Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Сибирский государственный индустриальный университет»

Кафедра экономики и устойчивого развития бизнеса

УТВЕРЖДАЮ
Директор института технологий устойчивого развития
_____ А.В. Феоктистов
подпись
«____» _____ 20___ г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Экономическая диагностика инвестиционного рынка

38.04.01 «Экономика»
(направленность (профиль): «Бизнес-планирование и управление инвестиционными проектами»)

Квалификация выпускника
Магистр

Форма обучения
Заочная форма

Срок обучения: 2 года 3 месяца

Год начала подготовки 2025

Новокузнецк
2025

СибГИУ
Подлинник электронного документа хранится в системе электронного согласования документов СибГИУ
ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭП
Сертификат: 1b8241b8e11f629c673def0838264027810374a8
Владелец: Директор ИЭиМ Феоктистов Андрей Владимирович
Действителен: с 11 сентября 2024 г. по 5 декабря 2025 г.
Дата и время: 02-06-2025 09:58:31 ПРОВЕРИТЬ ПОДПИСЬ

1 Цели и задачи освоения учебной дисциплины

Целями учебной дисциплины являются:

– формирование у обучающихся базовых знаний и практических навыков в области инвестиционных рынков, формирование системы профессиональных компетенций на инвестиционных рынках.

Задачами учебной дисциплины являются:

– изучить теоретические основы функционирования инвестиционного рынка;
– изучить методы анализа инвестиционного рынка;
– изучить методы прогнозирования развития инвестиционного рынка.

2 Место учебной дисциплины в структуре ООП по направлению подготовки (специальности)

Учебная дисциплина относится к учебным дисциплинам части, формируемой участниками образовательных отношений **Блока 1 «Дисциплины (модули)»** ООП по направлению подготовки (специальности) 38.04.01 «Экономика».

Учебная дисциплина базируется на предварительном усвоении обучающимися учебных дисциплин:

– Коммуникации и риски инвестиционного проекта;
– Устойчивое развитие и стратегия компании;
– Методология разработки управленческих решений;
– Фундаментальная экономика: теория и методы;
– Методики анализа финансовой отчетности;
– Финансовая математика и анализ рынков.

Учебная дисциплина дополняет знания и умения, получаемые по одновременно изучаемым и последующим учебным дисциплинам:

– Экономическая оценка ресурсного обеспечения бизнеса;
– Производственная практика.

3 Планируемые результаты обучения по учебной дисциплине

Процесс изучения учебной дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

– Профессиональные компетенции

Наименование категории (группы) ПК	Код и наименование ПК	Код и наименование индикатора достижения ПК	Планируемые результаты обучения
	ПК-2: Способен управлять эффективностью, рисками и	ПК-2.1 Определяет ресурсы, необходимые для реализации инвестиционного	– знать: способы определения ресурсов, необходимых для

	контролировать реализацию инвестиционного проекта производства продукции и услуг	проекта производства продукции и услуг, оценивает эффективность их использования	реализации инвестиционного проекта производства продукции и услуг, оценивания эффективности их использования. – уметь: определять ресурсы, необходимые для реализации инвестиционного проекта производства продукции и услуг, оценивает эффективность их использования.
		ПК-2.2 Определяет состав участников, этапы реализации инвестиционного проекта и производит контроль его промежуточных результатов	– знать: риски присущие инвестиционному рынку. – уметь: оценивать риски инвестиционного рынка и разрабатывать мероприятия по управлению ими.
		ПК-2.3 Выявляет, оценивает и управляет рисками для обеспечения качества реализации инвестиционного проекта	– знать: способы выявления, оценивания и управления рисками для обеспечения качества реализации инвестиционного проекта. – уметь: выявлять, оценивать и управлять рисками для обеспечения качества реализации инвестиционного проекта.

4 Объем и содержание учебной дисциплины

Учебные занятия по учебной дисциплине проводятся в форме контактной работы и в форме самостоятельной работы обучающихся.

Контактная работа включает в себя занятия лекционного типа (лекции), занятия семинарского типа (семинары, практические занятия, практикумы), промежуточную аттестацию обучающихся и иные формы взаимодействия обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации ООП на иных условиях, в том

числе при проведении промежуточной аттестации обучающихся. Контактная работа может проводиться с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий.

Объем учебной дисциплины

Сессия / курс		***ИТОГО***	***2 сессия / 2 курс***	***3 сессия / 2 курс***
Форма промежуточной аттестации				*экзамен*
Трудоёмкость	*академ. час.*	***144***	*36*	*108*
	зачетных единиц	***4***	*1*	*3*
Лекции, *академ. час.*		***2***	*2*	*0*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*
Лабораторные работы, *академ. час.*		***0***	*0*	*0*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*
Практические занятия, *академ. час.*		***4***	*0*	*4*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*
Курсовая работа / проект, *академ. час.*		***0***	*0*	*0*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*
Консультации, *академ. час.*		***0***	*0*	*0*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*
Самостоятельная работа, *академ. час.*		***129***	*34*	*95*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*
Контроль, *академ. час.*		***9***	*0*	*9*
в форме практической подготовки		***0***	*0*	*0*

Содержание учебной дисциплины

Раздел 1 Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования (Инвестиционная среда и инвестиционный климат. Роль государства в развитии инвестиционного рынка. Инвестиционная среда в России. Конфликты интересов и качество прогноза. Методы прогнозирования результатов инвестирования);

Раздел 2 Анализ риска инвестирования (Традиционные показатели измерения риска инвестиционного актива. Безрисковые активы. Возможности снижения риска. Портфельные меры риска. Классические показатели риска для инвестиционных портфелей);

Раздел 3 Влияние поведения инвесторов, инфраструктуры рынков на ценообразование активов (Классическое понимание поведения инвестора. Сила информации и формирование цен. Теория рыночной микроструктуры. Влияние психологии на инвестиционное поведение. Причины возникновения пузырей на инвестиционных рынках.).

