

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СМОЛЕНСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ»**

Кафедра экономики и бухгалтерского учета

Е.В. Трофименкова

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ И ЗА-
ДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

**ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ В АПК»**

Смоленск 2019

Трофименкова Е.В. Методические рекомендации для практических занятий и задания для самостоятельной работы по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций в АПК» [Текст] / ФГБОУ ВО Смоленская ГСХА; [Е.В. Трофименкова] – Смоленск, 2019. – 45 с.

Рецензент – А.Ю. Миронкина, кандидат экономических наук, доцент кафедры управления производством ФГБОУ ВО Смоленская ГСХА.

Методические рекомендации для практических занятий и задания для самостоятельной работы предназначена для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Печатается по решению методического совета ФГБОУ ВО Смоленская ГСХА (протокол № 9 от 26.03.2019).

© Трофименкова Е.В., 2019

© ФГБОУ ВО «Смоленская ГСХА», 2019

Оглавление

1. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ И ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ	4
2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКЕ К ЗАНЯТИЯМ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ТЕМАМ ДИСЦИПЛИНЫ...	8
3. СИСТЕМА КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРИМЕРНЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	13
ГЛОССАРИЙ.....	30

1. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ И ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Для освоения инноваций необходима активизация инвестиционной деятельности, так как материализация любой идеи требует затрат и не единовременных, а постоянных и в течении длительного периода времени. Сложное финансово-экономическое положение большинства сельскохозяйственных товаропроизводителей, недостаточная эффективная государственная инвестиционная и инновационная политика и высокая стоимость нововведений не позволяют осуществлять широкомасштабное инвестирование инноваций, а имеющийся инновационный потенциал агропромышленного комплекса используется не более 10 %.

Освоение инноваций в аграрном секторе экономики связано с повышенной степенью неопределенности результатов инвестиционной деятельности и большим уровнем и номенклатурой рисков.

Цель дисциплины – является освоение теоретических основ и инструментария экономической оценки инвестиций в АПК, а также практическое освоение методики разработки проектных предложений и оценки осуществимости и эффективности инвестиционных проектов и программ в различных отраслях экономики.

Задачи дисциплины:

- изучить основные понятия дисциплины, законодательные и нормативные правовые акты;
- раскрыть сущность инвестиционного рынка и тенденции его развития;
- изучить систему показателей эффективности и реализуемости инвестиционных проектов и программ;
- раскрыть методические подходы к анализу чувствительности инвестиционных проектов.

Обучение студентов по данной программе организуется в форме лекционных и практических занятий. Самостоятельная работа заключается в изучении соответствующих учебных пособий и выполнении индивидуальных заданий с последующим контролем преподавателя.

Методика преподавания дисциплины предполагает чтение лекций, проведение семинарских занятий, решение задач, консультаций по отдельным (наиболее сложным) вопросам курса.

Предусмотрена также самостоятельная внеаудиторная работа студентов в процессе подготовки к семинарским занятиям, тестированию, которая заключается в самостоятельном изучении основной и дополнительной литературы.

Студенту необходимо научиться работать на лекциях, проявлять творчество и деятельную активность на практических занятиях и организовывать самостоятельную внеаудиторную деятельность.

В начале лекции необходимо уяснить цель, которую лектор ставит перед собой и студентами. Важно внимательно слушать лектора, отмечать наиболее существенную информацию и кратко записывать ее в тетрадь. Сравнивать то, что услышано на лекции с прочитанным и усвоенным ранее, укладывать новую информацию в собственную, уже имеющуюся, систему знаний.

По ходу лекции важно подчеркивать новые термины, устанавливать их взаимосвязь с понятиями, научиться использовать новые понятия в процессе анализа положений науки ценообразования.

Очень важно активно участвовать в дискуссиях, анализе творческих задач, моделировании и решении различных проблемных ситуаций, предлагаемых лектором.

Если на лекции студент не получил ответа на возникшие у него вопросы, необходимо в конце лекции задать их лектору. Дома необходимо прочитать записанную лекцию, подчеркнуть наиболее важные моменты, определить словарь новых терминов, определить сущность изученной проблемы, а также какие вопросы оказались сложными для его восприятия.

Зная тему семинарского занятия, необходимо готовиться к нему заблаговременно. Для этого необходимо изучить лекционный материал, соответствующий теме занятия и рекомендованный преподавателем материал из учебной литературы. А также подготовить необходимый материал, информацию, предло-

женные для самостоятельного выполнения на предыдущей лекции или практическом занятии.

В процессе подготовки к занятиям необходимо воспользоваться материалами учебно-методического комплекса дисциплины.

Важнейшей особенностью обучения в высшей школе является высокий уровень самостоятельности студентов в ходе образовательного процесса. Эффективность самостоятельной работы зависит от таких факторов как:

- уровень мотивации студентов к овладению конкретными знаниями и умениями;
- наличие навыка самостоятельной работы, сформированного на предыдущих этапах обучения;
- наличие четких ориентиров самостоятельной работы.

Приступая к самостоятельной работе, необходимо получить следующую информацию:

- цель изучения конкретного учебного материала;
- место изучаемого материала в системе знаний, необходимых для формирования специалиста;
- перечень знаний и умений, которыми должен овладеть студент;
- порядок изучения учебного материала;
- источники информации;
- наличие контрольных заданий;
- форма и способ фиксации результатов выполнения учебных заданий;
- сроки выполнения самостоятельной работы.

При выполнении самостоятельной работы рекомендуется:

- записывать ключевые слова и основные термины,
- составлять словарь основных понятий,
- составлять таблицы, схемы, графики и т.д.
- писать краткие рефераты по изучаемой теме.

Следует выполнять рекомендуемые задания, анализировать вопросы.

Результатом самостоятельной работы должна быть систематизация и структурирование учебного материала по изучаемой теме, включение его в уже имеющуюся у студента систему знаний.

После изучения учебного материала необходимо проверить усвоение учебного материала с помощью предлагаемых контрольных вопросов и при необходимости повторить учебный материал.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКЕ К ЗАНЯТИЯМ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ТЕМАМ ДИСЦИПЛИНЫ

Основными видами инвестиций в АПК является:

- капитальные вложения осуществляются в виде вложения денежных средств в воспроизводство основных фондов, почвенного плодородия, водных ресурсов.
- вложение средств в создание запасов товароматериальных ценностей (минеральные удобрения, ГСМ).

Основными источниками инвестирования предприятия АПК являются:

- собственные средства предприятия - прибыль, а так же амортизационные отчисления.
- кредиты банков.
- бюджетные ассигнования, которые могут предоставлять предприятия, как на возвратной, так и на без возмездной основе.
- иностранные инвестиции.
- инвестиционные фонды, которые создаются при министерствах.

Инвестиции имеют огромное значение для развития экономики предприятий потому, что их эффективное использования позволяют увеличить объем производства продукции, повысить ее качество, а соответственно и уровень жизни населения страны.

Раздел 1. Основные понятия и методические вопросы оценки эффективности инвестиционной деятельности организаций АПК

Цель - предусматривает изучение основных понятий и методических вопросов оценки эффективности инвестиционной деятельности организаций АПК.

Задачи - изучить предмет и задачи курса «Экономическая оценка инвестиций в АПК»; понятие инвестиций; источники и методы финансирования инвестиционной деятельности; рассмотреть общую классификацию инвестиций; цикличность движения рынка инвестиций; роль рынка инвестиций в реальной экономике.

По итогам изучения раздела 1 студенты должны знать предмет и задачи курса «Экономическая оценка инвестиций в АПК»; методы исследования в экономической оценке инвестиций; особенности инвестиций разных видов; уметь определять основные признаки инвестиций классифицировать инвестиции, выявлять циклический характер рынка инвестиций и его влияние в реальной экономике, в том числе в отраслях АПК.

Перечень учебных элементов раздела 1.

Тема 1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности

Предмет и задачи курса «Экономическая оценка инвестиций в АПК». Основные понятия инвестиционной деятельности предприятий. Понятие инвестиций, их значение и роль в экономике. Понятие капитальные вложения. Инвестиционный проект. Субъекты и объекты инвестиционного процесса. Способы сбора информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей для оценки стоимости инвестиционных проектов. Современное состояние и перспектива инвестиций в АПК России. Источники финансирования инвестиционной деятельности в АПК.

Тема 2. Классификация инвестиций

Собственные источники: амортизация, чистая прибыль. Преимущества и недостатки этих источников.

