [по специальности "Финансы и кредит"]/ Н. И. Лахметкина.- 6-е изд., стер.- М.: КНОРУС, 2012.- 230 с. 3. Липсиц И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник для бакалавров / И. В. Липсиц, В. В. Коссов.- М.: ИНФРА-М, 2011.- 319 с. 4. Лукасевич И.Я. Инвестиции. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012. – 413 с. 5. Игонина Л. Л. Инвестиции : учебник / Л. Л. Игонина . - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Магистр, 2010. - 749 с. 6. Басовский Л. Е. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие для вузов / Л. Е. Басовский , Е. Н. Басовская. - М. : ИНФРА-М, 2010. - 241 с.
Подготовка к зачету	9	Зачет	
	10		

Таблица 5.3 – Тематический план изучения дисциплины по учебному плану по профилям «Производственный менеджмент», «Маркетинг» для заочной полной формы обучения, часов

Наименование темы	Изучаемые вопросы	Объем часов				Форма текущего контроля*
		Лекции	Лабораторные работы	Практические (семинарские) занятия	Самостоятельная работа	
1. Инвестиционный анализ - основа принятия инвестиционных решений	Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа (ИА). Понятийный аппарат. Классификация инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики. Модель принятия и реализации инвестиционных решений. Основные принципы, объекты и субъекты ИА. Приемы, методы и информационная база ИА. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций. Место ИА в процессе разработки бизнес-плана проекта, аналитического обоснования базовых ориентиров инвестици-	1		1	4	Т

	онной политики предприятия. Использование результатов ИА в процессе бюджетирования инвестиционной деятельности.					
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	--	--

2. Методы оценки экономической эффективности инвестиций	Классификация методов оценки экономической эффективности инвестиций. Приведение денежных потоков по шкале времени (к началу или концу расчетного периода). Сущность дисконтирования. Норма дисконта: сущность, принципы обоснования. Чистый доход. Текущий чистый доход. Срок окупаемости. Чистый дисконтированный доход. Текущий чистый дисконтированный доход. Индекс рентабельности. Дисконтированный срок окупаемости. Внутренняя норма доходности. Алгоритм определения коммерческой эффективности инвестиций. Финансовый профиль инвестиционного проекта (жизненного цикла инвестиций).	1		2	4	Т
3. Инвестиционный проект как объект экономической оценки	Сущность и цель разработки инвестиционного проекта. Признаки классификации, типы и виды проектов. Взаимоисключающие (альтернативные) инвестиционные проекты. Этапы разработки и реализации проекта. Характеристика прединвестиционного и инвестиционного этапов. Стадии прединвестиционного этапа. Исследование инвестиционных возможностей. Обоснование инвестиций. Технико-экономическое обоснование. Требования и принципы формирования инвестиционного проекта. Унифицированная структура инвестиционного проекта. Состав внешней информации, необходимой для оценки проекта. Состав внутренней для проекта информации. Источники информации для оценки проекта.	2		2	5	Т
4. Сравнительная эффективность вариантов вложения инвестиций	Взаимосвязь критериев эффективности. Факторы, влияющие на принятие инвестиционных решений. Цель оценки сравнительной эффективности. Задачи, решаемые при сравнительной оценке. Методы оценки сравнительной эффективности инвестиций. Конкурирующие инвестиции. Взаимоисключающие инвестиции. Алгоритм оценки эффективности альтернативных инвестиций. Алгоритм оценки инвестиций с различными сроками жизни. Оптимизация распределения ограниченных инвестиций. Оценка эффективности комбинирования вариантов вложения инвестиций.	1		2	5	Т
5. Формы и методы финансирования инвестиций	Основные понятия, связанные с финансированием инвестиций. Источники финансирования, их классификация. Собственный капитал. Заемный капитал. Внутренние и внешние источники финансирова-	1		1	4	Т

	<p>ния. Основные методы финансирования. Их общая характеристика. Бюджетное финансирование: сущность, принципы отбора инвестиционных проектов. Долговое финансирование, его основные источники. Акционирование как метод финансирования. Самофинансирование: сущность, источники. Лизинг: понятие, виды, особенности применения. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Алгоритм определения финансовой реализуемости инвестиционного проекта.</p>					
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	--	--

<p>6. Учет фактора инфляции, риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиций</p>	<p>Сущность инфляции. Показатели инфляции. Алгоритм учета влияния инфляции на эффективность инвестиций. Понятие риска. Классификация рисков. Особенности инвестиционных рисков. Риски проекта. Классификация проектных рисков. Методы анализа. Методы определения величины риска. Способы снижения риска. Учет фактора риска при оценке эффективности инвестиций. Пофакторный и агрегированные методы определения премии за риск.</p> <p>Понятие неопределенности. Особенности оценки эффективности инвестиций в условиях неопределенности. Подходы к оценке устойчивости и эффективности проекта. Укрупненная оценка устойчивости проекта. Определение предельных значений параметров проекта. Оценка эффективности на основе вариации параметров. Оценка ожидаемой эффективности проекта с учетом количественных характеристик неопределенности.</p>	1		2	4	Т
<p>7. Особенности экономической оценки финансовых инвестиций</p>	<p>Понятие ценной бумаги. Виды денежных ценных бумаг и их важнейшие характеристики. Государственные и корпоративные ценные бумаги. Получение дохода по ценным бумагам. Расчет доходности и рыночной стоимости ценных бумаг. Производные ценные бумаги. Срочные и касовые сделки. Хеджирование. Использование фьючерсных контрактов в целях хеджирования. Опционы, их основные виды: на покупку (call) и на продажу (put). Внутренняя и внешняя (временная) стоимость опционов. Спекуляции с опционами. Учет инфляции при операциях с ценными бумагами. Цепные и базисные индексы. Определение среднедневного индекса инфляции. Определение реального дохода от финансовых вложений. Определение эффективности вложений в долгосрочные ценные бумаги. Доходность и текущая рыночная стоимость долгосрочных дисконтных облигаций. Определение доходности и текущей рыночной стоимости долгосрочных купонных облигаций. Определение доходности и текущей стоимости акций. Курсовая стоимость акций. Расчет текущей стоимости акций с постоянным и изменяющимся темпом прироста дивидендов. Портфельное инвестирование. Основные типы портфелей ценных бумаг и основные виды риска при вложениях в ценные бумаги.</p>	1		2	4	Д

Подготовка к зачету				4	
Контрольная работа				18	
Итого	8		12	52	

*Формы текущего контроля: домашнее задание (ДЗ); реферат (Р); коллоквиум (КЛ); тестирование (Т); индивидуальное задание (ИЗ); аудиторная контрольная работа (АКР), доклад (Д).

