



НАРОДНАЯ УКРАИНСКАЯ АКАДЕМИЯ

## ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Методические рекомендации

Издательство НУА

НАРОДНАЯ УКРАИНСКАЯ АКАДЕМИЯ

## **ИНВЕСТИРОВАНИЕ**

Методические рекомендации для студентов,  
обучающихся по специальности  
6.050107 – Экономика предприятия  
(кредитно-модульная система)

Харьков  
Издательство НУА  
2010

УДК  
ББК

*Утверждено на заседании кафедры менеджмента  
Народной украинской академии.  
Протокол № от .03.2010*

Автор - составитель *А.В.Строкович*  
Рецензент канд. экон. наук *О. А. Иванова*

С 83

**Инвестирование:** метод. рекомендации для студ., обучающихся по специальности 6.050107 – Экономика (кредит.-модул. система) / Нар. укр. акад. [каф. менеджмента ; авт.-сост. А. В. Строкович]. – Х. : Изд-во НУА, 2010. – 56 с.

Методические рекомендации содержат перечень лекционных тем; основные вопросы, необходимые для подготовки к семинарским и практическим занятиям; вопросы для тестирования; списки литературы. Изложенный материал дает возможность организации самостоятельной работы студентов.

**УДК 658.012.2 (075.8)**  
**ББК 65.290я73-2**

© Народная украинская академия, 2010

## Введение

**Цель курса** - приобретение студентами необходимых теоретических знаний, методических подходов и практических навыков по осуществлению инвестиционной деятельности.

**Задачи курса:** изучение методологии осуществления инвестиционной деятельности; приобретение навыков стратегического мышления и практического применения методологического аппарата дисциплины; овладение методом кейс-анализа, навыками аналитического обоснования решения стратегических задач. Методические указания предназначены для студентов факультета «Бизнес-управления», изучающих курс «Инвестирование». Задача дисциплины – формирование у студентов представления об основах разработки и выборе стратегии предприятия.

**Предметом изучения дисциплины** являются методы формирования и выбора стратегий предприятия.

**Объект изучения** – процесс формирования и выбора стратегии предприятия.

### **Междисциплинарные связи.**

Изучение дисциплины «Инвестирование» предусматривает предыдущее изучение таких дисциплин, как «Экономика предприятия», «Организация производства», «Финансы», «Менеджмент», «Экономический анализ», «Планирование и контроль на предприятии», «Экономическая теория», «Экономическая статистика», «Микроэкономика», которые раскрывают содержание экономических законов, механизм их действия, создают условия для использования этих законов в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятий и определении направлений их развития. Главные положения этих наук являются теоретической основой для формирования курса «Инвестирование» и определяют методические подходы к выбору стратегии дальнейшего развития предприятий. Кроме того в курсе «Инвестирование» используются такие математические методы, как теория игр, экстраполирование, сценарный подход и др. Также изучение дисциплины «Инвестирование» предусматривает горизонтальные взаимосвязи с такими курсами как «Потенциал и развитие предприятия», «Обоснование хозяйственных решений и оценивание рисков» и др..

**КАЛЕНДАРНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН КУРСА  
“ИНВЕСТИРОВАНИЕ”**

<b>Наименование темы</b>	<b>Лекции</b>	<b>Практика</b>
Тема 1. Основные понятия инвестиций и инвестиционного менеджмента	3	4
Тема 2. Инвестиционный рынок	2	2
Тема 3. Инвестиционная стратегия	3	4
Тема 4. Обоснование и оценка эффективности реальных инвестиций	2	2
Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля	2	2
Тема 6. Оперативное управление инвестиционным портфелем	2	2
Тема 7. Финансовое обеспечение инвестиций	2	2
<b>Всего</b>	<b>16</b>	<b>18</b>

## **СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ КУРСА**

### ***Модуль 1. Инвестиции, инвестиционный менеджмент, инвестиционная стратегия***

#### **Тема 1. Основные понятия инвестиций и инвестиционного менеджмента.**

1. Экономическая сущность инвестиций и их роль в развитии производства.
2. Правовые основы осуществления инвестиционной деятельности.
3. Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента.

#### **Тема 2. Инвестиционный рынок.**

1. Структура инвестиционного рынка.
2. Ликвидность и риск инвестиций.