5 Перечень тем лекций

№ раздела / темы	**Темы лекций**	**Трудоемкость, *академ.час***

дисциплины		всего	в форме практической подготовки
Раздел 1.	Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования	0.5	
Раздел 2.	Анализ риска инвестирования	1	
Раздел 3.	Влияние поведения инвесторов, инфраструктуры рынков на ценообразование активов	0.5	
Итого:		**2**	**0**

6 Перечень тем практических занятий (семинаров)

№ раздела / темы дисциплины	Темы практических занятий (семинаров)	Трудоемкость, *академ.час*	
		всего	в форме практической подготовки
Раздел 1.	Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования	1	
Раздел 2.	Анализ риска инвестирования	2	
Раздел 3.	Влияние поведения инвесторов, инфраструктуры рынков на аномалии в ценообразовании активов	1	
Итого:		**4**	**0**

7 Перечень тем лабораторных работ

№ раздела / темы дисциплины	Темы лабораторных работ	Трудоемкость, *академ.час*	
		всего	в форме практической подготовки
	Отсутствуют		
Итого:		**0**	**0**

8 Перечень тем курсовых работ (проектов)

№ раздела / темы дисциплины	Темы курсовых работ (проектов)	Трудоемкость, *академ.час*	
		всего	в форме практической подготовки
	Отсутствуют		
Итого:		**0**	**0**

9 Виды самостоятельной работы

№ раздела / темы дисциплины	Виды самостоятельной работы	Трудоемкость, *академ.час*	
		всего	**в форме практической подготовки**
Раздел 1.	1. Изучение лекционного материала; 2. Контрольная работа; 3. Подготовка к практическому занятию; 4. Прохождение тестирования.	40	
Раздел 2.	1. Изучение лекционного материала; 2. Контрольная работа; 3. Подготовка к практическому занятию; 4. Прохождение тестирования.	40	
Раздел 3.	1. Изучение лекционного материала; 2. Контрольная работа; 3. Подготовка к практическому занятию; 4. Прохождение тестирования.	49	
Контроль	*Подготовка к экзамену*	9	
Итого:		**138**	**0**

10 Матрица компетентностных задач по учебной дисциплине

Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Контролируемые компетенции	Оценочные средства
Раздел 1.	ПК-2	1. Вопросы для устного обсуждения (опроса); 2. Контрольная работа; 3. Наблюдение за работой на практическом занятии; 4. Тестовые задания
Раздел 2.	ПК-2	1. Вопросы для устного обсуждения (опроса); 2. Контрольная работа; 3. Наблюдение за работой на практическом занятии; 4. Тестовые задания
Раздел 3.	ПК-2	1. Вопросы для устного обсуждения (опроса); 2. Контрольная работа; 3. Наблюдение за работой на практическом занятии; 4. Тестовые задания
Экзамен.	ПК-2	1. Вопросы к экзамену

11 Входной контроль

11.1 Цель входного контроля − определить начальный уровень подготовленности обучающихся и выстроить индивидуальную траекторию обучения. В условиях личностно-ориентированной образовательной среды результаты входного оценивания обучающегося используются как начальные значения в индивидуальном профиле академической успешности обучающегося.

11.2 Описание оценочных средств

Форма проведения входного контроля – тестирование.

Длительность тестирования – 40 минут.

Тестирование проводится в течение первых двух недель изучения учебной дисциплины в СУО «Moodle».

Для проведения тестирования используются тестовые задания для входного контроля.

Шкала оценивания результатов тестирования

За каждый правильный ответ выставляется 1 балл. Оценка выставляется в зависимости от процента правильных ответов:

Оценка формируется в соответствии с критериями таблицы:

Процент результативности (правильных ответов)	Оценка
60 до 100	«зачтено»
менее 60	«не зачтено»

Основываясь на результатах тестирования, формируется индивидуальная траектория обучающегося (группы обучающихся), исходя из следующих соображений:

– 86 – 100 % – обучающийся готов к изучению учебной дисциплины без дополнительного повторения изученного ранее материала;

– 60% и менее – обучающийся имеет слабую подготовку к изучению учебной дисциплины, необходимы корректирующие занятия и консультации.

Тестовые задания для входного контроля знаний обучающихся приведены в приложении.

12 Текущий контроль

12.1 Текущий контроль знаний используется для оперативного и регулярного управления учебной деятельностью (в том числе самостоятельной) обучающихся. Данный вид контроля стимулирует у обучающихся стремление к систематической самостоятельной работе

по изучению учебной дисциплины и позволяет оценить степень освоения изученного материала.

Текущий контроль успеваемости осуществляется в течение семестра, в ходе повседневной учебной работы по индивидуальной инициативе педагогического работника, в том числе посредством использования СУО «Moodle».

Формы проведения текущего контроля – вопросы для устного обсуждения (опроса); контрольная работа; наблюдение за работой на практическом занятии; тестовые задания.

12.2 Описание оценочных средств

Шкалы оценивания (методики оценки)

12.2.1 Рекомендации по оцениванию устных ответов обучающихся

С целью контроля и подготовки обучающихся к изучению новой темы в начале занятия лекционного типа (лекции) педагогическим работником проводится индивидуальный или фронтальный устный опрос по выполненным заданиям предыдущего раздела (темы).

Критерии оценки:

– правильность ответа по содержанию задания (учитывается количество и характер ошибок при ответе);

– полнота и глубина ответа (учитывается количество усвоенных фактов, понятий и т.п.);

– сознательность ответа (учитывается понимание излагаемого материала);

– логика изложения материала (учитывается умение строить целостный, последовательный рассказ, грамотно пользоваться специальной терминологией);

– рациональность использованных приемов и способов решения поставленной учебной задачи (учитывается умение использовать наиболее прогрессивные и эффективные способы достижения цели);

– своевременность и эффективность использования наглядных пособий и технических средств при ответе (учитывается умение грамотно и с пользой применять наглядность и демонстрационный опыт при устном ответе);

– использование дополнительного материала (обязательное условие);

– рациональность использования времени, отведенного на задание (не одобряется затянутость выполнения задания, устного ответа во времени).

Оценка «отлично» ставится, если обучающийся:

– полно и аргументировано отвечает по содержанию задания;

– обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры, в том числе самостоятельно составленные;

– излагает материал последовательно и правильно.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1 – 2 ошибки, которые сам же исправляет.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но:

– излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил;

– не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры;

– излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Оценка «неудовлетворительно» отмечает такие недостатки в подготовке обучающегося, которые являются серьезным препятствием к успешному освоению последующего материала.