6. Образовательные технологии

Таблица 6.1 – Активные и интерактивные формы проведения занятий, используемые на аудиторных занятиях по профилям «Производственный менеджмент», «Маркетинг» для очной формы обучения

Семестр	Вид занятия	Используемые активные и интерактивные формы проведения занятий	Количество часов*
В семестр	Лекция	Лекция – визуализация с применением мультимедийных технологий. Систематизация и выделение наиболее существенных элементов информации	2
	Лекция	Лекция- дискуссия – свободный обмен мнениями, идеями и взглядами по исследуемому вопросу. Преподаватель организует обмен мнениями в интервалах между блоками изложения, и может видеть, насколько эффективно студенты используют знания, полученные в ходе обучения.	2
	Практическое занятие	Работа в малых группах(4-6 человек) – возможность всем студентам практиковать навыки сотрудничества, межличностного общения: умение активно слушать, вырабатывать общее мнение, разрешать возникающие разногласия, чтобы ответить на поставленные вопросы и решить требуемые задачи.	2
	Практическое занятие	Групповая дискуссия – организация в малой группе целенаправленного разговора по проблемам в соответствии с заданной темой исследования.	2
	Практическое занятие	Деловая игра – метод имитации принятия решений студентами, осуществляемый по заданным преподавателем правилам в диалоговом режиме, при наличии конфликтных ситуаций или информационной неопределённости	2
	Практическое занятие	Презентации выполненных в качестве домашних заданий различных проектов с применением мультимедийных технологий	2
Итого			12

*- в одном аудиторном занятии могут сочетаться различные формы проведения занятий.

7. Характеристика фондов оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

7.1 Характеристика оценочных средств для текущего контроля успеваемости

С целью мотивации бакалавров к качественному освоению компетенций и достижению результатов обучения, формируемых дисциплиной «Инвестиционный анализ», преподавателем используются тесты. Тест (англ. test – испытание, исследование) – список кратких вопросов, требующих однозначных или конкретных (в зависимости от вида вопроса) ответов, показывающих уровень знаний тестируемого.

Тесты проводятся в письменной форме. Тесты содержат варианты ответов. Тестирование знаний проводится в течение всего семестра с определенной периодичностью по изученным темам. Тестирование знаний бакалавров проводится по группам. Один тест содержит 10 вопросов, время ответов на которые составляет 10–15 мин. Каждый вопрос оценивается по однобалльной шкале: 1,0 балл – правильный ответ; 0 баллов – неправильный ответ. Максимально-возможная сумма баллов по итогам одного тестирования составляет 10 баллов, минимально допустимая сумма баллов, свидетельствующая об удовлетворительном уровне освоения тестируемым данной темы, составляет 6 баллов. Бакалавр, не набравший в результате тестирования 6 баллов, считается не освоившим данную тему и должен пройти повторное тестирование. В программе указан перечень вопросов для проведения тестирования по темам лекционного курса.

Перечень вопросов для проведения тестирования по темам лекционного курса

1. Охарактеризуйте специфику инвестиций в реальные и финансовые активы. Накладывает ли эта специфика отпечаток на выбор методов экономического анализа?

2. Покажите основные приемы выявления конкурентных преимуществ. Почему следует рассматривать качественный анализ конкурентных преимуществ как первый этап инвестиционного анализа.

3. Охарактеризуйте понятия «проектный менеджмент» и «планирование долгосрочных инвестиций фирмы (capital budgeting)». Есть ли различие между этими понятиями?

4. Покажите место инвестиционного анализа в финансовой и организационной структуре фирмы.

5. Охарактеризуйте увязку работ по разработке финансовой стратегии, анализу отчетности, финансовому анализу, планированию с инвестиционными решениями компании.

6. Перечислите стадии разработки инвестиционных проектов и место экономического анализа проектов в процессе работы.

7. Покажите роль и значимость бизнес-плана в аналитической работе по проекту. Сформулируете административные процедуры подачи заявок на анализ проектов, процедуру оценки эффективности, ранжирования, мониторинга принятых проектов.

8. Перечислите основные блоки экономического анализа инвестиционных проектов по Методическим рекомендациям Минэкономки и Минфина РФ

9. Почему срок жизни проекта может рассматриваться как конкурентное преимущество. Покажите на примерах значимость срока жизни.

10. На каких предпосылках строится расчет денежных потоков обособленного проекта и притоков денежных потоков функционирующей компании?

11. В чем специфика формирования денежных потоков проекта при оценке эффективности участия в проекте.

12. Охарактеризуйте особенности прогноза и формирования начальных инвестиций: что понимается под безвозвратными инвестициями, приведите примеры вмененных издержек, инвестиций в основные фонды (с учетом капитализируемых затрат), инвестиций в чистый оборотный капитал.

13. В чем особенности отражения инвестиционных потоков на завершающей стадии реализации проекта.

14. Покажите особенности отражения налоговых факторов при прогнозе операционных и инвестиционных денежных потоков проекта.

15. Дайте понятия ликвидности и устойчивости проекта, сопоставьте с ликвидностью компании, ликвидностью активов.

16. Перечислите и покажите на примерах недостатки методов анализа инвестиционных возможностей, не учитывающие в явном виде фактор времени и риска: срок окупаемости, окупаемость с учетом ликвидационной стоимости и метод средней доходности.

17. Сформулируете правила расчета дисконтируемого потока денежных средств по проекту

18. Почему дисконтированный денежный поток по проекту выступает индикатором создания стоимости компании.

19. Назовите источники положительной чистой приведенной стоимости (NPV) проекта.

20. Почему ставка дисконта рассматривается как финансовое ограничение реализации проекта. Назовите допущения в методе NPV анализа инвестиционных проектов и критерии приемлемости.

21. Как решается проблема множественности ставок дисконтирования (взаимосвязь форвардных и спот ставок).

22. В чем преимущества метода анализа проектов через расчет внутренней нормы доходности (IRR)? Упрощенные методы расчета IRR для стандартных денежных потоков (потоки в виде аннуитета и потоки, сходные с облигационным займом).

23. Какие подводные камни отмечаются пользователями в методе IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности: правила расчета и преимущества.