#### **Тема 3. Инвестиционная стратегия.**

1. Принципы разработки инвестиционной стратегии.
2. Стратегические направления инвестиционной деятельности.
3. Стратегия формирования инвестиционных ресурсов.

### ***Модуль 2. Реальные и финансовые инвестиции***

#### **Тема 4. Обоснование и оценка эффективности реальных инвестиций.**

1. Фазы реальных инвестиционных проектов.
2. Бизнес-план инвестиционных проектов.
3. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.

#### **Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля.**

1. Экономическая категория инвестиционных портфелей.
2. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций.
3. Особенности формирования портфелей реальных инвестиций.
4. Современная теория портфелей.

#### **Тема 6. Оперативное управление инвестиционным портфелем.**

1. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.
2. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
3. Система мониторинга инвестиционных программ.

## **7. Финансовое обеспечение инвестиций.**

1. Выбор форм и инструментов финансовых инвестиций.
2. Оценка эффективности инвестирования в некоторые финансовые инструменты.
3. Операционный леверидж.
4. Финансовый леверидж.
5. Структура капитала.

### ***Модуль 1. Инвестиции, инвестиционный менеджмент, инвестиционная стратегия***

#### **Тема 1. Основные понятия инвестиций и инвестиционного менеджмента.**

Экономическая сущность инвестиций. Основные положения Закона Украины «Об инвестиционной деятельности». Формы инвестиций. Валовые и чистые инвестиции. Основные факторы, влияющие на объем инвестиций. Процессы инвестирования и получения дохода. Классификация инвестиций. Инвестиционная деятельность. Правовой статус инвестора. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Формы правового регулирования инвестиционной деятельности. Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента. Функции инвестиционного менеджмента.

#### **Тема 2. Инвестиционный рынок.**

Инвестиционный рынок. Структура инвестиционного рынка. Конъюнктура инвестиционного рынка. Этапы изучения конъюнктуры инвестиционного рынка. Этапы прогнозирования конъюнктуры инвестиционного рынка. Методы прогнозирования. Этапы процесса изучения инвестиционного рынка. Факторы, формирующие инвестиционный климат. Ликвидность и риск инвестиций. Спектр ликвидности. Классификация объектов по уровню ликвидности. Группировка отдельных видов активов по уровню ликвидности. Оценка ликвидности инвестиций.

#### **Тема 3. Инвестиционная стратегия.**

Сущность инвестиционной стратегии и принципы разработки. Модель управления проектом. Разработка инвестиционной стратегии. Этапы формирования инвестиционной стратегии. Стратегические направления инвестиционной деятельности. Отраслевая направленность инвестиций. Диверсификация. Концентрация. Инвестиционные ресурсы. Этапы разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов. Прогнозирование потребности в общем объеме инвестиционных ресурсов. Андеррайтинг. Собственные, заемные, привлеченные инвестиционные ресурсы. Основные методы финансирования инвестиционных проектов.

## ***Модуль 2. Реальные и финансовые инвестиции***

### **Тема 4. Обоснование и оценка эффективности реальных инвестиций.**

Классификация инвестиционных проектов. Фазы реальных инвестиционных проектов. Бизнес-план инвестиционных проектов. Унифицированная структура бизнес-плана. Анализ рынка (объем спроса). Прогноз объема продаж. Характеристика уровня цен. Обеспеченность сырьем, ресурсами, зданиями, сооружениями. Обеспеченность кадрами. Стратегия маркетинга. Риски. Финансовый план. План доходов и расходов по эксплуатации инвестиционных проектов. Источники финансирования инвестиционных проектов. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов. Средняя норма прибыли на инвестиции. Период окупаемости. Внутренняя норма доходности.

### **Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля.**

Экономическая категория инвестиционных портфелей. Цели и принципы формирования портфелей. Типы инвестиционных портфелей. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций. Характеристика реального инвестиционного портфеля. Особенности формирования портфелей реальных инвестиций. Характеристика портфеля финансовых инвестиций. Факторы, учитываемые при формировании портфеля акций и инвестиционных сертификатов. Факторы, влияющие на формирование портфеля облигаций и сберегательных сертификатов.