Заемные источники: кредиты банков, облигации, лизинговые соглашения с банками, государственное финансирование и т.п. преимущества и недостатки этих источников. Возможность и условия приватизации. Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности. Государственное регулирование инвестиционных проектов в АПК. Капитальное вложение и капитальное строительство в АПК. Лизинг как дополнительная форма финансирования капитальных затрат в АПК.

Раздел 2. Методы оценки эффективности инвестиций

Цель - предусматривает изучение способов, методов и приемов всесторонней оценки эффективности инвестиционных проектов в сложившихся экономических отношениях с учетом достижения поставленных целей.

Задачи — изучить основные методы оценки эффективности инвестицион-

ных проектов: определение срока окупаемости, нормы прибыли на капитал, чистая приведенная стоимость, внутренняя норма дохода, метод аннуитета, индексный метод. Их основные принципы, область применения, достоинства недостатки, источники получения информации. Изучить шесть функций сложного процента и сделать расчеты экономических и социально-экономических показателей для оценки эффективности инвестиционных проектов.

По итогам изучения раздела 2 студенты должны знать принципы, методы, процедуру назначения оценки эффективности инвестиционных проектов. Должны уметь применять шесть функций сложного процента на практике в конкретных условиях рыночной конъюнктуры: будущая стоимость денежной единицы, будущая стоимость единичного аннуитета, фактор фонда возмещения капитала, текущая стоимость денежной единицы, текущая стоимость единичного аннуитета, взнос на амортизацию единицы капитала.

Перечень учебных элементов раздела 2.

Тема 1. Методы без дисконтирования.

Метод определения срока окупаемости инвестиционных проектов. Сущность и методика проведения оценки данным методом. Преимущества и недостатки. Критерии целесообразности принятия проекта.

Метод определения нормы прибыли на капитал. Сущность и методика проведения оценки данным методом. Преимущества и недостатки.

Метод сравнения чистого дохода.

Тема 2. Методы, основанные на дисконтировании

Метод чистой (дисконтированной) приведенной стоимости. Сущность и методика проведения оценки данным методом. Преимущества и недостатки.

Внутренняя норма доходности. Сущность и методика проведения оценки данным методом. Преимущества и недостатки.

Метод аннуитета. Сущность и методика проведения оценки данным методом. Преимущества и недостатки.

Индекс доходности. Критерии принятия управленческих решений.

Раздел 3. Анализ инвестиционных проектов в АПК в условиях инфляции и рисков

Цель - предусматривает освоение особых знаний и умений при оценивании экономических последствий операций, на основе специальных методов «финансовой математики»; особенности инвестиций в АПК.

Задачи - освоить основной принцип финансовых расчетов «принцип не равноценности нынешних и будущих благ» (проблема «время - деньги»), изучить понятия капитализации и дисконтирования.

По итогам изучения раздела 3 студенты должны использовать при оценке проектов стандартизированные и специализированные термины, предусмотренные в Государственном стандарте Российской Федерации; знать факторы, влияющие на стоимость в системе экономических отношений между его участниками, специфику и структуру оценки в АПК; направления использования результатов оценки: включение объектов инвестирования в рыночный оборот, перераспределение собственности, налогообложение, страхование, аренда, ипотечное кредитование, банкротство, наследование, ликвидность предприятий, технико-экономические обоснования в АПК и др.

Перечень учебных элементов раздела 3.

Тема 1. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность на предприятиях сферы АПК.

Капитальные вложения: понятие и характеристика. Состав капитальных вложений: затраты на строительно-монтажные работы; затраты на приобретение машин и оборудования, затраты на проектно-изыскательские работы и прочие затраты. Отраслевая, территориальная, технологическая, воспроизводственная структура капитальных вложений.

Капитальное строительство в АПК: техническая и организационная сложность сооружаемых объектов; высокая ресурсоемкость; большая длительность производственного цикла, индивидуальный характер объектов и др. Хозяйственный и подрядный способы организации капитального строительства. Договор строительного подряда.

Объекты капитальных вложений в АПК: находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества.

Субъекты инвестиционной деятельности АПК в форме капитальных вложений: инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений. Их права, обязанности и ответственность.

Тема 2. Понятие инфляции и рисков. Способы учета инфляции и риска при анализе эффективности проектов.

Понятие капитализации. Основные финансовые понятия, связанные с капитализацией. Исходная сумма, процентная ставка, будущая сумма.

Понятие дисконтирования. Основные финансовые понятия, связанные с дисконтированием. Текущая сумма, дисконтная ставка, ожидаемый доход. С помощью методов сбора данных, их анализа для подготовки информационного обзора и/или аналитического отчета, используя отечественные и зарубежные источники информации, оценивать экономическую эффективность инвестиционных проектов.

Анализируя отечественные и зарубежные источники информации, выявить влияния факторов риска и неопределенности на эффективность инвестиционных проектов. Для анализа риска используют методы: метод анализа безубыточности и динамичности; метод определения требуемой нормы прибыли; метод определения вероятностей исходов. Этапы экономического анализа.

3. СИСТЕМА КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРИМЕРНЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Тесты по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций в АПК» содержат основные вопросы по всем темам, включенным в рабочую программу дисциплины.

Каждому студенту при тестировании по дисциплине предоставляется 15 вопросов, на каждый из которых даны варианты ответов, вариантов ответа может быть несколько. Студенту необходимо выбрать правильный ответ из предложенных ему вариантов ответов.

ТЕСТЫ ДЛЯ КОНТРОЛЯ ПО РАЗДЕЛУ 1

Примерные задания теста

Выберите правильные ответы

Вариант 1

1. Инвестиции – это:

- а) расходы организации;
- б) работающие активы, приносящие прибыль;
- в) капитальные вложения на срок более одного года.

2. Альтернативные инвестиции – это:

- а) вложения в непроизводственную сферу;
- б) расходы на НИОКР;
- в) расходы на покупку коллекций, старинных монет, антиквариата.

3. Экономическая сущность инвестиций – это:

- а) увеличение выручки;
- б) сокращение затрат;
- в) прирост вложенного капитала.

4. Инвестиции в НМА – это:

- а) вложения в ценные бумаги;
- б) вложения во внеоборотные активы;
- в) вложения в интеллектуальную собственность.

5. Финансовые инвестиции – это:

- а) получение долгосрочного кредита;
- б) вложения в ценные бумаги и наличие прав на получение денежных средств;
- в) отпуск товара в кредит.

6. Прямые инвестиции – это:

- а) капитальные вложения непосредственно в производство;
- б) вложения в ГКО;
- в) вложения в уставный капитал других предприятий.

7. Активные инвестиции – это:

- а) вложения, направленные на удовлетворение государственных нужд;
- б) вложения с целью захвата новых рынков;
- в) вложения, связанные с заменой устаревшего оборудования.

8. Пассивные инвестиции – это:

- а) вложения с целью стабилизации финансового состояния (достигнутого уровня);
- б) вложения в покупку старинных монет;
- в) расходы на открытие нового предприятия.

9. Интенсивные инвестиции – это:

- а) вложения, направленные на сокращение ресурсов;
- б) вложения, направленные на покупку акций;
- в) вложения в другие фирмы.

10. Стоимость фирмы – это:

- а) стоимость активов;
- б) стоимость обязательств;
- в) стоимость собственного капитала и обязательств.

11. Инвестиционный денежный поток – это:

- а) получение денежных средств и расходов на инвестиционную деятельность;
- б) увеличение выручки;
- в) вложение в финансовые инвестиции.

12. Чистые приращенные инвестиции – это:

- а) капитальные вложения;
- б) общие инвестиции предприятия;
- в) инвестиции за вычетом капитальных вложений, направленных на замену устаревшего, изношенного оборудования.

13. Полный инвестиционный цикл – это:

- а) вложения в научно-технические разработки с внедрением в производственный цикл и выпуском продукции;
- б) вложения в новые технологии;
- в) вложение в техническое перевооружение.

14. Государственные инвестиции – это:

- а) вложения иностранных граждан и юридических лиц;
- б) вложения средств в экономику бюджетных, внебюджетных фондов, налоговые вложения;
- в) вложения в акции, ценные бумаги акционерных обществ.

15. Макроэкономические показатели, характеризующие институциональную среду инвестирования, - это:

- а) темпы роста ВВП, сбережений, экспорта, импорта, инвестиций;
- б) повышение энергоемкости производства;
- в) развитие финансовой системы.