12.2.2 Рекомендации по оцениванию контрольной работы

Контрольная работа – это самостоятельная форма учебной деятельности обучающегося, которая осуществляется без непосредственного руководства и контроля со стороны педагогического работника, но по его поручению.

Критерии оценки:

– правильность ответа по содержанию задания (учитывается количество и характер ошибок при ответе);

– полнота и глубина ответа (учитывается количество усвоенных фактов, понятий и т.п.);

– сознательность ответа (учитывается понимание излагаемого материала);

– логика изложения материала (учитывается умение строить целостный, последовательный ответ, грамотно пользоваться специальной терминологией);

– рациональность использованных приемов и способов решения поставленной учебной задачи (учитывается умение использовать наиболее прогрессивные и эффективные способы достижения цели);

– использование при ответе требований нормативных документов, учебной литературы (обязательное условие);

– использование графических элементов с целью выделения особо значимой информации: таблиц, схем, рисунков и т.п.

Критерии оценки контрольной работы

Наименование параметра оценки	Оценка
Обучающийся выполнил задание в полном объёме; полно и аргументировано отвечает по содержанию задания; обнаруживает понимание материала; может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры, в том числе самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно.	отлично
Обучающийся выполнил задание, удовлетворяющее тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает несколько незначительных ошибок.	хорошо
Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений задания, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке ответа; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.	удовлетворительно
Обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, допускает ошибки в формулировке определений или ответа в целом, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Оценка «неудовлетворительно» отмечает такие недостатки в подготовке обучающегося, которые являются серьезным препятствием к успешному освоению последующего материала.	неудовлетворительно

12.2.3 Рекомендации по оцениванию результатов тестирования обучающихся

Тестирование проводится по изученным разделам (темам) учебной дисциплины для выявления уровня знаний и умений обучающегося, мотивирования обучающегося к активизации самостоятельной работы по усвоению учебного материала, выявления и устранения пробелов в знаниях, повышения дисциплины и организации учебной деятельности обучающегося.

Тестирование проводится в СУО «Moodle» в рамках часов, отведенных на самостоятельную работу обучающихся. Для тестирования по разделам используется по 20 вопросов из базы типовых тестовых заданий.

При проведении контроля в виде тестирования обучающемуся предлагаются вопросы следующих типов:

– выбор только одного ответа: обучающийся выбирает один из предложенных вариантов ответа. В случае выбора неправильного ответа обучающийся получает за данный вопрос 0 баллов; в случае правильного – 1 балл;

– выбор одного или нескольких ответов / вопрос на соответствие: обучающийся вправе выбрать любое множество ответов. За каждый правильный ответ обучающийся получает определенное количество баллов (суммарная оценка всех правильных ответов вопроса – 1 балл). В случае если обучающийся не выбирает ни одного правильного ответа – получает за данный вопрос 0 баллов;

– открытый вопрос / вопрос на последовательность: обучающийся вводит в предложенное поле вариант ответа на вопрос в указанных ограничениях. В случае ввода правильного ответа обучающийся получает за данный вопрос 1 балл, в случае неправильного – 0 баллов.

Оценка формируется в соответствии с критериями таблицы

Максимальный балл	Проходной балл	Оценка
20	не менее 11	зачтено
10	–	не зачтено

12.2.4 Рекомендации по оцениванию в процессе наблюдения за работой на практическом занятии

Наблюдение за работой на практическом занятии – важнейший компонент контроля деятельности обучающихся и качества их обучения.

Критерии оценки в процессе наблюдения за работой на практическом занятии:

– самостоятельность выполнения задания и работы с методическими указаниями (учитывается работа в течение занятия, быстрота и способность нахождения в методических указаниях нужной информации);

– правильность выполнения работы (учитывается последовательность выполняемых действий, умение работать с инструментами и/или средствами вычислительной техники);

– рациональность использования времени, отведенного на задание (не одобряется затянутость выполнения работы с учетом индивидуальных особенностей обучающихся);

– активность обучающегося при выполнении практической работы (учитывается индивидуальная работа и работа в группе).

Критерии оценки по результатам наблюдения за работой на практическом занятии

Наименование параметра оценки	Максимальное количество баллов
Самостоятельно выполняет задания; умеет работать с методическими указаниями.	2,5
Указанные в методических указаниях действия выполняет в правильной последовательности; умеет работать с инструментами и/или средствами вычислительной техники.	1,25

Наименование параметра оценки	Максимальное количество баллов
Рационально использует время, отведенное на задание; проявляет активность при выполнении практической работы.	1,25
Итого	**5**

Максимальное количество – 5 баллов соответствует оценке «отлично», 4 балла – «хорошо», 3 балла – «удовлетворительно», 2 балла – «неудовлетворительно».

Задания и вопросы для текущего контроля знаний обучающихся по разделам (темам) учебной дисциплины приведены в приложении.

13 Промежуточная аттестация

13.1 Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по учебной дисциплине предназначены для оценки степени достижения запланированных результатов обучения по завершению изучения учебной дисциплины в установленной учебным планом форме и позволяют определить качество усвоения изученного материала.

Итоговой формой контроля сформированности компетенций у обучающихся по учебной дисциплине является: экзамен.

Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся включают: вопросы к экзамену.

13.2 Оценивание обучающегося на экзамене

Оценка	Требования к знаниям
отлично	Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал различной литературы, правильно обосновывает принятое нестандартное решение, обладает приемами выполнения практических задач по формированию компетенций.
хорошо	Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, обладает необходимыми умениями и приемами их выполнения.
удовлетворительно	Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, испытывает сложности при

Оценка	Требования к знаниям
	выполнении практических работ и затрудняется связать теорию вопроса с практикой.
неудовлетворительно	Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, который не знает значительной части программного материала, неуверенно отвечает, допускает серьезные ошибки, не имеет представлений по методике выполнения практической работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по данной учебной дисциплине.

Задания и вопросы для промежуточной аттестации обучающихся приведены в приложении.