### **Тема 6. Оперативное управление инвестиционным портфелем.**

Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта. Формы временной дифференциации. Бюджет, разработка бюджета реализации инвестиционного проекта. Задачи, виды бюджетов. Текущие доходы и расходы. Основные принципы построения системы мониторинга реализации инвестиционных



программ. Цель системы мониторинга реализации инвестиционных программ. Система мониторинга инвестиционных программ.

## **7. Финансовое обеспечение инвестиций.**

Выбор форм и инструментов финансовых инвестиций. Оценка эффективности инвестирования в некоторые финансовые инструменты. Операционный левенджер. Финансовый левенджер. Структура капитала.

## **ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ И КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ**

### ***Распределение времени по видам учебных занятий.***

Курс «Инвестирование» изучается в 7-м семестре на 4-ом курсе факультета БУ дневной формы обучения. Общий объем – 54 часов, из них: 34 часов – аудиторские занятия; 20 часов – самостоятельная работа.

*Семестр 7:* 16 часа лекционного материала, 18 часа практических (семинарских) занятий; 20 часов – самостоятельная работа. Итоговая форма контроля: зачет.

### ***Контроль успеваемости.***

Контроль уровня усвоения знаний и успеваемости студента осуществляется в соответствии с критериями оценки кредитно-модульной системы: модульной аттестации, зачета. Академические успехи студента определяются по рейтинговой 100-балльной шкале, а итоговые оценки по национальной шкале и шкале ECTS.

Соотношение оценок национальной шкалы со шкалой ECTS определяется в соответствии с табл. 1

Таблица 1

Шкала оценок

По шкале ECTS	По национальной шкале	По шкале ХГУ «НУА»
A	5 (отлично)	85–100
BC	4 (хорошо)	65–84
DE	3 (удовлетворительно)	50–64
FX	2 (неудовлетворительно с возможностью повторной сдачи)	25–49
F	2 (неудовлетворительно с обязатель-	1–24

	ным повторным изучением курса)	
--	--------------------------------	--

В соответствии со шкалой ECTS и принятой системой оценивания в ХГУ «НУА» возможно более глубокое определение успеваемости студентов и детальная оценка результатов. С этой целью базовая шкала успеваемости может быть дифференцирована (табл. 2).

Таблица 2

Шкала оценивания в соответствии с кредитно-модульной системой организации учебного процесса

По шкале ECTS	Характеристика по национальной шкале	По национальной шкале	По шкале ХГУ «НУА»
A	ОТЛИЧНО – выполнение лишь с незначительным количеством ошибок	5 (отлично)	85–100
B	ОЧЕНЬ ХОРОШО – выше среднего уровня с несколькими ошибками	4 (хорошо)	75–84
C	ХОРОШО – в общем правильная работа с незначительным количеством значимых ошибок		65–74
D	УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО – неплохо, но со значительным количеством недостатков	3 (удовлетворительно)	57–64
E	ДОСТАТОЧНО – выполнение удовлетворяет минимальным критериям		50–56
FX	НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО – необходимо поработать перед тем как пересдать		2 (неудовлетворительно)
F	НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО – необходима серьезная дальнейшая работа, обязательный повторный курс	0–24	

Технология изучения дисциплины включает использование взаимосвязанных видов занятий, основными из которых являются лекционные, семинарские, практические занятия, решение практических и ситуационных задач, контрольные работы, тестовые задания, самостоятельная работа студентов, курсовая работа, зачет и экзамен.

Практические занятия проводятся с целью углубления и закрепления знаний, полученных студентами в ходе лекционных занятий и самостоятельной работы с учебной и научной литературой, получения прикладных навыков выполнения практических экономических расчетов и проведения технико-экономического обоснования принятия решения.

Написание контрольных работ проводится с целью контроля степени усвоения материала дисциплины.

Самостоятельная и индивидуальная работа планируется для каждого студента с целью закрепления и углубления знаний, совершенствования навыков работы с дополнительной литературой и активного поиска новых знаний, подготовки к выполнению контрольных работ, экзамена.

Итоговая оценка по дисциплине «Инвестирование» является суммой рейтинговых оценок (баллов), полученных за отдельно оцениваемые формы учебной дисциплины: тестирование, практические занятия, индивидуальные задания и др.