Вариант 2

1. Инвестиционная деятельность – это:

- а) объем и сроки осуществления капиталовложений;
- б) помещение денег на закупку товаров;
- в) вложение инвестиций в целях получения прибыли.

2. Инвестиционный проект – это:

- а) инвестиции на техническое перевооружение;
- б) срок окупаемости;
- в) сформулированный документ о потребности в инвестициях и сроке окупаемости.

3. Совокупная налоговая нагрузка – это:

- а) налог на имущество;
- б) суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде всех налогов, таможенных пошлин и др.;
- в) подоходный налог.

4. Объекты капиталовложений – это:

- а) вложения в основные средства;
- б) вложения в товарные запасы;
- в) вложения в ценные бумаги.

5. Отношения между субъектами инвестиционной деятельности регулируются:

- а) законам об акционерных обществах;
- б) договором и контрактом в соответствии с ГК РФ;
- в) законом об ипотеке.

6. Эффективность капитальных вложений – это:

- а) срок окупаемости;
- б) получение прибыли;
- в) превышение доходов над расходами.

7. Экспертиза проекта производится с целью:

- а) определения потребности в инвестициях
- б) соблюдения прав физических и юридических лиц
- в) выявление расходов

8. Инвестиции местных органов самоуправления финансируются за счет:

- а) местного бюджета
- б) федерального бюджета
- в) муниципальных займов;
- г) внебюджетных фондов.

9. Размещение заказов на поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд осуществляется через:

- а) ввод в действие определенного объекта при заданных объемах централизованных источников капиталовложений;
- б) специальные банки
- в) финансовые институты.

10. Приоритетный инвестиционный проект – это:

- а) суммарный объем капитальных вложений, соответствующих требованиям законодательства РФ и включенных в перечень, утвержденный Правительством РФ;
- б) проект, направленный на увеличение рабочих мест;
- в) проект, внедряющий новые технологии.

11. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, это:

- а) инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи и другие лица;
- б) паевые инвестиционные фонды;
- в) стандарты и нормы инвестиционной деятельности.

12. Заказчики – это:

- а) юридические и физические лица, осуществляющие реализацию инвестиционного проекта по указанию инвестора;
- б) лицо, выполняющее работу по договору;
- в) инвесторы.

13. Закон РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» регулирует:

- а) вложения, осуществляемые в форме капитальных вложений;
- б) вложения инвестиций в банки;
- в) вложения в страховые и другие кредитные организации.

14 Инвесторы имеют право:

- а) осуществлять контроль над целевым использованием средств,

- направляемых на капитальные вложения;
- б) отозвать инвестиции;
 - в) приостановить финансирование капитальных вложений;
 - г) не выплачивать заемные и привлечен

15. Под инвестиционным климатом следует понимать:

- а). Создание льготного налогового режима для зарубежных инвесторов
- б). Политические, экономические и финансовые условия, способствующие притоку инвестиций
- в). Благоприятная инвестиционная среда для отечественных инвесторов
- г). Внутреннюю и внешнюю среду инвестиционной деятельности

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПО РАЗДЕЛУ 1

- Понятие инвестиций.
- Экономическая сущность инвестиций.
- Роль инвестиций в развитии экономики.
- Виды и формы инвестиций.
- Стоимость формы.
- Цели реальных инвестиций.
- Алгоритм расчета денежных потоков.
- Правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
 - Основные понятия, используемые в инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений.
 - Объекты капитальных вложений.
 - Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
- Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляемой в форме капитальных вложений.
 - Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита капитальных вложений.
 - Основы регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, органами местного самоуправления.

ТЕСТЫ ДЛЯ КОНТРОЛЯ ПО РАЗДЕЛУ 2

Примерные задания теста

Выберите правильные ответы

1. Какие из перечисленных условий важны для активизации инвестиционной деятельности предприятий в российских условиях:

- а) снижение процентных банковских ставок;
- б) проведение технического перевооружения;
- в) улучшение качества продукции;
- г) снижение налогов;
- д) защита прав собственников.

2. Расходы на инвестиции – это:

- а) затраты на оборудование;
- б) покупка облигаций;
- в) приобретение производственных зданий;
- г) покупка дачного коттеджа;
- д) приобретение материально-технических запасов;
- е) покупка иностранной валюты;
- ж) расходы на амортизацию;
- з) покупка предметов роскоши.

3. Факторы, влияющие на принятие решение об инвестировании,– это:

- а) ожидаемый спрос на продукцию;
- б) инфляционные ожидания;
- в) законодательный минимум уставного капитала предприятия;
- г) цены потребительской корзины;
- д) изменение нормы амортизации оборудования;
- е) налоги на предпринимательскую деятельность.

4. Чистые инвестиции – это:

- а) средства, направленные на расширение производства;

- б) затраты на замещение старого оборудования;
- в) валовые инвестиции за вычетом суммы амортизации основного капитала.

5. Экономика развивается, если:

- а) чистые инвестиции составляют положительную величину;
- б) чистые инвестиции составляют отрицательную величину;
- в) чистые инвестиции – нулевая величина.

6. Зависимость спроса на инвестиции от нормы процента:

- а) прямо пропорциональная;
- б) обратно пропорциональная;
- в) нейтральная;
- г) все неверно.

7. Если ставка процента ниже ожидаемой нормы прибыли, то:

- а) инвестирование будет прибыльным;
- б) инвестирование будет нейтральным;
- в) инвестирование будет убыточным.

8. Смещение кривой спроса на инвестиции произойдет в результате изменений:

- а) в издержках на приобретение и обслуживание основного капитала;
- б) в налогах на предпринимателя;
- в) в технологии;
- г) в наличном основном капитале;
- д) в ожиданиях.

9. Мультипликатор свидетельствует о том, что:

- а) увеличение инвестиций вызывает нарастающий эффект в движении валового национального продукта;
- б) рост инвестиций вызывает аналогичный рост валового национального

продукта;

в) рост инвестиций не приводит к росту валового национального продукта.

10. Величина мультипликатора находится:

а) в прямой зависимости от предельной склонности к потреблению;

б) в обратной зависимости от предельной склонности к потреблению;

в) в обратной зависимости от предельной склонности к сбережению;

г) в прямой зависимости от предельной склонности к сбережению.

11. Акселератор – это:

а) коэффициент, указывающий на количественное отношение прироста инвестиций данного года к приросту национального дохода прошлого года;

б) коэффициент, указывающий на количественное отношение прироста национального дохода к приросту инвестиций;

12. Чистая текущая (дисконтированная) стоимость NPV (Net Present Value) как метод оценки инвестиций это:

а) приведенная стоимость всех предполагаемых наличных поступлений за минусом приведенной стоимости ожидаемых наличных затрат

б) разница между приведенным (дисконтированным) денежным доходом от реализованного инвестиционного проекта за определенный временной период и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных затрат

в) будущая стоимость денег с учетом меняющегося индекса инфляции

г) приведенная стоимость предполагаемых денежных поступлений плюс стоимость ожидаемых наличных затрат

13. Под сроком окупаемости инвестиций PP (Payback Period) следует понимать:

а) период, в течение которого полностью окупятся изначально сделанные инвестиции (не принимая во внимание временную стоимость денежных поступлений)

б) период возмещения затрат предприятия до так называемого "пускового"

этапа производства

в) срок, в течении которого произойдет возмещение всех постоянных затрат на инвестицию

г) Период окупаемости изначально сделанных инвестиций с учетом временной стоимости денежных поступлений

14. Индекс рентабельности или доход на единицу затрат PI (Profitability Index) определяется как:

а) отношение суммы затрат на инвестицию к чистой прибыли

б) норма прибыли на инвестицию

в) общая рентабельность инвестиционного проекта

г) отношение настоящей стоимости денежных поступлений к сумме затрат на инвестицию (отражает экономический эффект инвестиционного проекта на один вложенный рубль)

15. Средняя норма прибыли на инвестицию определяется как отношение:

а) среднегодового объема валовой прибыли к общим затратам на инвестицию с учетом временной стоимости денег и инфляционных процессов

б) среднегодовой или среднемесячной валовой прибыли к чистым затратам на инвестицию без принятия во внимание временной стоимости денег и динамики инфляции

в) среднегодовой или среднемесячной чистой прибыли к общим затратам на инвестицию за рассматриваемый период

г) среднегодовой валовой прибыли к чистым затратам на инвестицию с учетом временной стоимости денег и динамики инфляции

Примерные задания для контрольной работы ПО РАЗДЕЛУ 3

Студенту предлагаются варианты контрольных работ, включающие две задачи и теоретический вопрос. Номер варианта контрольной работы определяется преподавателем. Тематика контрольных работ сформирована по принципу сочетания тем дисциплины. Написанию контрольной работы должно предшествовать изучение лекционного материала, решение задач на практических занятиях и в процессе самостоятельной работы. Для успешного выполнения контрольной работы необходимо ознакомиться с литературой, список которой дан в разделе 7 рабочей программы «Перечень основной и дополнительной литературы».