14 Учебно-методическое и информационное обеспечение учебной дисциплины

а) литература:

1 Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Д. В. под общ. ред. Д. В. Кузнецова. — 2-е изд. — Москва : Юрайт, 2022. — 289 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13779-8. – URL: https://urait.ru/bcode/489471 (дата обращения: 29.05.2025);

2 Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие / Е. Е. Румянцева. — Москва : Юрайт, 2022. — 281 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10389-2. – URL: https://urait.ru/bcode/491401 (дата обращения: 29.05.2025);

3 Зайцев, Ю. К. Инвестиционный климат : учебное пособие для вузов / Ю. К. Зайцев. — Москва : Юрайт, 2022. — 123 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08261-6. – URL: https://urait.ru/bcode/493256 (дата обращения: 29.05.2025);

4 Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Юрайт, 2022. — 311 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00485-4. – URL: https://urait.ru/bcode/489483 (дата обращения: 29.05.2025).

б) ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1 Электронный каталог : сайт / Научно-техническая библиотека СибГИУ. – Новокузнецк, [199 –]. – URL: http://libr.sibsiu.ru. – URL: https://libr.sibsiu.ru;

2 Электронная библиотека // Научно-техническая библиотека СибГИУ : сайт. – Новокузнецк, [200 –]. – URL: http://library.sibsiu.ru/LibrELibraryFullText.asp. – Режим доступа: для авторизир. пользователей. – URL: https://library.sibsiu.ru/LibrELibraryFullText.asp;

3 Консультант студента : электронно-библиотечная система / ООО «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА». – Москва, [200 –]. – URL: http://www.studentlibrary.ru. – Режим доступа: для авторизир. пользователей;

4 Образовательная платформа ЮРАЙТ / ООО «Электронное издательство ЮРАЙТ». – Москва, [200 –]. – URL: https://urait.ru. – Режим доступа: для авторизир. пользователей;

5 Университетская библиотека онлайн : электронно-библиотечная система / ООО «Директ-Медиа». – Москва, [200 –]. – URL: https://biblioclub.ru. – Режим доступа: для авторизир. пользователей. – URL: http://www.biblioclub.ru;

6 НАУЧНАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ БИБЛИОТЕКА eLIBRARY.RU : база данных / ООО «НЭБ». – Москва, [200 –]. – URL: http://elibrary.ru. – Режим доступа: по подписке;

7 ЛАНЬ : электронно-библиотечная система : [коллекция «Единая профессиональная база знаний для технических вузов - Издательство Лань" ЭБС»] / ООО «Издательство ЛАНЬ». – Санкт-Петербург, [200 –]. – URL: http://e.lanbook.com. – Режим доступа: для авторизир. пользователей.

в) лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:

– 7-Zip;
– ABBYY FineReader;
– Adobe Acrobat Reader;
– Astra Linux Special Edition;
– Kaspersky Endpoint Security;
– Microsoft Office;
– Microsoft Windows;
– OnlyOffice;
– Р7-Офис;
– Электронный периодический справочник Система ГАРАНТ.

г) базы данных и информационно-справочные системы:

1 ГАРАНТ : справочно-правовая система / ООО «Правовой центр «Гарант». – Кемерово, [200 –]. – Режим доступа: компьютерная сеть Сиб. гос. индустр. ун-та.;

2 КонсультантПлюс : справочно-правовая система / ООО «Информационный центр АНВИК». – Новокузнецк, [199 –]. – Режим доступа: компьютерная сеть библиотеки Сиб. гос. индустр. ун-та.;

3 Техэксперт : информационно-справочная система / ООО «Группа компаний «Кодекс». – Кемерово, [200 –]. – Режим доступа: компьютерная сеть Сиб. гос. индустр. ун-та.

15 Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины

Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины включает учебные аудитории, оснащенные оборудованием, компьютерной техникой, и техническими средствами обучения, в том числе:
- учебную аудиторию для проведения занятий лекционного типа, оборудованную учебной доской, экраном и мультимедийным проектором;
- учебную аудиторию для проведения занятий семинарского типа (практических занятий), оснащенную компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду, научно-техническую библиотеку СибГИУ;
- учебную аудиторию (помещения) для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду, научно-техническую библиотеку СибГИУ.

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки (специальности) 38.04.01 «Экономика».

Составитель(и):

доцент Златицкая Юлия Александровна (кафедра экономики и устойчивого развития бизнеса).

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и утверждена на заседании кафедры.

Согласована:

директор ООО «Аудитбизнесцентр»  В.Н.Власов

Приложение

Тестовые задания для входного контроля знаний обучающихся

Выберите один правильный ответ.

1 В большинстве случаев рядовой человек, выбирая между инвестициями в какой-либо проект и вложением денег в банк, руководствуется разницей между дивидендом по вкладам в банк и прогнозируемой нормой доходности проекта. Кроме указанного, необходимо еще учитывать:

а) процент по казначейским билетам;

б) процент по государственным облигациям;

в) процент по кредитным карточкам;

г) инфляцию.

2 Источником осуществления инвестиций могут быть:

а) средства амортизационного фонда;

б) выпущенные и размещенные облигации;

в) часть прибыли, которую решили раздать акционерам;

г) уставной капитал предприятия.

3 К инвестициям в нематериальные активы относят:

а) повышение квалификации сотрудников;

б) обновление изношенного капитала;

в) приобретение ценных бумаг;

г) банковские вклады.

4 Отчисления на потребление капитала –это:

а) чистые инвестиции;

б) чистые иностранные инвестиции;

в) амортизация.

5 Что из перечисленного ниже не характеризует умеренную инфляцию:

а) она не оказывает существенного воздействия на ход экономической жизни;

б) она стимулирует рост сбережений и инвестиций;

в) она подрывает стимулы к сбережениям и инвестициям;

г) она не ставит под сомнение заключение долгосрочных сделок.

6 Эффект вытеснения, связанный с государственным долгом, возникшим в результате роста государственных расходов:

а) сокращает частные инвестиционные расходы;

б) приводит к увеличению ставки процента;

в) приводит к сокращению производственного потенциала в будущем;

г) все предыдущие ответы верны;

д) все предыдущие ответы неверны.

7 Эффект вытеснения предполагает, что:

а) рост государственных расходов приводит к уменьшению частных инвестиций;

б) импорт замещается производством товаров внутри страны;

в) рост частных инвестиций приводит к уменьшению государственных расходов;

г) потребление товаров и услуг растет, а объем инвестиций сокращается;

д) все предыдущие ответы неверны.