24. Снимает ли расчет дисконтированного периода окупаемости проекта недостатки традиционного метода срока окупаемости?

25. Какая ошибка может быть допущена при оценке устойчивости проекта через расчет точки безубыточности и запас финансовой прочности при пренебрежении значением ставки отсечения (затрат на капитал или альтернативной доходности)?

26. В каких ситуациях следует учитывать экономический срок жизни проекта?

27. В каких случаях применяется метод индекса рентабельности?

28. Каким образом выявляются риски проекта? В чем специфика рискованных проектов?

29. Как проводится анализ чувствительности проекта и что дает он пользователю?

30. В чем особенности проведения вероятностного анализа денежных потоков по проекту?

31. Сравните два принципиальных метода включения риска в анализ проекта методом NPV: использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск и метод эквивалентных потоков денежных средств (certainty equivalents CE).

32. Как на базе сценарного анализа денежных потоков по проекту применяется метод CE с использованием CAPM?

33. Когда применяется метод дерева решений в инвестиционном анализе?

34. Дайте понятия взаимоисключающих (альтернативных), независимых и зависимых (взаимовлияющих) проектов. Приведите примеры.

35. Перечислите методы, позволяющие ранжировать независимые проекты.

36. Охарактеризуйте сравнительный анализ эффективности проектов разного срока жизни, проектов с разными начальными инвестициями.

37. В чем специфика анализа проектов снижения издержек и замены оборудования? Сформулируйте особенности экономического анализа проектов научных исследований (НИОКР) и проектов создания нематериальных активов.

38. Сформулируйте особенности анализа проектов, формирующих инвестиционную программу компании. Как строится график инвестиционных возможностей компании и какие критерии формируют инвестиционную программу на один год и на ряд лет?

39. Как решается проблема ограниченности капитала (как нефинансовое ограничение). Методы анализа инвестиций при одногодичном и многолетнем ограничении капитала.

40. Как на практике решаются вопросы, связанные с заданием ставки отсечения при оценке проектов?

41. Опишите алгоритм применения метода затрат на капитал. Дайте понятия средних и предельных затрат на капитал.

42. В чем специфика поправочного метода определения ставки дисконтирования по проектам большего (меньшего) риска.

43. Кумулятивный метод формирования ставки дисконтирования для оценки проекта.

44. Как издержки на привлечение начальных инвестиций (затраты заключения договоров займа, комиссионные выплаты андеррайтеру) могут быть отражены в анализе проекта.

45. Как оценить выгоды привлечения заемного капитала под инвестиционный проект, обосновать формы и сроки заимствования в зависимости от вида проекта?

46. Как льготные условия заимствования могут быть учтены в оценке проекта?

47. Покажите отличия 4х альтернативных методов оценки NPV по проекту (операционного денежного потока, остаточного потока на собственный капитал, взвешенной стоимости Ардитти-Леви, скорректированной стоимости Майера).

48. Почему необходимо задание различных ставок дисконтирования в методе скорректированной стоимости Майерса (APV) для эффектов по займам (эффекты налогового щита, списания эмиссионных расходов, льготных кредитов)?

49. Как различия в условиях финансирования имитационным моделированием по методу Чамберса-Харриса-Прингла отражаются на рекомендациях по последовательности выбора методов экономического анализа?

50. Сформулируйте требования к информационной базе имитационного моделирования. Охарактеризуйте прикладные компьютерные программы анализа инвестиционных проектов на российском рынке. Какие проблемы практического применения компьютерных моделей отмечаются пользователями?

51. Какие возможности дают опционные подходы в экономическом анализе проектов?

52. Почему управленческая гибкость рассматривается как конкурентное преимущество? Сравните факторы опционного ценообразования производных финансовых активов и реальных активов.

53. В чем специфика оценки параметров опционных моделей для реальных опционов? Охарактеризуйте реальные опционы (4 простых вида и сложные (вложенные)). Области и возможности использования аналитических моделей оценки опционов (биномиальная модель) для инвестиционных проектов.

54. Дайте рекомендации по созданию управленческой гибкости инвестиционных решений компании.

55. Как опцион роста (новых инвестиционных возможностей) может быть расширен на финансовые решения (создание займовой мощности).

**Темы рефератов и индивидуальных докладов
по дисциплине «Инвестиционный анализ»**

1. Инвестиции: понятие и классификация
2. Источники финансирования инвестиций
3. Основные этапы инвестиционного процесса
4. Основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов (реальные инвестиции)
5. Концепция временной стоимости денег - основа инвестиционного анализа
6. Сравнительная характеристика критериев NPV и IRR при оценке инвестиционных проектов
7. Оценка инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками
8. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции
9. Оценка риска и учет неопределенности инвестиционного проекта
10. Методы оценки финансовых активов
11. Ценные бумаги: понятие, основные характеристики, расчет доходности и рыночной стоимости ценных бумаг
12. Оценка долговых ценных бумаг (долгосрочный анализ)
13. Оценка долевых ценных бумаг (долгосрочный анализ)
14. Принципы формирования портфеля инвестиций
15. Риск инвестиционного портфеля
16. Вложение денежных средств во фьючерсные контракты в целях хеджирования
17. Составление бизнес-плана инвестиционного проекта (на конкретном примере)
18. Опционная стратегия при хеджировании
19. Базовые модели формирования портфеля ценных бумаг: возможности и перспективы практического использования
20. Стратегия и тактика управления портфелем ценных бумаг.
21. Технический анализ на рынке ценных бумаг: возможности и перспективы
22. Особенности применения технического анализа в России
23. Фундаментальный анализ на российском и зарубежных рынках ценных бумаг
24. Основные подходы к анализу и прогнозированию рынка ценных бумаг
25. Показатели фундаментального анализа акций и облигаций
26. Применение рыночной модели на рынке ценных бумаг
27. Инвестиционные решения: особенности российской практики
28. Модель CAPM и арбитражная теория: возможности и перспективы практического использования на российском рынке ценных бумаг
29. Оценка результатов инвестиционной деятельности в части управления портфелем (на конкретном примере)
30. Оценка стоимости акций на основе модели Гордона
31. Оценка инвестиционной привлекательности акций с помощью фундаментального анализа
32. Оценка состояния российского рынка акций с помощью технического анализа

33. Оценка перспектив инвестирования в акции на основе технического анализа
34. Формирование и оценка эффективности инвестиционного портфеля на основе модели Марковица
35. Формирование и оценка эффективности инвестиционного портфеля на основе модели Шарпа

7.2 Характеристика фондов оценочных средств для промежуточной аттестации

Формой контроля для промежуточной аттестаций студентов является зачет по всем разделам учебной дисциплины в форме теста или по билетам.