ВАРИАНТ 1.

Вопрос. Дисконтированный срок окупаемости. Способы сбора информации необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей для оценки стоимости инвестиционных проектов в АПК.

Задача 1. Определить экономическую эффективность инвестиций на основе анализа дисконтированного срока окупаемости трех вариантов реализации инвестиционного проекта. Ставка дисконтирования 17%. Денежные потоки от инвестиционного проекта распределились по годам следующим образом, тыс.руб.:

Варианты	Годы							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	-22000	-14000	-4000	24000	8000	8000	8000	8000
2	-10000	-10000	-10000	-8000	24000	22000	21000	20000
3	-18000	-20000	-3000	7000	8000	9000	10000	11000

Задача 2. Определить современную суммарную стоимость денежных доходов за весь срок реализации инвестиционного проекта.

Исходные данные:

Ежегодный доход от реализации инвестиционного проекта составляет 6000 у.е. Срок реализации инвестиционного проекта 5 лет. Заданная норма прибыли – 0,1 (10%).

ВАРИАНТ 2.

Вопрос 1. Индекс доходности. Способы сбора информации необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей для оценки стоимости инвестиционных проектов в АПК.

Задача 1. Определить экономическую эффективность инвестиций на основе анализа внутренней нормы дохода по двум вариантам реализации инвестиционного проекта. Ставка дисконтирования 17%. Денежные потоки от инвестиционного проекта распределились по годам следующим образом, тыс.руб.:

Варианты	Годы							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	-22000	-14000	-4000	24000	8000	8000	8000	8000
2	-10000	-10000	-10000	-8000	24000	22000	21000	20000

Задача 2. Определить размер ежегодного платежа и экономический эффект в расчете на год по методу аннуитета.

Исходные данные:

Для реализации инвестиционного проекта фирма вынуждена взять кредит в 20000 у.е. Продолжительность погашения кредита и использования инвестиционного проекта равна пяти годам, после чего остаточная стоимость проекта равна нулю. При этом размере ренты (процентной ставки) равен 10%. Годовой денежный доход равномерно распределяется по годам использования инвестиционного проекта и составляет 6000 у.е.

ВАРИАНТ 3.

Вопрос 1. Понятие и сущность метода аннуитета. Способы сбора информации необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей для оценки стоимости инвестиционных проектов в АПК.

Задача 1. Определить экономическую эффективность инвестиций на основе анализа модифицированной внутренней нормы дохода по двум вариантам реализации инвестиционного проекта. Единовременные инвестиционные затраты – 40000 тыс.руб. Ставка дисконтирования 12%. Денежные потоки от инвестиционного проекта распределились по годам следующим образом, тыс.руб.:

Варианты	Годы							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	24000	24000	-24000	-24000	-8000	8000	8000	8000
2	10000	10000	10000	10000	-24000	-24000	24000	24000

Задача 2.

Рассчитать простой срок окупаемости объекта и определить наиболее выгодный инвестиционный проект на основании исходных данных.

Проекты	Денежные потоки по годам, млн. у.е.					
	0	1 –й год	2 –й год	3 –й год	4 –й год	5 –й год
А	-40	15	20	25	25	25
Б	-40	25	25	25	25	25

ВАРИАНТ 4.

Вопрос 1. Принципы определения эффективности инвестиционных проектов. Способы сбора информации необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей для оценки стоимости инвестиционных проектов в АПК.

Задача 1. Определить экономическую эффективность инвестиций на основе анализа дисконтированного срока окупаемости трех вариантов реализации инвестиционного проекта. Ставка дисконтирования 17%. Денежные потоки от инвестиционного проекта распределились по годам следующим образом, тыс.руб.:

Варианты	Годы							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	-22000	-14000	-4000	24000	8000	8000	8000	8000
2	-10000	-10000	-10000	-8000	24000	22000	21000	20000
3	-18000	-20000	-3000	7000	8000	9000	10000	11000

Задача 2.

Какой инвестиционный проект должна выбрать фирма, если обеспечиваются следующие денежные потоки:

Год 0 – 100000 у.е.

Год 1 + 150000 у.е.

Год 2 + 50000 у.е.

Год 3 + 50000 у.е.

Если фирма подождет один год, то сможет инвестировать в альтернативный проект, который обеспечивает следующие денежные потоки:

Год 1 – 150000 у.е.

Год 2 + 250000 у.е.

Год 3 + 5000 у.е.

Стоимость денег во времени равна 5% годовых.

Темы рефератов и требования к их оформлению

1. Основы инвестиционной деятельности в АПК
2. Основные направления государственной инвестиционной политики.
3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
4. Источники финансирования инвестиционной деятельности в АПК.
5. Привлечение иностранных инвестиций, их значения для развития стран.
7. Проблемы привлечения иностранного капитала в экономику Смоленской области.
9. Основные виды инвестиционной деятельности банков.
10. Кредит банка - как источник формирования инвестиций. Способы инвестиционного кредитования.
11. Лизинг как дополнительная форма финансирования капитальных затрат в АПК.
12. Основные принципы финансирования и кредитования капитальных вложений.
13. Капитальное вложение и капитальное строительство в АПК.
14. Экономическая эффективность инвестиционной деятельности.
15. Техничко-экономическое обоснование инвестиционных проектов.
16. Количественный анализ риска инвестиционных проектов.
17. Моделирование процессов инвестиционно-строительной деятельности.
18. Инвестиции в недвижимость и их оценка.
19. Реальные опционы и их использование для реализации инвестиционных проектов.
20. Модифицированные нормы доходности и их использование в практике ее оценки.
21. Инвестиционная привлекательность отраслей и регионов.
22. Оценка эффективности проектов по слиянию, поглощению компаний.
23. Особенности оценки инновационных проектов.
24. Средневзвешенная стоимость капитала и возможности ее использования в качестве нормы дисконта.
25. Корпоративное управление инвестиционными процессами.
26. Анализ программных продуктов, применяемых для оценки инвестиционных проектов.
27. Государственное регулирование инвестиционных проектов в АПК.
28. Проекты, предусматривающие лизинг (сравнение с вариантами кредитования).
29. Использование индекса доходности и внутренней нормы доходности в инвестиционных проектах.
30. Формирование и управление инвестиционным портфелем.
31. Ипотечное кредитование: сущность и особенности. Развитие ипотечного кредитования в РФ.
32. Венчурное (рисковое) финансирование инвестиционных проектов.
33. Финансово - экономическая оценка инвестиционных проектов.
34. Способы оценки конкурирующих инвестиций.

35. Доходность и риск финансовых инвестиций.
36. Оценка риска и учет неопределенности инвестиционного проекта.
37. Стратегия инвестиционной политики предприятия АПК в рыночных условиях.
38. Современное состояние и перспектива инвестиций в АПК России.

Требования к оформлению рефератов:

Поля: слева – 30 мм, справа – 10 мм; сверху, снизу – 20 мм.

Шрифт – Times New Roman, размер – 14, интервал – 1,5.

Структура работы:

1. Титульный лист (наименование учебного заведения, название кафедры, вид работы (реферат, контрольная), название темы, название учебной дисциплины, группа, исполнитель, город, год)
2. Оглавление работы
3. Введение
4. Основное содержание работы – раскрытие темы
5. Заключение (выводы, резюме)
6. Список использованной литературы
7. Приложение (при необходимости)

Во введении необходимо: обосновать актуальность выбранной темы, показать степень ее разработанности в литературе, указать цель и задачи работы, объект и предмет исследования. Объем введения должен быть не более 2-3 страниц.

В основной части работы, состоящей из нескольких параграфов (не более 2-3), излагается материал темы в соответствии с теми задачами, которые поставлены во введении.

В работе необходимо рассмотреть сущность и содержание предмета исследования, дать постановку проблемы, сравнить и обобщить точки зрения различных авторов по этой проблеме, привести данные исторического характера, показывающие изменения во времени подходов к решению проблемы.