8 Наращивание инвестиций в макроэкономическом масштабе может привести:

а) к росту ВВП и способствует достижению полной занятости;

б) к дефициту товаров и росту цен;

в) к росту инфляции и перепроизводству;

г) к сокращению ВВН и инфляции в краткосрочном периоде.

9 Что в современной экономической теории не отнесено к факторам производства:

а) земля;

б) труд;

в) капитал;

г) предпринимательство;

д) инвестиции.

10 Основные три направления использования национального дохода – это:

а) потребление, торговля, рефинансирование;

б) торговля, рефинансирование, инвестиции;

в) рефинансирование, сбережения, инвестиции;

г)потребление, сбережения, инвестиции;

д) нет правильного ответа.

11 ВВП по расходам не включает:

а) потребительские расходы и государственные закупки;

б) валовые внутренние инвестиции;

в) чистый экспорт;

г)заработную плату работников.

12 Какие из перечисленных факторов влияют на инвестиционный спрос?

а) процентная ставка;

б) ожидаемая прибыль;

в) оптимизм или пессимизм предпринимателей;

г) все ответы неверны;

д) все ответы верны.

13 В кейнсианской модели экономики равновесный уровень ВВП – это уровень, при котором:

а) сбережения равны планируемым инвестициям;

б) сбережения равны фактическим инвестициям;

в) фактические расходы равны произведенному доходу.

14 Вложения государственного или частного капитала в различные отрасли экономики как внутри страны, так и за ее пределами с целью получения прибыли – это:

а) инфляция;

б) инновации;

в) отчисления;

г) депонирование;

д) инвестиции.

15 Налоговым кодексом установлены виды налогов...

а) прямые и косвенные;

б) уменьшающие и не уменьшающие налогооблагаемую прибыль в зависимости от источника финансирования;

в) федеральные, региональные и местные.

16 Косвенным налогом является...

а) налог на прибыль организации;

б) налог на землю;

в) налог на имущество организации;

г) налог на добавленную стоимость.

17 Какие налоги называют прямыми?

а) налоги, взимаемые при совершении определенных действий;

б) налоги на потребление;

в) налоги на доходы и имущество;

г) налоги на отдельные товары и услуги;

д) налоги, по которым плательщику точно известна налоговая база.

18 Какие налоги называют косвенными?

а) налоги, уменьшающие величину прибыли, остающейся в распоряжении предприятия;

б) налоги на доходы и имущество;

в) налоги на товары и услуги, включаемые в качестве самостоятельного элемента в цену;

г) налоги на переход собственности от одного лица к другому.

19 Акциз является в соответствии с НК РФ...

а) прямым налогом;

б) косвенным налогом;

в) федеральным налогом;

г) региональным налогом;

д) местным налогом.

20 В соответствии с НК РФ налог на прибыль организаций зачисляется в:

а) федеральный бюджет;

б) федеральный и региональный бюджеты;

в) федеральный, региональный и местный бюджеты;

г) нет правильного ответа.

Задания и вопросы для текущего контроля знаний обучающихся по разделам (темам) учебной дисциплины

1 Устный опрос на лекции

Тема 1. Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования.

Перечень вопросов для устного опроса:

1. Чем отличаются позиции публичных и внутренних (sell-side и buy-side) аналитических команд инвестиционных компаний? Какие еще типы аналитиков присутствуют на рынке?
2. Какими компетенциями должен обладать инвестиционный аналитик?
3. Какие конфликты интересов мешают аналитикам в выставлении корректных оценок по инвестиционным активам?
4. Почему прогнозы аналитиков часто существенно различаются?
5. Что понимается под консенсус-прогнозами аналитиков? Как они рассчитываются? О прогнозах каких показателей идет речь?
6. В чем ценность работы аналитиков для развития инвестиционного рынка?
7. В каких случаях приемлемо использовать трендовые методы или методы экстраполяционного сглаживания, а в каких необходимы экспертные суждения?
8. Какие методы формируют подход экспертных суждений?
9. Как наличие «аналитического покрытия» влияет на стоимость привлечения для компании капитала (например, при размещении дополнительной эмиссии акций)?

Тема 2. Анализ риска инвестирования.

Перечень вопросов для устного опроса:

1. Как инвесторы и аналитики трактуют ситуации риска и не-определенности?
2. Перечислите показатели, которые традиционно используются для сопоставления активов по риску. Какие показатели риска рассчитываются на рынке акций?
3. В чем отличие вероятностных оценок риска от показателей чувствительности? Почему дюрация, коэффициент гамма рассматриваются как показатели чувствительности в анализе риска?
4. Назовите функции распределения вероятностей, которые часто используются в инвестиционном анализе. Какие выводы могут сделать аналитики, предполагая нормальное распределение результата по инвестиционному активу?
5. Отличаются ли показатели риска для портфельных и не портфельных инвестиций?

6. Как рассчитываются показатели VaR и CaR? Какой риск они позволяют оценить?

7. Существуют ли на рынке безрисковые активы? Почему важно в инвестиционной аналитике устанавливать ставку безрискового инвестирования?

8. Как можно пересчитать показатель волатильности актива за месяц в квартальный или годовой показатель? Какие допущения делаются при таком пересчете?

9. В каком случае портфельный подход к инвестиционной деятельности даст наибольшее снижение риска у инвестора?

10. Назовите показатели, которые позволяют сопоставлять портфели активов по инвестиционной привлекательности. В чем их преимущества и недостатки?

11. Какие доверительные уровни в факторном анализе эффективности управления портфелем считаются приемлемыми в инвестиционной аналитике? В каком случае фактор признается статистически значимым?

Тема 3. Влияние поведения инвесторов, инфраструктуры рынков на аномалии в ценообразовании активов.

Перечень вопросов для устного опроса:

1. Чем рациональный инвестор отличается от нерационального? Какие ситуации провоцируют отход от рациональности?

2. Какой смысл вводить понятие совершенного рынка при моделировании цен на инвестиционные активы?

3. Что понималось под слабой, средней и сильной формами рыночной эффективности в 1970-х гг. и как трансформировалась трактовка форм эффективности к середине 1990-х гг.?

4. Почему теория адаптивных рынков рассматривается как развитие гипотезы эффективности?