Студенты заочной формы для допуска к зачету должны выполнить и защитить контрольную работу, оформленную по методическим указаниям.

Методические рекомендации по выполнению контрольных работ (для бакалавров заочной формы обучения)

Общие положения

По учебному плану курса «Инвестиционный анализ» предусматривается выполнение контрольной работы. Студент-заочник изучает курс самостоятельно, выполняет контрольную работу по индивидуальному заданию и сдает зачет. Выполнение контрольной работы имеет большое значение в учебном процессе, поскольку ее целью является углубленное изучение студентами основных методов оценки инвестиций, закрепление теоретических знаний, приобретение навыков самостоятельной работы, овладение современными приемами анализа и управления инвестициями.

Контрольная работа включает:

1. разработку темы (см. ниже указанные темы по вариантам);
2. решение задач (см. ниже индивидуальные задания по вариантам).

Примечание. По письменному разрешению кафедры можно выбрать тему контрольной работы в соответствии с профилем профессиональной деятельности студента (по согласованию с преподавателем).

Первым этапом в работе является ознакомление с литературой – учебниками, учебными пособиями, научными изданиями, периодической печатью. Кроме рекомендованной кафедрой литературой, студент может и должен использовать дополнительную литературу по своему усмотрению.

Главное условие выполнения контрольной работы – самостоятельное освещение вопросов темы. Если в работе проявлено мало самостоятельности и материал литературных источников изложен без должной обработки, то она оценивается неудовлетворительно.

При дословном заимствовании текста из литературных источников, а также при использовании статистических данных должна быть сделана ссылка с точным указанием автора, названия работы, места издания, года, страницы.

Такой текст берется в кавычки. Однако не следует злоупотреблять большим количеством цитат. Материал учебников и учебных пособий нужно излагать своими словами.

Цитаты должны быть тщательно отобраны, тесно связаны с текстом и иллюстрировать мысль исполнителя работы.

Полный список использованной литературы с указанием фамилии и инициалов автора, названия книги, журнала, газеты, а также места и года издания помещается в конце работы в алфавитном порядке.

Первая страница работы отводится под титульный лист, на котором должны быть указаны: университет, название кафедры, по заданию которой выполняется работа, тема контрольной работы. В нижней части титульного листа необходимо написать фамилию и инициалы студента, факультет, направление подготовки и профиль обучения, курс, номер зачетной книжки.

Выполненную контрольную работу студент предоставляет на рецензирование в университет на кафедру в установленные графиком сроки.

Положительная рецензия дает право на сдачу зачета по курсу. Если же работа оказывается неудовлетворительной, ее нужно доработать в соответствии с замечаниями рецензента.

Контрольная работа по курсу «Инвестиции» включает 2 задания:

- задание 1: дать краткие ответы на 2 теоретических вопроса (вариант выбирается по первой букве фамилии студента);

- задание 2: решить 4 задачи по варианту (вариант выбирается по первой букве фамилии студента)

Прежде, чем приступить к выполнению контрольной работы, рекомендуется ознакомиться с методическими указаниями по отдельным темам курса, необходимым для выполнения контрольной работы.

**Темы теоретических вопросов для выполнения контрольных работ
(выбор варианта осуществляется по первой букве фамилии студента)**

№ варианта	Тема
А	1. Инвестиции, их экономическая сущность и виды. 2. Основные виды капитальных затрат при реализации инвестиционных проектов
Б	1. Характеристика финансовых и реальных инвестиций. 2. Финансовый анализ инвестиционного проекта до рассмотрения вопросов об источниках финансирования
В	1. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности 2. Финансовый анализ инвестиционного проекта после рассмотрения вопросов об источниках финансирования
Г	1. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности. 2. Основные положения методики экономического анализа инвестиционных проектов
Д	1. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности 2. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов
Е	1. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций. 2. Основные этапы анализа рисков инвестиционных проектов
Ж	1. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.

	2. Качественный анализ рисков инвестиционных проектов
З	1. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов. 2. Анализ инвестиционных рисков на основе метода статистических испытаний
И	1. Критерии и основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов. 2. Понятие инвестиционного риска, виды рисков
К	1. Оценка финансовой осуществимости инвестиционных проектов. 2. Методика учета вероятности сценариев при общей оценке инвестиционного риска
Л	1. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. 2. Методы оценки инвестиционного риска с учетом неопределенности и результатов анализа чувствительности
М	1. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов. 2. Экономическая ценность ресурсов, продукции и услуг как отражение интересов национальной экономики
Н	1. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов в Российской Федерации. 2. Противоречия между результатами финансового и экономического анализа инвестиционных проектов
О	1. Показатели экономической оценки реальных инвестиций. 2. Специфика влияния отдельных факторов на показатели реализуемости и эффективности инвестиционных проектов
П	1. Планирование денежных потоков в процессе оценки инвестиционных проектов. 2. Социально-экономический анализ инвестиционных проектов с учетом распределения эффектов по различным социальным группам
Р	1. Инновационные стратегии как основа формирования инвестиционных стратегий. 2. Состояние инвестиционной сферы в экономике России
С	1. Экономическое содержание чистой приведенной стоимости. 2. Роль и место иностранных инвестиций в экономике России
Т	1. Виды реальных инвестиций. 2. Понятие и структура инвестиционного рынка в России
У	1. Неопределенность инвестиционного проекта и методы ее учета. 2. Основные элементы инвестиционной привлекательности региона
Ф	1. Определение уровня риска инвестиционного проекта. 2. Доходность и риск финансовых инвестиций
Х	1. Определение инвестиционных и производственных издержек. 2. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях
Ц	1. Учет фактора времени при оценке эффективности инвестиций. 2. Характеристика инвестиционного портфеля предприятия
Ч	1. Проблемы выбора направлений и видов инвестирования в АПК. 2. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности
Ш	1. Основные свойства инвестиционных проектов и программ развития. 2. Сущность и классификация источников финансирования инвестиций
Щ	1. Место инвестиционных проектов в системе национального планирования и в деятельности отдельных предприятий и организаций. 2. Особенности оценки инновационных проектов
Э	1. Проблемы выбора источников формирования инвестиционного капитала и определения их оптимального соотношения. 2. Основные требования к содержанию и структуре бизнес-планов инвестиционных проектов
Ю	1. Анализ финансового состояния участников инвестиционного проекта.