Обязательным при подготовке реферата является наличие кратких выводов в конце работы и наличие ссылок на авторов, чьи материалы используются в работе.

Список использованных источников и литературы должен содержать не менее 5 источников.

Общий объем работы не должен быть менее 15 стр.

ПРИМЕРНЫЕ ЗАДАНИЯ ИТОГОВОГО ТЕСТА

1. К показателям, необходимым для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, предполагающим использование концепции дисконтирования, относят:

Выберите один или несколько ответов:

- А. индекс доходности инвестиций
- Б. максимальный денежный отток
- В. чистые денежные поступления
- Г. чистую текущую стоимость

2. Инвестиционный проект это:

Выберите один ответ:

- А. Получение доходов
- Б. Необходимость крупных вложений
- В. Программа решения экономической проблемы, вложение средств в которую приводит к получению дохода после прохождения определенного срока с начала осуществления проекта
- Г. Строительство нового производства

3. Что относится к внешним источникам финансирования инвестиционного проекта

Выберите один ответ:

- А. иностранные инвестиции, лизинг, кредит
- Б. иностранные инвестиции
- В. лизинг и кредит
- Г. облигационный заем

4. Что относится к нематериальным инвестициям?

Выберите один ответ:

- А. инвестиции в приобретение акций
- Б. инвестиции в подготовку кадров
- В. инвестиции в запасы материалов
- Г. инвестиции в оборудование

5. Доход от предоставления капитала в долг в различных формах (ссуды, кредиты), либо от инвестиций производственного или финансового характера - это:

Выберите один ответ:

- А. процентная ставка
- Б. чистый дисконтированный доход
- В. проценты
- Г. доход по проекту

6. Государство, юридическое или физическое лицо, осуществляющее вложение собственных заёмных или привлечённых средств в форме инвестиций и обеспечивающее их целевое использование:

Выберите один ответ:

- А. инвестор;
- Б. заказчик;
- В. подрядчик;
- Г. пользователь.

7. Инвестиции по объектам вложения средств классифицируются:

Выберите один ответ:

- А. прямые и косвенные;
- Б. реальные, финансовые и нематериальные;
- В. прямые и реальные;
- Г. частные, государственные, иностранные и совместные.

8. Точка безубыточности:

Выберите один ответ:

- А. параметр, характеризующий порог рентабельности;
- Б. показывает, при каком объеме продаж продукта будет достигнута самоокупаемость хозяйственной деятельности объекта инвестирования на стадии его эксплуатации;
- В. характеризует уровень текущих затрат к объему продаж;
- Г. показывает уровень чистого дохода.

9. Под инвестиционной средой следует понимать

Выберите один ответ:

- А. Внешние факторы роста объема инвестиций
- Б. Внутренние факторы развития производства, влияющие на инвестиционную активность
- В. Совокупность экономических, политических, социальных, правовых, технологических и других условий, способствующих расширенному воспроизводству
- Г. Принципы формирования портфеля ценных бумаг

10. К принципам использования лизинга относятся:

Выберите один или несколько ответов:

- А. Договорные отношения
- Б. Возможность расторжения договора о лизинге при смене собственника имущества
- В. Платность и срочность, возвратность имущества
- Г. Нерасторжимость договора о лизинге при смене собственника имущества

11. Форфейтинг, как специфическая финансовая операция, распространяется:

Выберите один ответ:

- А. На любые виды финансово-хозяйственной деятельности (ФХД) предприятия
- Б. На внешнеторговую деятельность предприятия
- В. Только на ФХД предприятий малого бизнеса и предпринимательства
- Г. На ФХД отечественных инвесторов в отдельных регионах страны

12. При проектном финансировании все риски несут:

Выберите один ответ:

- А. Юридические и физические лица, являющиеся акционерами инвестиционной компании
- Б. Представители государственных структур
- В. Только разработчики (проектировщики) проекта
- Г. Разработчики и реализаторы проекта

13. Чистая текущая (дисконтированная) стоимость NPV как метод оценки инвестиций это:

Выберите один ответ:

- А. Приведенная стоимость всех предполагаемых наличных поступлений за минусом приведенной стоимости ожидаемых наличных затрат
- Б. Разница между приведенным (дисконтированным) денежным доходом от реализованного инвестиционного проекта за определенный временной период и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных затрат
- В. Будущая стоимость денег с учетом меняющегося индекса инфляции
- Г. Приведенная стоимость предполагаемых денежных поступлений плюс стоимость ожидаемых наличных затрат

14. К собственным источникам финансирования инвестиционных проектов относят:

Выберите один или несколько ответов:

- А. Нераспределенную прибыль
- Б. Амортизационные отчисления
- В. Ссуды в денежной форме
- Г. Банковские депозиты

15. Простыми методами оценки инвестиционных проектов являются расчеты показателей:

Выберите один ответ:

- А. ставка прибыльности проекта
- Б. срок окупаемости вложений
- В. внутренняя норма доходности
- Г. чистая текущая стоимость

ГЛОССАРИЙ

Агрессивная инвестиционная политика - инвестиционная политика, направленная на максимизацию дохода, несмотря на высокий уровень рисков.

Агрессивный инвестор - инвестор, который реализует цели получения максимально высокой курсовой разницы от каждой сделки при высоком уровне риска и ограниченном длительностью инвестиционной операции сроке инвестирования.

Агрессивный инвестиционный портфель - портфель финансовых инструментов, характеризующийся ориентацией на максимизацию роста или дохода при высоком уровне портфельного риска.

Активы - экономические ресурсы фирмы в виде основного капитала, оборотного капитала и нематериальных средств, используемые в производственной деятельности с целью получения дохода.

Акция - ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца в капитале акционерного общества и дающая ему право на получение дохода в виде дивиденда.

Акционерный капитал - капитал, представленный в форме акций.

Альтернативные инвестиции - вложения в активы, которые характеризуются диаметрально противоположным поведением в конкретной ситуации.

Амортизация - постепенные выплаты или списание первоначальной стоимости активов (материальных в виде основных фондов или нематериальных), отражающих их износ в процессе использования в производственном процессе.

Амортизационная политика - комплекс мероприятий, связанный с выбором методов амортизации долгосрочных активов, направленных на ускоренное формирование собственных ресурсов фирм, стимулирование их инвестиционной активности и т.д.

Андеррайтинг - операции, связанные с покупкой новых эмиссий ценных бумаг с целью их последующего размещения.

Аннуитет - равные по размеру платежи или поступления денежных средств, осуществляемые через равные промежутки времени по одинаковой ставке процента.

Балансовая прибыль - прибыль фирмы до вычета из нее налоговых и прочих обязательных платежей.

Балансовая стоимость акции - показатель, характеризующий обеспеченность акций реальными активами. Равен величине акционерного капитала и резервного фонда фирмы, приходящейся на одну акцию.

Банковская система - совокупность кредитных отношений организаций, осуществляющих аккумуляцию средств, их размещение в кредиты, осу-

ществление расчетов и другие банковские операции. В странах с рыночной экономикой банковская система включает Центральный банк, осуществляющий функции денежно-кредитного регулирования, и банки, занимающиеся финансово-кредитным обслуживанием предприятий, организаций и частных лиц.

Безрисковая норма доходности - норма доходности по инвестициям, характеризующаяся минимальным риском потери капитала и дохода.

Бизнес-план - документ, в котором комплексно, системно и детально основывается инвестиционное предложение и определяются основные характеристики инвестиционного проекта.

Будущая стоимость денег (future value - FV) - сумма средств, в которую инвестируемые сегодня средства превратятся через определенный период времени в результате наращивания первоначальной суммы на величину дохода, рассчитываемого с учетом нормы доходности.

Валовые инвестиции - совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода времени.

Валовой внутренний продукт - общая рыночная стоимость товаров и услуг конечного потребления, произведенных в стране.

Валовой национальный располагаемый доход - сумма доходов, которыми располагают все институциональные единицы экономики для конечного потребления и сбережения.

Валовые национальные сбережения - общая сумма сбережений всех институциональных единиц, равная разнице между валовым располагаемым доходом и расходами на конечное потребление.

Валютный курс - оценка денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Валютный риск - риск, связанный с возможностью неблагоприятного изменения валютного курса.

Венчурное финансирование (от англ. venture - риск) – финансирование инвестиций в новые сферы деятельности, связанное с большим риском, в расчете на значительное получение прибыли.

Внутренняя норма доходности - показатель эффективности инвестиций, характеризующий уровень доходности инвестиционного проекта. Выражается ставкой дисконтирования, при которой будущая стоимость денежного потока равна текущей стоимости вложенных средств.