5. В чем суть гипотезы реверсии к среднему значению? Работает ли эта гипотеза на финансовом рынке (относительно доходностей финансовых активов) или относится только к сырьевым товарам?

6. Что изучает теория микроструктуры финансов?

7. Можно ли утверждать, что информационная эффективность на микроуровне (уровне компаний и отдельных инвестиционных активов) гарантирует эффективность рынка в целом по агрегированным показателям?

8. Что доказывает теория перспектив и как рекомендуется делать инвестиционный выбор в ее рамках?

9. На какие особенности человеческого поведения обращает внимания теория сожалений и как в рамках этой теории меняется инвестиционный выбор?

10. Как концепции ограниченного арбитража объясняют существование неэффективности на финансовых рынках?

11. Какие объективные и субъективные факторы порождают барьеры для осуществления арбитражных операций? Какие еще гипотезы пытаются объяснить существование рациональных и спекулятивных пузырей?

12. Какие характеристики рынков стимулируют существование множественного равновесия? Как концепция множественного равновесия объясняет причины кризисов в Латинской Америки, Азии, России середины и конца 1990-х гг.?

2 Тестирование по результатам освоения лекционного материала и самостоятельной работы

Тестирование проводится для определения степени усвоения материалов лекций, а также выполнения самостоятельной работы в рамках часов, отведенных на самостоятельную работу обучающихся, в СУО «Moodle».

Перечень примерных вопросов для тестирования:

1. Активное управление предполагает:

а) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок

б) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов

в) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования

г) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг

д) низкий уровень специфического риска

2. Цепями формирования любого инвестиционного портфеля являются:

а) обеспечение минимизации инвестиционных рисков

б) формирование максимально возможной по объему совокупности финансовых инструментов

в) обеспечение достаточной ликвидности инвестированных средств
г) достижение определенного уровня доходности

д) уменьшение инвестируемой суммы

3. По возможности изменения объема инвестированных ресурсов различают виды портфелей:

а) непополняемый

б) консервативный

в) отзываемый

г) бессрочный

4. Риск по портфелю больше среднерыночного уровня, если коэффициент бета:

а) равен 1

б) больше 1

в) меньше 1

г) больше 0 5.

5. Если бета=-1,5,то

а) такого не может быть, т.к. бета всегда положительна

б) в изменениях доходностей акций портфеля и доходностей рыночного портфеля превалируют обратные тенденции. причем акция А менее рисковая, чем рынок в целом

в) в изменениях доходностей акций портфеля и доходностей рыночного портфеля превалируют обратные тенденции. причем акция А более рисковая, чем рынок в целом

г) в изменениях доходностей акций портфеля и доходностей рыночного портфеля проявляются прямые тенденции

6. Если безрисковая ставка составляет 10%, ожидаемая доходность рынка 20%, бета - коэффициент портфеля 0,8, то ожидаемая доходность инвестиционного портфеля составляет: _____ %

7. Если портфель содержит в равных долях 10 видов акций и бета пяти из них равна 1,2, а бета остальных пяти равна 1,4, то бета портфеля в целом_____

8. Управление портфелем бывает:

а) оптимальным

б) активным

в) односторонним

г) пассивным

д) минимальным

9. Портфель, формируемый по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, это _____ портфел**ь**

10. По видам включаемых объектов инвестирования различают виды портфелей:

а) агрессивный

б) разбалансированный

в) портфель роста

г) портфель прочих объектов

д) смешанный

11. Пассивное управление портфелем ценных бумаг представляет собой:

а) создание портфеля на длительную перспективу

б) создание портфеля акций

в) создание портфеля краткосрочных финансовых инструментов

12.Несистематический (внутренний) риск инвестирования вызывается:

а) нерациональной структурой инвестирования предприятия

б) политической нестабильностью

в) экономическим спадом в стране

г) неквалифицированным руководством предприятием

д) военными действиями в стране

13. Систематический риск инвестирования обусловлен причиной:

а) неквалифицированным руководством предприятием

б) политической нестабильностью

в) инфляцией

г) неправильно выбранной инвестиционной стратегией на предприятии

д) экономическим спадом

е) нерациональной структурой инвестирования на предприятии

14. Может ли выпустить облигацию юридическое лицо, являющееся некоммерческой организацией?

а) нет, т.к. это не предусмотрено законом

б) да

в) может, но только облигацию обеспеченную залогом

г) нет, т.к. у нее нет источников выплаты процентных сумм и номинала

15. Цена каких из перечисленных ценных бумаг определяется стоимостью основного средства: _____

16. Справедливо ли утверждение, что в опционной сделке позиции покупателя и продавца одинаковы?

а) нет, т.к. оба получают опционную премию

б) да, т.к. покупатель опциона имеет право и реализовать, и не реализовывать опцион, а продавец обязан совершить опционную сделку

в) да, т.к. продавец опциона имеет право и реализовать, и не реализовывать опцион, а покупатель обязан совершить опционную сделку

17.Какие из перечисленных ценных бумаг можно отнести к ценным бумагам с фиксированным доходом?

а) государственные облигации

б) муниципальные облигации

в) бескупонные облигации

г) все перечисленные ценные бумаги

18.Если инвестор сформировал "портфель роста", то:

а) он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле

б) его стратегия связана с ожидаемым ростом темпов инфляции

в) он рассчитывает на рост курсовой стоимости ценных бумаг портфеля

19. Инвестор сформировал "портфель дохода" из облигаций государственного облигационного займа. За счет чего он намерен получать доход: за счет _____дохода

20.Если инвестор сформировал портфель из государственных облигаций с целью стабильного дохода, то по склонности к риску такого

инвестора можно отнести к следующему типу: _____

3 Выполнение контрольной работы

Контрольная работа подготавливается в рамках часов, отведенных на самостоятельную работу обучающихся, с целью определения степени усвоения материалов лекций, а также выполнения самостоятельной работы.

Контрольная работа состоит из выполнения практических заданий и решения задач.

Примерные задания и задачи по темам:

Тема 1. Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования.