	2. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности в АПК
Я	1. Отражение технологических процессов в АПК в финансовом анализе инвестиционных проектов. 2. Проблемы инвестиционной привлекательности различных отраслей экономики

КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ для решения задач

ВАРИАНТ 1

(выполняют студенты, фамилии которых начинаются с букв А, Ж, Ш, У, Э)

Задача 1.

Определить будущую стоимость инвестиции, если текущая сумма инвестиций 650 тыс. руб., срок инвестирования 10 лет, ожидаемая норма прибыли - 8%.

Задача 2.

Определить текущий годовой доход по облигации номиналом 200 руб. при 11% годовых.

Задача 3.

Проект, требующий инвестиции в размере 160 тыс. руб., предполагает получение годового дохода в размере 30 тыс. руб. на протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования - 15%.

Задача 4.

Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90 тыс. руб. Имеется возможность выбора из следующих шести проектов:

Проект	Инвестиции, тыс. руб.	IRR, %	NPV, тыс. руб.
А	30	13,6	2,822
Б	20	19,4	2,562
В	50	12,5	3,214
Г	10	21,9	2,679
Д	20	15,0	0,909
Е	40	15,6	4,509

Предполагаемая цена капитала 10%. Сформируйте оптимальный портфель по критериям: а) NPV, б) IRR, в) PI.

ВАРИАНТ 2

(выполняют студенты, фамилии которых начинаются с букв Б, З, О, Ф, Ю)

Задача 1.

Определить будущую стоимость инвестиций. Если текущая сумма инвестиций 650 тыс. руб., срок инвестирования 10 лет, ожидаемая норма прибыли - 8%, начисление процентов 1 раз в квартал.

Задача 2.

Владелец облигации номиналом 1000 руб. при 30% годовых продал ценную бумагу через 150 дней после очередного «процентного дня». Определить купонный доход прежнего и нового владельца (по формуле точных процентов).

Задача 3.

Анализируются два проекта (тыс. руб.):

Проекты	Денежные потоки по годам		
	0	1	2
А	-4000	2500	3000
Б	-2000	1200	1500

Ранжируйте проекты по критериям IRR, PP, NPV, если $i = 10\%$

Задача 4.

Анализируются четыре проекта. Причем А и В, а также Б и Г взаимоисключающие проекты. Составьте возможные комбинации проектов и выберите оптимальную.

Проект	Инвестиции, тыс. руб.	NPV, тыс. руб.	IRR, %
А	600	65	25
Б	800	29	14
В	400	68	20
Г	280	30	9

ВАРИАНТ 3

(выполняют студенты, фамилии которых начинаются с букв В, М, П, Х, Я)

Задача 1.

Предприниматель рассчитывает получить 250 тыс. руб. через 5 лет при 8% годовых. Сколько он должен вложить, если начисление процентов производится 1 раз в год?

Задача 2.

Облигация приобретена инвестором по курсовой (рыночной) цене (Цк) 1400 руб., погашается через 8 лет (п) по номинальной цене 1000 руб. (Цн). Определить годовую ставку дополнительного дохода (убытка) — iDD.

Задача 3.

Проанализируйте два альтернативных проекта, если цена % капитала 10.

Проекты	Денежные потоки по годам, тыс. руб.				
	0	1	2	3	4
А	-100	120	-	-	-
Б	-100	-	-	-	174

Задача 4.

Анализируются четыре проекта, денежные потоки которых представлены следующей таблицей (тыс. руб.):

Год	А	Б	В	Г
0	-31	-60	-25	-40
1	6	20	-	30
2	6	20	-	25
3	6	40	-	-
4	6	10	-	-
5	6	-	-	-
6	6	-	-	-
7	6	-	-	-
8	6	-	-	-
9	6	-	-	-
10	6	-	80	-

Цена капитала -12%. Бюджет ограничен 120 тыс. руб. Предполагая, что проекты независимы и делимы, составьте оптимальную комбинацию.

ВАРИАНТ 4

(выполняют студенты, фамилии которых начинаются с букв Г, К, Р, Ц, Е)

Задача 1.

Предприниматель рассчитывает получить 250 тыс. руб. через 5 лет при 8% годовых. Сколько он должен вложить, если начисление процентов производится 1 раз в полгода?

Задача 2.

Облигация была приобретена инвестором по курсовой цене (Цк) 1400 руб., погашается через 8 лет по номинальной цене (Цн) 1000 руб, купонная ставка равна 12%. Определить ставку помещения капитала (совокупного дохода за год - ICD) и ставку совокупного дохода по облигации за весь срок займа (iCD3).

Задача 3.

Сравните по критериям IRR, PP, NPV, если цена капитала 13%:

Проекты	Денежные потоки по годам, тыс. руб.				
	0	1	2	3	4
А	-20	7,0	7,0	7,0	7,0
Б	-25	2,5	5,0	10,0	20,0

Задача 4.

Предприятие имеет возможность инвестировать до 55 тыс. руб. При этом цена капитала составляет 10%. Составьте оптимальный инвестиционный портфель из четырех альтернативных проектов, денежные потоки которых представлены следующей таблицей (тыс. руб.):

Проекты	Денежные потоки по годам				
	0	1	2	3	4
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	6	6

ВАРИАНТ 5

(выполняют студенты, фамилии которых начинаются с букв Д, И, Л, С, Ч)

Задача 1.

Предприниматель рассчитывает получить 250 тыс. руб. через 5 лет при 8% годовых. Сколько он должен вложить, если начисление процентов производится 1 раз в квартал?

Задача 2.

Определить курс акции (рыночная цена в расчете на 100 денежных единиц) продаваемой по цене 1300 руб., при номинале 1000 рублей.

Задача 3.

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеется две модели со следующими параметрами (тыс. руб.):

Показатели	П1	П2
Цена	9500	13000
Генерируемый годовой доход	2100	2250
Срок эксплуатации	8 лет	12 лет
Ликвидационная стоимость	500	800
Требуемая норма прибыли	11%	11%

Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной технологической линии.

Задача 4.