Государственные инвестиции - вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности.

Денежный поток - поток денежных средств, характеризующий результат деятельности фирмы, определяемый как разность между встречными денежны-

ми потоками фирмы - входящими и вытекающими. Может быть положительным и отрицательным. В инвестиционном анализе - показатель, характеризующий эффект инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств.

Депозит - вклад, вид денежных и иных активов, помещенных в кредитно-финансовые институты.

Диверсификация инвестиций - вид инвестиционной стратегии, связанный с расширением или изменением инвестиционной деятельности.

Дивиденд - доход по акции. Часть доходов фирмы, предназначенная для распределения между акционерами в соответствии с количеством и видом акций, находящихся в их владении.

Дивидендная политика - политика фирмы по распределению дохода акционерного общества, определяющая соотношение между выплачиваемой в виде дивидендов и капитализируемой частями.

Дисконтирование - приведение будущей стоимости инвестируемых средств к их текущей стоимости.

Дисконтная ставка - ставка, по которой осуществляется приведение будущей стоимости инвестируемых средств к их текущей стоимости.

Дисперсия - показатель, используемый для количественной оценки рисков. Характеризует отклонение конкретных величин от их среднего значения в квадрате.

Долгосрочные инвестиции - вложения средств на период свыше трех лет.

Жизненный цикл инвестиционного проекта - период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте. Включает три основных этапа: прединвестиционный этап, этап инвестирования, этап эксплуатации созданных объектов.

Заемные источники финансирования инвестиций - денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные источники включают: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства.

Залог - способ обеспечения кредитных обязательств.

Зарубежные инвестиции - вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны.

Затраты - осуществляемые вложения; расходы, связанные с производственной деятельностью. Выделяют долгосрочные затраты (по осуществлению капитальных вложений, приобретению долгосрочных активов) и текущие (издержки производства и обращения). Текущие затраты могут быть постоянными и переменными.

Инвестиции - вложение капитала в объекты предпринимательской и / или иной деятельности в целях получения прибыли и / или достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность - в широком смысле - деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта); в узком - процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения (собственно инвестиционная деятельность, или инвестирование).

Инвестиционная деятельность банка - с позиций экономического субъекта (банка) - деятельность по вложению ресурсов банка на срок в создание или приобретение реальных активов или покупку финансовых активов с целью извлечения доходов, осуществляемую по инициативе банка. В макроэкономическом аспекте, связанном с реализацией роли банков как финансовых посредников, - деятельность, направленная на удовлетворение инвестиционных потребностей экономики.

Инвестиционная инфраструктура - совокупность институтов, осуществляющих мобилизацию инвестиционных ресурсов с последующим их размещением среди потребителей инвестиций.

Инвестиционная компания - финансово-кредитный институт, представленный объединением (корпорацией, финансовой группой, холдинговой, финансовой компанией), осуществляющий операции с ценными бумагами (эмиссия собственных ценных бумаг и размещающие их в ценные бумаги других эмитентов).

Инвестиционная политика - комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска. Предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения. Важнейшими элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью.

Инвестиционная стратегия - определение долгосрочных целей инвестиционной деятельности и путей их достижения.

Инвестиционная тактика - выработка оперативных целей краткосрочных периодов и средств их реализации, детализирующая инвестиционную стратегию.

Инвестиционная функция - математически сформулированная

зависимость изменения инвестиционного спроса от ряда параметров. В качестве последних могут использоваться чистая или ожидаемая прибыль, норма прибыли, накопленный основной капитал, объем амортизационных отчислений, индекс цен на инвестиционные товары, показатель биржевой котировки курса акций и др.

Инвестиционное предложение - совокупность объектов инвестирования во всех формах: вновь создаваемые и реконструируемые основные фонды, оборотные средства, ценные бумаги, научно-техническая продукция, имущественные и интеллектуальные права и др.

Инвестиционные брокеры - профессиональные организации или отдельные физические лица, ведущие посредническую деятельность на фондовом рынке в виде сведения покупателей и продавцов ценных бумаг и осуществления сделок с ценными бумагами за комиссионное вознаграждение.

Инвестиционные дилеры - профессиональные организации или отдельные физические лица, ведущие посредническую деятельность на фондовом рынке, осуществляя покупку ценных бумаг от своего имени и за свой счет с целью их последующего размещения среди инвесторов.

Инвестиционные институты - профессиональные организации или физические лица, которые осуществляют деятельность на рынке ценных бумаг как исключительную, т.е. не допускающую совмещения с другими видами деятельности. К инвестиционным институтам относят инвестиционные банки, инвестиционные компании и фонды, а также фондовые биржи, инвестиционных брокеров, дилеров, консультантов и др.

Инвестиционные качества ценных бумаг - обобщающая характеристика ценных бумаг с позиций их доходности, риска и ликвидности.

Инвестиционные ресурсы - реальные и финансовые активы, предназначенные для вложения в объекты инвестирования.

Инвестиционные товары - особый вид товаров, представленных элементами капитального имущества, которые в отличие от потребительских товаров используются в различных сферах экономической деятельности с целью получения дохода (эффекта) в перспективе.

Инвестиционный банк - кредитно-финансовый институт, специализирующийся на предоставлении услуг, связанных с инвестиционной деятельностью: долгосрочное кредитование, выпуск и размещение акций, облигаций, других ценных бумаг, а также обслуживание и участие в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний.

Инвестиционный климат - обобщающая характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны (региона).

Инвестиционный кредит - кредит, предоставляемый на инвестиционные цели.

Инвестиционный налоговый кредит - вид налоговых льгот, предполагающий отсрочку уплаты в бюджет начисленных налоговых сумм при использовании обусловленной части прибыли на инвестирование.

Инвестиционный портфель - сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные объекты.

Инвестиционный проект - в наиболее общем смысле - любое вложение капитала на срок с целью извлечения дохода. В инвестиционном анализе - комплекс взаимосвязанных мероприятий, направленных на достижение определенных целей в течение ограниченного периода времени.

Инвестиционный спрос - потребность хозяйственных субъектов в инвестиционных ресурсах. Может быть потенциальным и реальным. Потенциальный инвестиционный спрос отражает величину аккумулированного экономическими субъектами дохода, который может быть направлен на инвестирование. Реальный инвестиционный спрос характеризует действительную потребность хозяйственных субъектов в инвестировании и представляет собой инвестиционные ресурсы, которые непосредственно предназначены для инвестиционных целей.

Инвестиционный риск - вероятность возникновения финансовых потерь в виде утраты капитал или дохода в связи с неопределенностью условий инвестиционной деятельности.

Инвестиционный рынок - совокупность экономических отношений, форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, представляющих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение. Характеризуется определенным соотношением спроса, предложения, уровнем цен, конкуренции и объемами реализации.

Инвестиционный фонд - организация, основанная в форме акционерного общества, которая осуществляет деятельность на рынке ценных бумаг как исключительную, т.е. не допускающую ее совмещения с другими видами деятельности.

Инвестор - субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий вложение средств в объекты инвестирования.

Индекс доходности - один из показателей эффективности инвестиций, представляющий собой отношение приведенной стоимости денежных потоков к величине вложений. Характеризует относительную меру возрастания интегрального эффекта на единицу вложенных средств.

Инновационные инвестиции - инвестиции, осуществляемые с целью внедрения научно-технических достижений в экономику.

Иностранные инвестиции - вложения капитальных средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств в различные виды предпринимательской деятельности на территории зарубежного государства с целью извлечения предпринимательской прибыли или процента.

Институциональный инвестор - институт финансового посредничества, осуществляющий аккумулирование денежных средств с целью их последующего вложения в объекты инвестирования.

Инструменты фондового рынка - инструменты, с помощью которых осуществляются операции на фондовом рынке. Представлены различными видами ценных бумаг.

Ипотечный кредит - кредит, обеспечением которого служит залог земли и недвижимого имущества.

Ипотечный банк - банк, специализирующийся на предоставлении ипотечного кредита и других операций, связанных с ипотекой.

Капитал банка - собственные средства банка, включающие уставный капитал, фонды банка и нераспределенную прибыль.

Капитализация - преобразование средств (части чистой прибыли, дивидендов и др.) в капитал, в результате которого достигается увеличение размера собственных средств.

Капитализация фондового рынка - показатель, характеризующий масштабы операций на фондовом рынке. Определяется как суммарная рыночная стоимость обращающихся ценных бумаг.