Задание 1. Теперь предложим, что EBIT известна не точно, но известно ее вероятностное распределение (см. табл. 2). Повторите проделанную часть анализа для фирм U и L, но добавьте расчет следующих показателей: коэффициента способности активов порождать прибыль (BEP), рентабельности инвестиций (ROI) и коэффициента покрытия процентов прибылью (TIE). Найдите эти параметры для каждой фирмы при всех вариантах экономического положения, а затем рассчитайте среднее значения. Наконец, рассчитайте среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации для ROE. Что этот пример говорит о влиянии финансирования за счет заемных средств на риск и доходность?

Задание 2. Как измеряются финансовый и деловой риск в рамках автономного риска?

Таблица 2

Экономическое положение	Вероятность	EBIT, ден.ед.
Плохое	0,25	2000
Среднее	0,50	3000
Хорошее	0,25	4000

Задание 3. Какую цель преследует теория структуры капитала? Какие уроки можно извлечь из теории структуры капитала?

Задание 94. Используя результаты предыдущего анализа, рассчитайте оптимальную структуру капитала для компании.

1) Какое уравнение можно использовать при таком анализ?

2) Может ли при таком анализе напрямую применяться теория структуры капитала Модильяни и Миллера и как бы отреагировали владельцы компании, если бы вы представили анализ основанных на этих теориях?

Задание 5. Опишите коротко, не приводя конкретных чисел, последовательность шагов, которые должна бы была предпринять компания, если бы она действительно решила изменить структуру капитала.

Задание 6. Какова была бы новая цена акций, если бы компания привлекла следующие объемы заемного капитала: 250 тыс., 500 тыс., 750 тыс. ден.ед.?

Задание 7. Какое количество акций компании оставалось бы в обращении при развитии событий по каждому из сценариев?

Задание 8. Сосчитайте EPS при уровнях заемных средств 0,250 тыс., 500 тыс. и 750 тыс. ден.ед. Будет ли EPS максимальна при том же уровне заемного капитала, что и цена акций?

Задание 9. Рассчитайте WACC фирмы на каждом уровне заемного капитала. Какова соотношение WACC и цены акций?

Задание 10. Предположим, вы выяснили, что компания подвергалась большему деловому риску, чем вы изначально считали. Опишите, как бы это повлияло на проведенный анализ.

Задание 11. Возможно ли выполнить анализ, подобный тому, который вы осуществили для компании, для большинства фирм? Почему? Какой тип анализа, по вашему мнению, фирма должна осуществить на практике для того, чтобы определить свою оптимальную, или целевую структуру капитала? Какие еще факторы должны учитывать руководители компании при определении целевой структуры капитала?

Тема 2. Анализ риска инвестирования.

Задача 12. Инвестиционный проект рассчитан на 17 лет и требует капитальных вложений в размере 250000 млн. руб. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 12 лет ежегодный доход составит 50000 млн. руб. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 18%?

Задача 13. Анализируются проекты (долл.), данные представлены в таблице 4:

Таблица 4 – Условия проекта

	IC	P1	P2
A	-5000	3500	3000
B	-2500	1500	1800

Ранжируйте проекты по категориям IRR, PP, NPV, если i=13%.

Задача 14. Имеются два инвестиционных проекта, которые характеризуются следующими чистыми потоками денежных средств (млн. руб.), данные представлены в таблице 5:

Таблица 5 – Условия проекта

Год	Денежные потоки по проектам	
	А	Б
0	-1300	-1400
1	350	350
2	450	450
3	550	650

4	150	350

Определите более выгодный проект с точки зрения дисконтированного периода окупаемости при ставке дисконта 12%.

Тема 3. Влияние поведения инвесторов, инфраструктуры рынков на аномалии в ценообразовании активов.

Задача 15. Компания «Консультационный ребус» занимается консультированием бизнеса на рынках бывших социалистических стран уже более 15 лет.

Заемный капитал компания не использует. Чистый оборотный капитал равен нулю. Собственный капитал по отчетности составляет 10 млн. руб. (на конец 2019 г.). Операционная прибыль по отчетности за 2020 г. составляет 104 млн. руб. Чистая прибыль за этот период составила 64 млн. руб. Компания в отчетном 2020 г. потратила 8 млн руб. на подбор высококвалифицированного персонала и еще порядка 10 млн. руб. на повышение квалификации сотрудников. Консультанты в среднем работают в компании три года. Как аналитикам следует рассчитывать отдачу на капитал для сопоставления с аналогами и привлечения инвесторов?

Задача 16. В 2019 г. инвестор вложил в покупку драгоценных металлов 12 млн. руб., которые в 2021 г. удалось продать за 19 млн. руб. Рассчитайте реальную годовую ставку инвестирования, если годовая инфляция на этом отрезке времени составила 8% годовых.

Вариант контрольной работы закрепляется преподавателем за каждым обучающимся.

Контрольная работа загружается в СОУ «Moodle».

4 Выполнение практических работ

Задания для практических работ, теоретический и методический материал для самостоятельного изучения и вопросы для собеседования представлены в методических указаниях к практическим занятиям.

Тема 1. Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования.

Кейс:

Вам предложили работу финансового аналитика компании быстрого питания. В прошлом году прибыль до уплаты налогов была 500 тыс. ден. ед. (EBIT). Предполагается, что EBIT не будет изменяться со временем. Поскольку наращивания капитала не требуется, планируется выплатить всю прибыль в качестве дивидендов. Группа менеджеров владеет 50% акционерного капитала, и акции продаются на внебиржевом рынка ценных бумаг.

Рассматриваемая фирма в настоящий момент полностью финансируется за счет акций; в обращении находятся 100 тыс. акций по цене P0 = 20 ден. ед. на одну акцию. Вы предложили своему новому директору идею выкупа части акций за счет привлечения долгового

финансирования, и он поддержал вас и посоветовал развить ее. Для начала представим, что вы получили от инвестиционных банков фирмы следующие оценки стоимости заемных средств до налогообложения при различном объеме долга (см. табл.1).

Если компания решит изменить структуру капитала, она выпустит заем и полученные средства будут использованы для выкупа акций. Компания платит федеральные налоги по совокупной ставке 40%, премия за рыночный риск составляет 4%, и безрисковая доходность равна 6%.