По завершении изучения дисциплины «Инвестирование» студент должен **знать:**

- сущность инвестиций и их классификацию;
- принципы формирования инвестиционных стратегий;
- этапы разработки инвестиционных стратегий;
- сущность и структуру инвестиционного рынка;
- ликвидность инвестиционных ресурсов;
- особенности управления инвестиционными ресурсами и их структуру;
- механизм формирования портфеля реальных и финансовых инвестиций;
- оценка целесообразности реализации инвестиционных проектов и приобретения ценных бумаг.

В результате изучения курса слушатели должны **уметь:**

- формировать инвестиционную стратегию;
- разрабатывать календарные планы реализации проекта;
- определять оптимальные источники финансирования проектов;
- формировать инвестиционные портфели;
- определять целесообразность реализации инвестиционных проектов;
- оценивать целесообразность приобретения акций, облигаций.

## **РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УЧЕБНОГО ВРЕМЕНИ ПО МОДУЛЯМ**

Распределение учебного материала по модулям ведется с учетом форм контроля по завершению изучения курса, логико-содержательной характеристики разделов дисциплины, их значимости в соответствии с целями и задачами курса «Инвестирование», междисциплинарных связей (табл. 3, 4).

Составными элементами учебного модуля дисциплины «Инвестирование», как правило, являются: название, перечень входящих тем и вопросов; методические рекомендации по работе над данным модулем; тематика и задания практических занятий, методические рекомендации по их выполнению; задания для аудиторного текущего контроля; задания для самостоятельной работы студентов и рекомендации по их выполнению; вопросы для самопроверки; рейтинговые оценки (баллы) за выполнение каждого из видов заданий.

Таблица 3

Распределение учебного времени по модулям

Семестр 7

Кредитные модули	Общее количество часов	Аудиторные занятия, час		Самостоятельная работа, час
		лекции	практические	
Модуль 1	27	8	10	9
Модуль 2	27	8	8	11
<b>Итого</b>	<b>54</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
Итоговая форма контроля	Зачет			

Таблица 4

Тематическое распределение учебного времени по модулям

Семестр 7

Название темы	Лекции (час/баллы)	Семинары (час/баллы)	Самостоятельная работа (час/баллы)	Всего (часы/баллы)
<b><i>Модуль 1. Инвестиции, инвестиционный менеджмент, инвестиционная стратегия</i></b>	<b>3/3</b>	<b>4/6</b>	<b>3/6</b>	<b>10/25</b>
Тема 1. Основные понятия инвестиций и инвестиционного менеджмента.	3/1	4/2	3/2	10/5
Тема 2. Инвестиционный рынок.	2/1	2/2	3/2	7/5
Тема 3. Инвестиционная стратегия.	3/1	4/2	3/2	10/5
<i>Контрольная работа по модулю 1</i>		–	–	–/10

<b><i>Модуль 2. Реальные и финансовые инвестиции</i></b>	<b>6/4</b>	<b>6/8</b>	<b>36/8</b>	<b>48/35</b>
Тема 4. Обоснование и оценка эффективности реальных инвестиций.	2/1	2/2	3/2	8/5
Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля.	2/1	2/2	3/2	8/5
Тема 6. Оперативное управление инвестиционным портфелем.	2/1	2/2	3/2	8/5
Тема 7. Финансовое обеспечение инвестиций	2/1	2/2	2/2	6/5
<i>Контрольная работа по модулю 2</i>		–	–	– /15
<i>Зачет</i>				– /40
<b>Всего</b>	<b>16/</b>	<b>18/30</b>	<b>20/40</b>	<b>54/100</b>

## **МОДУЛЬ 1**

**Цель модуля** – ознакомиться с сущностью инвестиций, инвестиционной стратегии предприятия и структурой инвестиционного рынка.

**Задачи модуля:** усвоение студентами понятия и классификации инвестиций и инвестиционной стратегии; процесса разработки инвестиционной стратегии; правовых основ регулирования инвестиционной деятельности.

По завершении студентами первого учебного модуля студенты должны:

1. Знать категорию «инвестиции» и их классификацию.
2. Уметь разрабатывать инвестиционную стратегию предприятия.
3. Знать содержание этапов разработки инвестиционной стратегии предприятия.
4. Уметь выбирать источники финансирования инвестиционной деятельности.
5. Знать принципы формирования инвестиционной стратегии.
6. Уметь анализировать конъюнктуру инвестиционного рынка.
7. Знать уровни ликвидности инвестиционных ресурсов.
8. Уметь разрабатывать стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
9. Знать возможные направления снижения риска инвестирования.
10. Знать основные задачи инвестиционного менеджмента.