Капиталовложения - инвестиции в воспроизводство основных фондов и прирост материально-производственных запасов.

Компаундинг - начисление сложных процентов с целью определения величины будущей стоимости.

Консервативная инвестиционная политика - инвестиционная политика, направленная на минимизацию риска вложений при невысоком гарантированном уровне дохода.

Консервативный инвестор - инвестор, целью которого является получение стабильного дохода в течение длительного времени.

Консервативный инвестиционный портфель - портфель, состоящий из ценных бумаг с низким уровнем риска, обеспечивающих непрерывный поток платежей в виде процентных или дивидендных выплат.

Контрольный пакет акций - количество акций, дающее право инвестору осуществлять контроль над деятельностью фирмы.

Концентрация банков - процесс укрупнения банков, ведущий к увеличению доли крупных банков в их общем количестве.

Концессионная система - система, основанная на соглашении между государством и частными инвесторами (часто иностранными) о передаче в эксплуатацию на определенный срок природных богатств, предприятий, других хозяйственных объектов.

Конъюнктура инвестиционного рынка - совокупность факторов, определяющих сложившееся соотношение спроса, предложения, уровня цен, конкуренции, и объемов реализации на инвестиционном рынке или сегменте инвестиционного рынка.

Коэффициент _____*s* - показатель уровня систематического риска, используемый в практике оценки риска по ценной бумаге или портфелю ценных бумаг.

Краткосрочные инвестиции - вложения средств на период до одного года. Носят, как правило, спекулятивный характер.

Кредитные союзы - кредитные кооперативы, организуемые группами частных лиц, объединяемых по профессиональному или территориальному признаку, или создаваемые в виде добровольных объединений ряда самостоятельных кредитных товариществ.

Кредитные товарищества - кредитные организации, создаваемые в целях кредитно-расчетного обслуживания своих членов: кооперативов, арендных предприятий, предприятий малого и среднего бизнеса, физических лиц.

Кредитный рынок - сегмент финансового рынка, представленный кредитно-финансовыми институтами, осуществляющими мобилизацию и размещение кредитных ресурсов.

Кругооборот инвестиций - движение инвестиций, в ходе которого они последовательно проходят все фазы воспроизводства от момента мобилизации инвестиционных ресурсов до получения дохода (эффекта) и возмещения вложенных средств. Совокупность кругооборотов выступает как оборот инвестиций.

Курс ценных бумаг - рыночная цена, по которой осуществляются покупка и продажа ценных бумаг в определенный момент времени.

Лизинг - комплекс имущественных отношений, возникающих при передаче объекта лизинга (движимого и недвижимого имущества) во временное пользование на основе его приобретения и сдачи в долгосрочную аренду. Используется как один из заемных источников финансирования инвестиций.

Ликвидность - способность актива быть использованным в качестве средства платежа без существенных потерь стоимости.

Ликвидность инвестиций - способность объектов инвестирования быть реализованными в течение короткого промежутка времени без существенных потерь своей стоимости.

Ломбарды - кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества.

Магический треугольник инвестиционных качеств – объединенный критерий «доходность- риск - ликвидность», отражающий противоречивость этих инвестиционных качеств у различных активов и означающий, что в принципе нет инвестиционных ценностей, обладающих одновременно всеми инвестиционными качествами.

Маржинальная стоимость ресурсов - стоимость добавочного полезного эффекта, который возникает в результате использования добавочной единицы капитала.

Метод линейной амортизации - метод, предполагающий равномерное начисление амортизации на долгосрочные активы в соответствии с утвержденными нормами амортизационных отчислений.

Метод таргетирования - способ регулирования величины и темпов роста денежной массы посредством установления целевых ориентиров роста денежных агрегатов на предстоящий период исходя из ожидаемого повышения производственного потенциала и роста цен в течение рассматриваемого периода.

Метод ускоренной амортизации - метод, предполагающий начисление амортизации на долгосрочные активы по повышенным нормам с целью более быстрого списания их стоимости.

Методы финансирования инвестиций - способы финансирования инвестиционных проектов, к основным из которых относят самофинансирование, акционирование, кредитное финансирование, лизинг, смешанное финансирование.

Модель цены капитальных активов - модель оценки уровня доходности капитальных активов с учетом уровня риска, определяемого с помощью коэффициента s .

Наращение - способ оценки будущей стоимости инвестиций, постепенно увеличение первоначальной суммы вложений путем присоединения к ней дохода, рассчитанного с учетом определенной нормы доходности.

Несистематический риск - вид инвестиционных рисков, связанных с инвестиционной деятельностью конкретного субъекта или с вложениями в конкретные объекты инвестирования, негативных последствий которых можно в существенной степени избежать при повышении эффективности управления инвестиционной деятельностью.

Номинальная ставка процента - ставка процента, устанавливаемая без учета обесценения денег вследствие инфляции.

Номинальная стоимость облигации - обозначенная цена облигации, по которой осуществляется ее погашение.

Облигация - ценная бумага, представляющая собой долговое обязательство эмитента через определенный срок возместить владельцу вложенных средств номинальную стоимость облигации и уплатить по ней фиксированный процент.

Общества взаимного кредита - кредитные организации, обслуживающие мелкий и средний бизнес. Участники обществ взаимного кредита - физические и юридические лица, формирующие за счет вступительных взносов капитал общества и обязанные нести ответственность по своим долгам, а также операциям общества в размере открытого им кредита.

Объединенные фонды банковского управления - организация, ведущая деятельность на финансовом рынке, управление которой на основе доверительного управления осуществляется банком.

Объекты инвестиций - различные виды реальных и финансовых активов, служащих объектами инвестиционных вложений.

Оптимальный инвестиционный портфель - инвестиционный портфель, сформированный в соответствии с заданным соотношением доходности, риска и ликвидности.

Паевой инвестиционный фонд - разновидность инвестиционных фондов, представляющая собой имущественный комплекс без создания юридического лица, право собственности на который принадлежит инвесторам - владельцам инвестиционных паев, а управление передается юридическому лицу - управляющей компании.

Пенсионные фонды (частные) - небанковские финансовые институты, институциональные инвесторы, представляющие собой юридически самостоятельные фирмы, управляемые страховыми компаниями или траст-отделами коммерческих банков. Ресурсы формируются на основе регулярных взносов работающих и отчислений фирм, образовавших пенсионный фонд, а также доходов по принадлежащим фонду ценным бумагам.

Портфель дохода - инвестиционный портфель, сформированный исходя из приоритетности критерия максимизации текущего дохода.

Портфельные инвестиции - вложения в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, других денежных выплат) и диверсификации рисков.

Портфель реальных инвестиционных проектов — инвестиционный портфель, включающий реальные инвестиционные проекты.

Портфель роста - инвестиционный портфель, сформированный исходя из приоритетности критерия прироста капитала.

Портфель ценных бумаг - инвестиционный портфель, состоящий из приобретенных ценных бумаг.

Привлеченные источники финансирования инвестиций - средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может

осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам. В их составе: средства от эмиссии акций, дополнительные взносы (паи) в уставный капитал, а также целевое государственное финансирование на безвозмездной или долевого основе.

Программы ADR и GDR - способы привлечения прямых зарубежных инвестиций эффективно работающими российскими предприятиями, которые свя-

заны с выпуском и размещением среди потенциальных стратегических инвесторов глобальных депозитарных расписок (GDR) и американских депозитарных расписок (ADR) на акции российского эмитента.

Проектное финансирование - финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат доходы, которые будут получены в результате реализации проекта в будущем.

Производственные инвестиции - вложения, обеспечивающие воспроизводство и прирост индивидуального и общественного капитала. Осуществляются в форме участия инвесторов в капитальных затратах хозяйствующих субъектов.

Простой процент - сумма, которая начисляется от первоначальной величины стоимости вложения в конце периода, определяемого условиями вложения средств.

Процент - сумма, уплачиваемая должником кредитору за использование заемных средств.

Процентная ставка - ставка, по которой выплачиваются процентные платежи.

Прямые инвестиции - вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Направлены на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов, а не только на получение дохода.

Реальная ставка процента - ставка процента, устанавливаемая с учетом обесценения денег вследствие инфляции.

Реальные инвестиции - вложения в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т.д.).

Рейтинг - присвоение номера (места) в ряду оценочных показателей, характеризующих инвестиционные качества ценных бумаг, результаты деятельности компаний, банков и т.п.