Предприятие имеет возможность инвестировать до 90 тыс. руб. При этом цена капитала составляет 10%. Составьте оптимальный инвестиционный портфель из четырех альтернативных проектов, денежные потоки которых представлены следующей таблицей (тыс. руб.):

Проекты	Денежные потоки по годам				
	0	1	2	3	4
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	6	6

ВАРИАНТ 6

(выполняют студенты, фамилии которых начинаются с букв Н, Т, Щ, Ю)

Задача 1.

Сумма инвестиций - 3,8 тыс. руб. Ожидаемая норма прибыли на первый год 8.5%, за последующие два года - 9% и за остальные 5 лет - 16%. Рассчитать будущую стоимость инвестиций.

Задача 2.

Акция номиналом 1000 руб. куплена по курсу 200 и по ней выплачивается дивиденд 60% годовых. Определить текущую доходность инвестированных средств (R — рендит акции).

Задача 3.

Рассчитать средневзвешенную цену капитала компании, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме	Цена, %
------------------	--------------------	---------

	источников, %	
Акционерный капитал	80	12,0
Долгосрочные долговые обязательства	20	36,0

Задача 4.

Компания намерена инвестировать до 65 тыс. руб. в следующем году. Подразделения компании представили свои предложения по возможному инвестированию (тыс. руб.):

Проект	Размер инвестиции	IRR	NPV
A	50	15	12
B	35	19	15
C	30	28	42
D	25	26	1
E	15	20	10
F	10	37	11
G	10	25	13
H	1	18	0,1

Выберите наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используется: а) внутренняя норма прибыли (IRR); б) чистый приведенный эффект (NPV); в) индекс рентабельности (PI).

Проведение зачета

Зачет по дисциплине «Инвестиционный анализ» проводится в устной или письменной форме по экзаменационным билетам. Каждый билет содержит 2 теоретических вопроса, кроме того преподаватель вправе предложить студенту на выбор решить практическую задачу по темам данного курса.

По результатам ответа студента ставится «зачтено» или «незачтено».

Оценка «зачтено» выставляется студенту, который

- прочно усвоил предусмотренный программный материал;
- правильно, аргументировано ответил на все вопросы, с приведением примеров;
- показал глубокие систематизированные знания, владеет приемами рассуждения и сопоставляет материал из разных источников: теорию связывает с практикой, другими темами данного курса, других изучаемых предметов;
- без ошибок выполнил практическое задание.

Обязательным условием выставленной оценки является правильная речь в быстром или умеренном темпе.

Дополнительным условием получения оценки «зачтено» могут стать хорошие успехи при выполнении самостоятельной и контрольной работы, систематическая активная работа на семинарских занятиях.

2. Оценка «не зачтено» Выставляется студенту, который не справился с 50% вопросов и заданий билета, в ответах на другие вопросы допустил существенные ошибки. Не может ответить на дополнительные вопросы, предложенные преподавателем. Целостного представления о взаимосвязях, компонентах, этапах развития культуры у студента нет.

Оценивается качество устной и письменной речи, как и при выставлении положительной оценки.

Вопросы для устной или письменной сдачи зачета

1. Понятие инвестиций. Капиталообразующие (реальные), финансовые и интеллектуальные инвестиции. Категория «валовые капитальные вложения».
2. Сущность и содержание инвестиционной политики на федеральном уровне. Комплекс мер по стимулированию инвестиционной активности, ее направленность на повышение эффективности инвестиций.
3. Содержание инвестиционной деятельности. Законодательная база инвестиционной деятельности в РФ.
4. Субъекты, объекты и формы инвестиционной деятельности.
5. Инвестор, заказчик (застройщик) и пользователь объекта инвестиционной деятельности как важнейшие участники инвестиционного процесса.
6. Особенности развития инвестиционной деятельности в условиях современной экономики.
7. Характеристика источников инвестиционных ресурсов. Собственные финансовые средства инвесторов: прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; амортизация; износ нематериальных активов.
8. Характеристика источников инвестиционных ресурсов. Заемные финансовые средства инвесторов: банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства.
9. Характеристика источников инвестиционных ресурсов. Привлеченные финансовые средства инвесторов. Инвестиционные ассигнования из федерального, региональных и местных бюджетов.
10. Понятие иностранных инвестиций. Категории иностранных инвесторов. Прямые, портфельные и прочие иностранные инвестиции.
11. Пути и наиболее перспективные направления инвестирования на территории РФ иностранными инвесторами.
12. Содержание государственного регулирования инвестиционной деятельности. Комплекс мер, направленных на регулирование условий инвестиционной деятельности.
13. Прямое управление государственными инвестициями на общегосударственном, межрегиональном и региональном уровнях.
14. Основные цели организационно-экономического реформирования в сфере инвестиционной деятельности на уровне субъекта РФ.
15. Важнейшие условия формирования рынка инвестиционных ресурсов. Инвестиционный климат.
16. Прогнозирование как важнейший компонент государственного регулирования инвестиционного процесса. Содержание макроэкономических прогнозов в инвестиционной сфере.
17. Планирование как важнейший компонент государственного регулирования инвестиционного процесса. Составные элементы процесса планирования инвестиционной деятельности: инвестиционная концепция; инвестиционная политика; планы инвестиций.
18. Программирование как важнейший компонент государственного регулирования инвестиционного процесса. Процедура программирования инвестиционной деятельности.

19. Собственно регулирование как важнейший компонент государственного регулирования инвестиционного процесса. Прямые и косвенные экономические регуляторы инвестиционной деятельности.

20. Инвестиционное проектирование и финансирование капитальных проектов. Факторы, влияющие на эффективность инвестиций в основные средства. Методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов.

21. Показатели, используемые при простых методах оценки экономической привлекательности инвестиционных проектов: рентабельность капитальных вложений; срок окупаемости капитальных вложений.

22. Показатели, используемые при простых методах оценки экономической привлекательности инвестиционных проектов: средняя рентабельность за жизненный цикл проекта; минимум приведенных затрат.

23. Показатели, используемые при сложных методах оценки экономической привлекательности инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость (NPV); рентабельность.

24. Показатели, используемые при сложных методах оценки экономической привлекательности инвестиционных проектов: внутренний предельный уровень доходности (эффективности) (IRR); период возврата капитальных вложений (срок окупаемости).

25. Показатели, используемые при сложных методах оценки экономической привлекательности инвестиционных проектов: максимальный денежный отток; точка (норма) безубыточности.

26. Содержание научной методики, применяемой для оценки эффективности инвестиционных проектов.