## **МОДУЛЬ 2**

**Цель модуля** – ознакомиться с методикой оценки целесообразности реализации инвестиционных проектов, приобретения ценных бумаг; формирования инвестиционных портфелей; принципами управления инвестиционными портфелями.

**Задачи модуля:** усвоение студентами понятий бизнес-план инвестиционного проекта, инвестиционный портфель, операционный и финансовый левередж, структура капитала, оперативное управление инвестиционным портфелем.

По завершении студентами второго учебного модуля студенты должны:

1. Знать структуру бизнес-плана.
2. Уметь управлять инвестиционным портфелем.
3. Уметь анализировать операционный и финансовый левередж.
4. Уметь оценивать структуру капитала.
5. Уметь разрабатывать календарный план реализации проекта.
6. Оценивать стоимость акций согласно различным моделям начисления дивидендов.
7. Оценивать стоимость облигаций согласно различным моделям выплаты процентов.
8. Определять средневзвешенную стоимость капитала.
9. Уметь оценивать целесообразность реализации инвестиционного проекта.
10. Знать основные модели формирования инвестиционных портфелей.

# ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

## СЕМЕСТР 8

### МОДУЛЬ 1

#### *Тема 1. Основные понятия инвестиций и инвестиционного менеджмента.*

##### План

1. Экономическая сущность инвестиций и их роль в развитии производства.
2. Правовые основы осуществления инвестиционной деятельности.
3. Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента.

##### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Отличия категории «капитальные вложения» от категории «инвестиции». Примеры успешного осуществления инвестиционной деятельности. Трансформация инвестиционных теорий. Правовые основы регулирования инвестиционной деятельности в зарубежных странах. Регулирование объема инвестиций в уставные фонды предприятий.

##### **Список литературы Основная**

1. Закон України «Про інвестиційну діяльність» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws>
2. Закон України «Про інноваційну діяльність» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws>
3. Закон України «Про режим іноземного інвестування» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws>
4. Закон України «Про цінні папери та фондову біржу» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws>
5. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.
6. Яременко В.Г. Инвестирование: Конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 7.050107, 8.050107 – экономика предприятия (всех форм обучения) / Нар. укр. акад. [Каф.менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Изд-во НУА, 2006. – 132 с.

## Дополнительная

1. Інвестиційний менеджмент в будівельній корпорації / В.Г. Федоренко, А.В. Безух, В.О. Поколенка та ін. // Фондовый рынок. - 2003. - N 37. - С. 38-43.
2. Ковалишин П. Інвестиційний менеджмент та ризики в діяльності венчурних компаній / Петро Ковалишин // Економіст. - 2008. - № 12. - С. 50-52.
3. Гуткевич С.О. Інвестування: пріоритети та ефективність / С.О. Гуткевич, М.Д. Корінько // Акт. пробл. економіки. - 2002. - N 6. - С. 20-23.
4. Збрицька Т.П. Інвестування в розвиток "людського капіталу" / Т.П. Збрицька // Нові технології навчання: Наук.-метод. зб. - К., 2003. - Ч. 1, спец. вип. - С. 80-84.
5. Яценко В.М. Інвестування у людський капітал в умовах трансформаційної економіки: регіональний аспект / В.М. Яценко, О.П. Кошулько // Фінанси України. - 2007. - № 5. - С. 48-54.

## *Тема 2. Инвестиционный рынок.*

### План

1. Структура инвестиционного рынка.
2. Ликвидность и риск инвестиций.

### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Методические основы оценки инвестиционной привлекательности региона. Факторы, определяющие емкость и уровень привлекательности инвестиционного рынка.

### **Список литературы**

#### **Основная**

1. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.
2. Яременко В.Г. Инвестирование: Конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 7.050107, 8.050107 – экономика предприятия (всех форм обучения) / Нар. укр. акад. [Каф.менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Изд-во НУА, 2006. – 132 с.