Задание 1. Теперь, чтобы разработать пример, который может представить руководству фирмы для того, чтобы проиллюстрировать влияние финансового левериджа, рассмотрим две гипотетические фирмы: фирма U, которая не пользуется заемными средствами, и фирма L, которая использует 10 тыс. ден. ед. заемного капитала, взятого под 12%. Сумма активов обеих фирм составляет 20 тыс. ден. ед., ставка налога 40% и ожидаемая EBIT равна 3 тыс. ден. ед.

Таблица 1

Сумма долга (в тыс. ден. ед.)	Kd, %
0	-
250	10,0
500	11,0
750	13,0
1000	16,0

1) Составьте схематичные отчеты о финансовых результатах, начиная с EBIT, для обеих фирм.

2) Теперь вычислите рентабельность собственного капитала (ROE) для обеих фирм.

3) Что демонстрирует этот пример относительно влияния финансового левериджа на ROE?

Задание 2. Что такое деловой риск? Какие факторы оказывают влияние на деловой риск фирмы?

Задание 3. Что такое операционный леверидж и как он влияет на деловой риск фирмы?

Задание 4. Что подразумевается под финансовым левериджем и финансовым риском?

Задание 5. Чем финансовый риск отличается от делового риска?

Тема 2. Анализ риска инвестирования.

Задача 6. Определить NPV проекта, который при первоначальных единовременных инвестициях в 1500 ден. ед. будет генерировать денежный поток доходов, равный 100, 200, 250, 1300, 1200 ден. ед. Ставка дисконта 10%.

Задача 7. Проект рассчитан на три года, объём инвестиций – 126 млн. руб. Чистый денежный поток: 1-й год 45 млн. руб., 2-й год 54 млн. руб., 3-й год 75 млн. руб. Определить чистую текущую стоимость

проекта (NPV) и индекс рентабельности инвестиционного проекта (PI).

Задача 8. Для каждого из нижеперечисленных проектов рассчитайте IRR и NPV, если значения коэффициента дисконтирования равно 20% (таблица 3):

Таблица 3 – Условия задачи

Проекты	IC	P1	P2	P3	P4	P5
A	-370	-	-	-	-	1000
B	-240	60	60	60	60	60
C	-263,5	100	100	100	100	100

Тема 3. Влияние поведения инвесторов, инфраструктуры рынков на аномалии в ценообразовании активов.

Задача 9. Финансовый директор крупной московской компании в секторе торговли товарами широкого спроса обосновывает необходимость оценки результатов деятельности компании по скорректированному показателю отдачи, который предлагает рассчитывать следующим образом: ROCEadj =[Операционная после налоговая прибыль + Амортизация) / Вложенный капитал] + Темп роста рыночной оценки собственного капитала за год. Именно по этому показателю предполагается делать вывод об удовлетворении интересов инвесторов: ROCEadj > ks или ROCEadj > WACC.

Отчасти выдвижение этого показателя связано с низкими значениями традиционного показателя ROCE (порядка 8% в год) и отрицательным спредом эффективности (приемлемая для компании ставка заемного капитала находится на уровне 12% годовых, стоимость собственного капитала, безусловно, дороже). Финансовый директор подчеркивает, что компания является быстрорастущей, основная выгода для собственника отражена в росте рыночной акционерной стоимости и именно этот рост должен учитываться при расчете спреда эффективности.

Прокомментируйте возможность и целесообразность использования подобного показателя как индикатора удовлетворенности инвесторов для компаний на стадии быстрого роста. Должен ли традиционно рассчитываемый показатель спреда эффективности быть отвергнут для растущих компаний?

5 Вопросы к экзамену для промежуточной аттестации

1 Что понимается под инвестициями, инвестиционными решениями и инвестиционной деятельностью?

2 Какие основные группы инвесторов присутствуют на инвестиционном рынке и чем они различаются?

3 Что понимается под инвестиционными активами? Как

определяется инвестиционная привлекательность активов?

4 Что понимается под инвестиционным рынком и как качество этого рынка влияет на выбор инвестиционных активов?

5 В чем особенность развивающихся финансовых рынков (рынков капитала) и в чем сложность инвестирования на нем для разных групп инвесторов?

6 Что понимается под инвестиционным климатом в стране? По каким характеристикам экономисты ранжируют инвестиционную среду разных стран и регионов?

7 Какие инвестиции создают богатство общества? В чем ценность финансовых рынков и инвестиций на них?

8 Какие количественные показатели характеризуют высокий уровень инвестиционной привлекательности финансовых активов в той или иной стране?

9 Как рассчитывается емкость фондового рынка страны?

10 Какие действия государства создают положительный инвестиционный климат?

11 Должно ли государство стимулировать сбережения или потребление для активизации инвестиционного спроса в экономике? Охарактеризуйте разные точки зрения на направления государственных усилий по активизации инвестиционных процессов.

12 В чем особенность инвестиционной среды в Российской Федерации? Какие существенные подвижки имели место в последние годы?

13 Какую роль играет инвестиционный налоговый кредит для активизации инвестиционной деятельности?

14 В чем особенность функционирования государственно-частных партнерств в мировой экономике? В каких областях экономики они создаются? Для решения каких задач заключаются соглашения о разделе продукции? Приведите примеры таких соглашений, работающих на территории РФ.

15 Чем операционный денежный поток отличается от финансового в модели APV?

16 Как может быть обоснована ставка дисконтирования для финансового денежного потока?

17 Какими методами рассчитывается ставка дисконтирования для операционного денежного потока при предположении об отсутствии заемного капитала?

18 В чем идея рекурсивной модели средневзвешенной стоимости капитала Арзака?

19 Какой параметр вводится в модифицированную модель Майерса? Как может быть определена вероятность дефолта по компании?

20 В чем различие качественного и количественного анализа рисков?

21 Как и на базе какой информации строится качественный анализ

рисков?

22 Какие методы количественного анализа рисков существуют? Зависит ли выбор метода от превалирующего вида риска? Какие виды учитываются?

23 Для каких видов риска более приемлем сценарный анализ?

24 Для каких видов риска более приемлем метод дерева решений и дерева вероятностей?

25 Приведите примеры проектов с превалированием последовательных рисков.

26 Для каких видов риска более приемлем имитационный анализ?

27 Как рассчитывается интегральная оценка экономического эффекта с учетом риска? Есть ли альтернативные варианты принятия решений с учетом формирования оценок риска?