Реструктуризация банковской системы - процесс структурных сдвигов в банковской сфере, направленный на формирование динамично развивающейся и адекватной потребностям экономики банковской системы.

Ресурсная база банков - совокупность ресурсов в распоряжении банков, включающих капитал (собственные средства) банков, привлеченные средства (депозиты физических и юридических лиц) и заемные средства (межбанковские ссуды, кредиты Центрального банка, средства, полученные от эмиссии облигаций, векселей и др.).

Рынок капитала - сегмент финансового рынка, где объектом купли-продажи являются кредитные ресурсы и фондовые инструменты на срок более одного года.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) - сегмент финансового рынка, где объектом купли-продажи являются ценные бумаги (фондовые инструменты).

Рыночный механизм инвестирования - механизм осуществления инвестиционного процесса на основе взаимодействия инвестиционного и финансового рынков, функционирования развитой сети финансовых посредников, обеспечивающих аккумуляцию финансовых ресурсов сберегателей (сектора экономики, где имеется свободный капитал) с целью их последующего размещения между потребителями инвестиций исходя из доходности операций как критерия эффективности инвестирования.

Самофинансирование - способ финансирования, предполагающий использование собственных источников.

Сбалансированный инвестиционный портфель - портфель, состоящий из различных инвестиционных объектов, характеризующийся сбалансированностью доходов, рисков и ликвидности и соответствием качествам, заданным при его формировании.

Система коллективного инвестирования - совокупность небанковских финансово-кредитных институтов, осуществляющих привлечение средств индивидуальных частных инвесторов с последующим размещением их в объекты инвестирования.

Сбережения - часть дохода, не используемая для потребления.

Систематический (рыночный) риск - риск, общий для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования. Определяется факторами, на которые инвестор при выборе объектов инвестирования не может повлиять.

Сложный процент - сумма, образующаяся в результате вложения средств при условии, что сумма начисленного простого процента не выплачивается по истечении каждого периода, а присоединяется к исходной сумме и в последующем доход исчисляется с общей суммы.

Собственные источники финансирования инвестиций - средства для финансирования инвестиций, принадлежащие фирме. Основными видами собственных средств, используемых для финансирования инвестиций, являются амортизация и капитализируемая часть чистой прибыли.

Совместные (смешанные) инвестиции - вложения капитальных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами в объекты инвестирования.

Соглашение о разделе продукции - соглашение между государством и частными инвесторами в рамках концессионной системы о передаче в эксплуатацию месторождений полезных ископаемых, предполагающее распределение

доходов и рисков между участниками инвестирования. Используется как способ мобилизации иностранных инвестиций.

Средневзвешенная стоимость капитала - показатель, характеризующий уровень требуемой доходности вложений инвестора. Определяется как сумма величин стоимости каждого из источников капитала, умноженных на индекс их доли в общей стоимости капитала.

Срок окупаемости - период времени, в течение которого осуществляется полное возмещение суммы инвестируемых средств за счет доходов, получаемых от реализации инвестиционного проекта.

Среднесрочные инвестиции - вложения средств на период от одного года до трех лет.

Стратегический инвестор - инвестор, деятельность которого направлена на захват сферы влияния и установление контроля над собственностью путем приобретения паритетного пакета акций.

Структура источников финансирования инвестиций – соотношение различных источников финансирования инвестиций в общем объеме ресурсов, предназначенных для инвестирования.

Страховые компании - организации, осуществляющие деятельность по привлечению средств физических и юридических лиц, используемых для денежного возмещения полученных ими убытков при наступлении страхового случая в соответствии с обусловленными обязательствами. В рыночной экономике - крупные институциональные инвесторы.

Субъекты инвестиционной деятельности - физические и юридические лица, являющиеся инвесторами, пользователями объектов инвестирования и другими участниками инвестиционной деятельности.

Текущая (приведенная) стоимость денежных средств (present value - PV) - первоначальная величина суммы денежных средств, инвестируемых с целью получения дохода в будущем. Определяется как сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента (дисконтной ставки) к настоящему времени.

Текущие затраты - затраты экономических ресурсов, связанные с текущей производственной деятельностью, которые полностью возмещаются в течение одного производственного цикла.

Технический анализ инвестиционного рынка - анализ, основывающийся на оценке рыночной конъюнктуры и динамики курсов путем построения и исследования графиков динамики отдельных показателей в рассматриваемом периоде, нахождении определенной тенденции (тренда) и ее экстраполировании на перспективу.

Точка безубыточности - объем деятельности фирмы, при котором достигается безубыточность: чистый доход от реализации продукции равен сумме текущих постоянных и переменных затрат.

Умеренный инвестор - инвестор, ориентирующийся на уровень дохода, который может формироваться как за счет дивидендных и процентных выплат, так и за счет курсовой разницы при рассчитанном уровне риска.

Финансовые инвестиции - вложения средств в различные финансовые активы: ценные бумаги, паи и долевые участия, банковские депозиты и т.п.

Финансовые инструменты - объекты инвестирования, представляющие собой различные финансовые активы.

Финансовые компании - финансовые институты, специализирующиеся на кредитовании продаж потребительских товаров в рассрочку и выдаче потребительских ссуд.

Финансовые посредники - финансово-кредитные инвестиционные институты, осуществляющие аккумуляцию инвестиционных ресурсов с целью их последующего размещения.

Финансовый рынок - рынок, где объектом купли-продажи являются финансовые активы. Основные сегменты финансового рынка – рынок кредитных ресурсов и рынок ценных бумаг.

Фондовая биржа - институционально организованный рынок ценных бумаг, функционирующий на основе централизованных предложений о купле-продаже ценных бумаг, выставляемых биржевыми брокерами по поручениям институциональных и индивидуальных инвесторов.

Фондовый индекс - индикатор конъюнктуры фондового рынка, средний показатель динамики курсовой стоимости акций ведущих компаний. К наиболее известным фондовым индексам относятся: в США - индексы Доу Джонса и «Стандарт энд Пуэрз», в Японии - индекс «Никкей», в Великобритании - индексы «Футси».

Фондоотдача (капиталоотдача) - показатель эффективности использования основных фондов фирмы, рассчитываемый как отношение объема производства продукции (объема продаж) к стоимости основных фондов.

Фундаментальный анализ инвестиционного рынка - анализ, базирующийся на оценке эффективности деятельности предприятия-эмитента, изучении комплекса показателей финансового состояния предприятия, тенденций развития отрасли, к которой оно принадлежит, степени конкурентоспособности производимой продукции.

Хеджирование - способ страхования рисков.

Ценные бумаги - денежные документы, удостоверяющие право владения или отношения займа, определяющие взаимоотношения между лицом, выпустившим эти документы, и их владельцами и предусматривающие, как правило, выплату дохода в виде дивиденда или процента, а также возможность передачи денежных и иных прав, вытекающих из этих документов, другим лицам.

Чистая прибыль - прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы после уплаты налоговых и других обязательных платежей.

Чистые инвестиции - валовые инвестиции, уменьшенные на величину амортизационных отчислений.

Чистый дисконтированный доход - критериальный показатель эффективности инвестиций, рассчитываемый как разность между суммой денежных поступлений в результате реализации проекта (дисконтированных к текущей стоимости) и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных вложений.

Экспортное финансирование - способ мобилизации иностранных инвестиций предприятиями, связанный с привлечением иностранных производителей, заинтересованных в экспорте производственно-технической продукции.

Эмиссия - выпуск в обращение денежных знаков, платежных средств, ценных бумаг, в результате которого возрастает денежная масса.

Эффективность инвестиций - соотношение результатов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта, инвестиционных вложений. Измеряется комплексом показателей, основными из которых являются: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости.

Эффект мультипликатора инвестиционных расходов – многократное (хотя и уменьшающееся с каждым последующим циклом) изменение дохода при первоначальных колебаниях величины инвестиций. При росте инвестиций происходит увеличение уровня объема производства и дохода, затем доход распадается на потребляемую и сберегаемую части. При этом та его часть, которая направляется на потребление, служит источником доходов для их производителей, так что в конечном счете первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода. При сокращении инвестиционных расходов происходит соответствующее снижение дохода. Мультипликатор инвестиционных расходов -коэффициент, который рассчитывается как соотношение между суммой прироста (уменьшения) национального дохода и суммой прироста (уменьшения) чистых инвестиций.

Экономическая оценка инвестиций в АПК

Методические рекомендации и задания для самостоятельной работы