## Дополнительная



1. Інвестування = investment : Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл. / [Гриньова В.М., Коюда В.О., Лепейко Т.І., Коюда О.П.; Під заг. ред. В.М. Гриньової]; Харк. держ. екон. ун-т. - [2-ге вид., доопрац. і допов.]. - Х.: ІНЖЕК, 2004. - 402 с.

2. Гончаров А.Б. Інвестування = investment : Навч. посіб. [для студ. вищ. навч. закл.] / А.Б. Гончаров; Харк. держ. екон. ун-т. - Х.: ІНЖЕК, 2004. - 239 с.

3. Грідасов В.М. Інвестування : Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл. / В.М. Грідасов, С.В. Кривченко, О.Є. Ісаєва; Донбас. держ. машинобуд. акад. - К.: Центр навч. л-ри, 2004. - 163 с.

### ***Тема 3. Інвестиційна стратегія підприємства.***

#### **План**

1. Принципи розробки інвестиційної стратегії.
2. Стратегічні напрями інвестиційної діяльності.
3. Розробка стратегії формування інвестиційних ресурсів.

#### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Інвестиційна діяльність на макро- і мікроуровнях. Особливості розробки інвестиційної стратегії для різних інвестиційних ринків. Визначення напрямів здійснення інвестиційної діяльності. Джерела формування інвестиційних ресурсів.

#### **Список литературы**

##### **Основная**

1. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.

2. Яременко В.Г. Інвестування: Конспект лекцій для студентів, навчаючись по спеціальності 7.050107, 8.050107 – економіка підприємства (всех форм навчання) / Нар. укр. акад. [Каф. менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Вид-во НУА, 2006. – 132 с.

##### **Дополнительная**

1. Ковалишин П. Інвестиційний менеджмент та ризики в діяльності венчурних компаній / Петро Ковалишин // Економіст. - 2008. - № 12. - С. 50-52.

2. Гуткевич С.О. Інвестування: пріоритети та ефективність / С.О. Гуткевич, М.Д. Корінько // Акт. пробл. економіки. - 2002. - № 6. - С. 20-23.

3. Збрицька Т.П. Інвестування в розвиток "людського капіталу" / Т.П. Збрицька // Нові технології навчання: Наук.-метод. зб. - К., 2003. - Ч. 1, спец. вип. - С. 80-84.

4. Яценко В.М. Інвестування у людський капітал в умовах трансформаційної економіки: регіональний аспект / В.М. Яценко, О.П. Кошулько // Фінанси України. - 2007. - № 5. - С. 48-54.

### **Вопросы для проверки знаний и самоподготовки (модуль 1)**

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Формы инвестиций.
3. Классификация инвестиций.
4. Финансовые инвестиции.
5. Реальные инвестиции.
6. Перечень факторов, которые непосредственно влияют на объем инвестиций.
7. Процессы, которые объединяют инвестиции (вложение капитала и получение прибыли).
8. Валовые и чистые инвестиции. Эффект мультипликатора.
9. Сущность инвестиционной деятельности.
10. Правовой статус инвесторов.
11. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности.
12. Характеристика законодательных актов по осуществлению инвестиционной деятельности.
13. Ограничения по осуществлению инвестиционной деятельности.
14. Сущность, цель и задачи инвестиционного менеджмента.
15. Формы правового регулирования инвестиционной деятельности в Украине.
16. Функции инвестиционного менеджмента.
17. Инвестиционные фонды.
18. Инвестиционные компании.
19. Страховые компании.
20. Определение инвестиционного рынка.
21. Структура инвестиционного рынка.
22. Характеристика конъюнктуры инвестиционного рынка.
23. Стадии конъюнктуры инвестиционного рынка.
24. Методы прогнозирования инвестиционного рынка.
25. Факторы, которые влияют на инвестиционный климат.
26. Классификация отдельных видов активов.
27. Функции инвестиционного менеджмента.
28. Инвестиционные фонды.
29. Инвестиционные компании.
30. Страховые компании.
31. Определение инвестиционного рынка.
32. Система планов относительно осуществления процесса инвестирования.
33. Сущность стратегии.