27. Основная цель и особенности региональной инвестиционной политики. Направления реализации инвестиционной политики на примере Алтайского края.

28. Федеральная целевая программа социально-экономического развития Алтайского края на период до 2017 года как важнейший инструмент реализации региональной инвестиционной политики.

29. Содержание мониторинга инвестиционного процесса в регионе.

30. Краевой закон «Об инвестиционной деятельности в Алтайском крае».

31. Краевой закон «О поддержке лизинговой деятельности в реальном секторе экономики Алтайского края»

32. Источники финансирования инвестиционных проектов на региональном уровне.

33. Вопросы создания инвестиционного имиджа Алтайского края.

34. Вопросы стимулирования инвестиционной активности в условиях современной экономики.

35. Функции инвестиций и их роль на макро – и микро – уровне.

36. Характеристика показателей, прямо и косвенно описывающих состояние инвестиционной деятельности.

37. Отечественные классификации структуры капитальных вложений (инвестиций).

38. Зарубежные классификации структуры инвестиций.
39. Классификация инвестиций на уровне предприятия.
40. Технологическая структура инвестиций в основной капитал: понятие и характеристика на примере России.
41. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал по объектам производственного назначения: понятие и характеристика на примере России.
42. Структура введения основных фондов по объектам производственного и непроизводственного назначения: понятие и характеристика на примере России.
43. Структура капитальных вложений по отраслям экономики: понятие и характеристика на примере России.
44. Структура капитальных вложений по источникам финансирования и формам собственности: понятие и характеристика на примере России.
45. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макро - уровне и их характеристика.
46. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на микро - уровне и их характеристика.
47. Цель, задачи и механизм реализации основных положений инвестиционной политики.
48. Взаимосвязь инвестиционной политики с амортизационной, научно-технической, структурной и другими видами государственной политики.
49. Отраслевая, региональная и инвестиционная политика отдельных субъектов хозяйствования.
50. Сущность капитального строительства и его взаимосвязь с капитальными вложениями.
51. Общий цикл капитального строительства объекта и целесообразность его сокращения.
52. Этапы строительного процесса, их характеристика.
53. Участники инвестиционного процесса, их характеристика.
54. Организационные формы строительства.
55. Проектирование капитального строительства: его содержание, организация и финансирование.
56. Политика, особенности и основы ценообразования в строительстве.
57. Содержание сводного сметного расчета стоимости строительства.
58. Порядок определения сметной стоимости строительства.
59. Централизованные (бюджетные) и децентрализованные (внебюджетные) источники финансирования инвестиций: понятие и характеристика на примере России.
60. Бюджетное финансирование инвестиций (возвратное и безвозвратное).
61. Прибыль как внебюджетный источник финансирования инвестиций.
62. Амортизационные отчисления как внебюджетный источник финансирования инвестиций.
63. Характеристика способов начисления амортизационных отчислений.

64. Банковский кредит как важнейший источник кредитования капитальных вложений.
65. Ипотечное кредитование: сущность, особенности и значение.
66. Инвестиционный налоговый кредит.
67. Лизинг как особая форма финансирования инвестиционных проектов.
68. Форфейтинг как особая форма финансирования инвестиционных проектов.
69. Теоретические основы оценки эффективности инвестиционных проектов.
70. Инвестиционный проект и проектные материалы.
71. Организационно - экономический механизм инвестирования.
72. Денежный и ресурсный подходы к измерению затрат и результатов инвестирования.
73. Оценка эффективности инвестиционного проекта на разных стадиях его разработки и реализации.
74. Система цен и налогов в инвестировании.
75. Инфляционные процессы и инвестирование.
76. Инвестиционная деятельность и денежные потоки.
77. Теоретические основы дисконтирования.
78. Методические основы определения показателей доходности.
79. Финансовые показатели инвестиционного проектирования.
80. Оценка эффективности инвестиционного проекта в целом. Расчет показателей общественной эффективности проекта.
81. Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта. Расчет показателей коммерческой эффективности проекта.
82. Оценка эффективности инвестиционного проекта отраслевыми и региональными управленческими структурами.
83. Оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта.
84. Неопределенность и риск в инвестиционном проектировании. Множественность сценариев реализации инвестиционного проекта.
85. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом.
86. Методология отбора и оптимизации инвестиционных проектов.
87. Альтернативные издержки инвестирования в условиях риска.
88. Современная и будущая стоимости денежного потока при инвестировании.
89. Особенности оценки инвестиционных проектов в условиях современной российской экономики.
90. Модели и приближенные критерии оптимального отбора при инвестировании. Формирование инвестиционных программ.
91. Учет лизинга в расчетах эффективности инвестиционного проектирования.
92. Предварительная аналитическая оценка инвестиционного проекта.
93. Методика полного расчета показателей эффективности инвестиционного проекта.

8. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

Нормативные правовые акты:

1. Закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (с послед. измен. и доп.)
2. Закон "О рынке ценных бумаг" от 25 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (с послед. измен. и доп.)
3. Закон «Об иностранных инвестициях в РФ» от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ (с послед. измен. и доп.)
4. Закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с послед. измен. и доп.)
5. Закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (с послед. измен. и доп.)
6. Закон «Об ипотеке (залоге)» от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ (с послед. измен. и доп.)

а) основная литература

1. Басовский Л. Е. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие для вузов / Л. Е. Басовский , Е. Н. Басовская. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 241 с. *Допущено учебно-методическим объединением по образованию в области производственного менеджмента в качестве учебного пособия, для студентов высших учебных заведений*
2. Игонина Л. Л. Инвестиции : учебник / Л. Л. Игонина . - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Магистр, 2013. - 749 с. *Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»*
3. Лукасевич И.Я. Инвестиции. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012. – 413 с. *Рекомендовано учебно-методическим объединением вузов России по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению «Экономика» и специальностям «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»*
4. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. – М.: Эксмо, 2015. – 768 с. *Допущено Министерством образования и науки РФ в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям*

б) дополнительная литература

1. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: В 2-х томах. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2014 – 448 с.

2. Герауф Ю.В. Инвестиции: учебно-методическое пособие / Ю. В. Герауф ; АГАУ. - Барнаул : Изд-во АГАУ, 2012. - 104 с.
3. Инвестиции: Учебник / Под ред. В.В. Ковалева. – М.: Проспект, 2014. – 440 с.
4. Инвестиционный менеджмент : учебник / Н. Д. Гуськова [и др.]. - М. : КНОРУС, 2015. - 456 с.
5. Коммерческая оценка инвестиций : учебное пособие / В. Е. Есипов [и др.]. - М. : КНОРУС, 2013. - 704 с.
6. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие для вузов / И. Г. Кукукина, Т. Б. Малкова. - М. : КНОРУС, 2015. - 304 с.
7. Лахметкина Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие [по специальности "Финансы и кредит"]/ Н. И. Лахметкина.- 6-е изд., стер.- М.: КНОРУС, 2015.- 230 с.
8. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы. – М.: Инфра-М, 2015. – 320 с.
9. Риск-менеджмент инвестиционного проекта: Учебник / Под ред. М.В. Грачевой. – М.: Юнити, 2013. – 544 с.
10. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2012. – 1028 с.

Программное обеспечение современных информационно-коммуникационных технологий и Интернет-ресурсы

1. Сайт журнала «Рынок ценных бумаг». — URL: <http://www.rcb.ru>.
2. Сайт газеты «Ведомости». — URL: <http://www.vedomosti.ru>.
3. Сайт «Росбизнесконсалтинг». — URL: <http://www.rbc.ru>.
4. Сайт «Корпоративные облигации». — URL: <http://www.cbonds.ru>.
5. Сайт «Акции корпораций». — URL: <http://www.stockportal.ru>.
6. Сайт «Деривативы». — URL: <http://www.dereh.ru>.
7. Сайт РТС — фондовой биржи. — URL: <http://www.rts.ru>.
8. Сайт Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ). — URL: <http://www.micex.ru>.
9. Сайт Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР). — URL: <http://www.fcsr.ru>.
10. Сайт компании «Финам». — URL: <http://www.finam.ru>.
11. Сайт компании «Межбанковский финансовый дом». — URL: <http://www.mfd.ru>.
12. Сайт журнала D³. — URL: <http://www.expert.ru/money>.

9. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Лекционные аудитории, аудитории для проведения практических занятий, оснащенные средствами для мультимедийных презентаций, цифровой аудио- и видео-фиксации и воспроизведения информации, компьютерной техникой с лицензированным программным обеспечением, пакетами право-

вых и других прикладных программ по тематике дисциплины, доступом к сети «Интернет».

Аннотация дисциплины «Инвестиционный анализ»
 Направление подготовки
 38.03.02 «Менеджмент»
 (прикладной бакалавриат)

Цель дисциплины: является освоение студентами теории и практики инвестиционной деятельности, принципов и методов экономической оценки инвестиций, а также выбора наиболее эффективных вариантов инвестиционных вложений организаций (предприятий).

Освоение данной дисциплины направлено на формирование
 у обучающихся следующих компетенций

№ п/п	Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной
1	Владением навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности (ПК-3)
2	Умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4)
3	Умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании (ПК-15)
4	Владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов (ПК-16)

Трудоемкость дисциплины,
 реализуемой по учебному плану направлению подготовки 380302 «Менеджмент»
 по профилям «Производственный менеджмент», «Маркетинг»

Вид занятий	Форма обучения		
	очная	заочная	
	в т. ч. по семестрам	полная	ускоренная
	7		
1. Аудиторные занятия, всего, часов	62	20	-
в том числе:			
1.1. Лекции	32	8	-
1.2. Лабораторные работы	-	-	-
1.3. Практические (семинарские) занятия	30	12	-
2. Самостоятельная работа, часов	10	52	-
в том числе:			
2.1. Курсовой проект (КП), курсовая работа (КР)	-	-	-
2.2. Расчетно-графическое задание (РГР)	-	-	-
2.3. Самостоятельное изучение разделов	-	15	-
2.4. Текущая самоподготовка	1	15	-
2.5. Подготовка и сдача зачета (экзамена)	9	4	-
2.6. Контрольная работа (К)	-	18	-

Итого часов (стр. 1 + стр. 2)	72	72	-
Форма промежуточной аттестации	зачет	зачет, контрольная работа	-
Общая трудоемкость, зачетных единиц	2	2	-

Перечень изучаемых тем (основных):

1. Инвестиционный анализ – основа принятия инвестиционных решений
2. Методы оценки экономической эффективности инвестиций
3. Инвестиционный проект как объект экономической оценки
4. Сравнительная эффективность вариантов вложения инвестиций
5. Формы и методы финансирования инвестиций
6. Учет фактора инфляции, риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиций
7. Особенности экономической оценки финансовых инвестиций

Список имеющихся в библиотеке университета изданий основной учебной литературы по дисциплине «Инвестиционный анализ» по состоянию на «25» апреля 2016 года

№ п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Лукашевич И.Я. Инвестиции. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012. – 413 с.	30 экз.
2	Инвестиции: учебник для бакалавров / ред.: В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2014. – 592 с.	30 экз.
3	Басовский Л. Е. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие для вузов / Л. Е. Басовский , Е. Н. Басовская. - М. : ИНФРА-М, 2011. - 241 с.	33 экз.

Список имеющихся в библиотеке университета изданий дополнительной учебной литературы по дисциплине «Инвестиционный анализ» по состоянию на «25» апреля 2016 года

№ п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Инвестиционный менеджмент : учебник / Н. Д. Гуськова [и др.]. - М. : КНОРУС, 2010. - 456 с.	2 экз.
2	Коммерческая оценка инвестиций : учебное пособие / В. Е. Есипов [и др.]. - М. : КНОРУС, 2011. - 704 с.	3 экз.
3	Инвестиции / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли : пер. с англ.: А. Н. Буренин, А. А. Васи. - М. : ИНФРА-М, 2011. - 1028 с.	1 экз.
4	Герауф Ю.В. Инвестиции: учебно-методическое пособие / Ю. В. Герауф ; АГАУ. - Барнаул : Изд-во АГАУ, 2012. - 104 с.	30 экз.
5	Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие для вузов / И. Г. Кукукина, Т. Б. Малкова. - М. : КНОРУС, 2011. - 304 с.	1 экз.
6	Игонина Л. Л. Инвестиции : учебник / Л. Л. Игонина . - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Магистр, 2010. - 749 с.	5 экз.

Составитель:

К.Э.И. доцент
ученая степень, должность

Герауф
подпись

Ю.В. Герауф
И.О. Фамилия

Список верен:

зав. отделом
должность, работника библиотеки

Герауф
подпись

О.Ф. Шаров
И.О. Фамилия