34. Основы формирования стратегии.
35. Ликвидность и риск инвестиций.
36. Сущность инвестиционной стратегии.
37. Основные методы финансирования инвестиционных проектов.
38. Этапы процесса формирования инвестиционной стратегии.
39. Критерии оценки инвестиционной стратегии.
40. Отраслевая направленность инвестиционной деятельности.
41. Региональная направленность инвестиционной деятельности.
42. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
43. Стратегические направления инвестиционной деятельности.
44. Классификация инвестиционных проектов.
45. Инвестиционные ресурсы.
46. Этапы разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
47. Андеррайтинг.
48. Прогнозирование потребности в общем объеме инвестиционных ресурсов.
49. Институциональные инвесторы.
50. Стоимость приобретения действующего предприятия.
51. Объем инвестиционных ресурсов относительно осуществления финансовых инвестиций.
52. Собственные инвестиционные ресурсы.
53. Заемные инвестиционные ресурсы.
54. Привлеченные инвестиционные ресурсы.
55. Классификация инвестиционных проектов.
56. Основные методы финансирования инвестиционных проектов.
57. Преимущества и недостатки разных источников инвестирования.

## МОДУЛЬ 2

### *Тема 4. Обоснование и оценка эффективности реальных инвестиций.*

#### План

1. Фазы реальных инвестиционных проектов.
2. Бизнес-план инвестиционного проекта.
3. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов.

#### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Виды инвестиционных проектов. Особенности реализации различных инвестиционных проектов. Принципы оценки инвестиционных проектов. Критерии оптимизации инвестиционных проектов.

#### **Список литературы** **Основная**

1. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.

2. Яременко В.Г. Инвестирование: Конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 7.050107, 8.050107 – экономика предприятия (всех форм обучения) / Нар. укр. акад. [Каф.менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Изд-во НУА, 2006. – 132 с.

### **Дополнительная**

1. Інвестиційний менеджмент в будівельній корпорації / В.Г. Федоренко, А.В. Безух, В.О. Поколенка та ін. // Фондовый рынок. - 2003. - N 37. - С. 38-43.

2. Ковалишин П. Інвестиційний менеджмент та ризики в діяльності венчурних компаній / Петро Ковалишин // Економіст. - 2008. - № 12. - С. 50-52.

3. Гуткевич С.О. Інвестування: пріоритети та ефективність / С.О. Гуткевич, М.Д. Корінько // Акт. пробл. економіки. - 2002. - N 6. - С. 20-23.

### **Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля.**

#### **План**

1. Экономическая категория «инвестиционный портфель».
2. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций.
3. Особенности формирования портфеля финансовых инвестиций.

#### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Особенности формирования инвестиционных портфелей с различными ценными бумагами. Зависимость доходности инвестиционных портфелей от уровня риска.

#### **Список литературы Основная**

1. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.

2. Яременко В.Г. Инвестирование: Конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 7.050107, 8.050107 – экономика предприятия (всех форм обучения) / Нар. укр. акад. [Каф.менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Изд-во НУА, 2006. – 132 с.

### **Дополнительная**

1. Інвестування = investment : Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл. / [Гриньова В.М., Коюда В.О., Лепейко Т.І., Коюда О.П.; Під заг. ред. В.М. Гриньової]; Харк. держ. екон. ун-т. - [2-ге вид., доопрац. і допов.]. - Х.: ІНЖЕК, 2004. - 402 с.

2. Гончаров А.Б. Інвестування = investment : Навч. посіб. [для студ. вищ. навч. закл.] / А.Б. Гончаров; Харк. держ. екон. ун-т. - Х.: ІНЖЕК, 2004. - 239 с.

3. Грідасов В.М. Інвестування : Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл. / В.М. Грідасов, С.В. Кривченко, О.Є. Ісаєва; Донбас. держ. машинобуд. акад. - К.: Центр навч. л-ри, 2004. - 163 с.

## ***Тема 6. Оперативное управление инвестиционным портфелем.***

### **План**

1. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.
2. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
3. Система мониторинга инвестиционных программ.

### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Сетевые модели реализации проекта. Виды бюджетов инвестиционных проектов. Методы осуществления мониторинга инвестиционных программ.

### **Список литературы**

#### **Основная**

1. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.

2. Яременко В.Г. Инвестирование: Конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 7.050107, 8.050107 – экономика предприятия (всех форм обучения) / Нар. укр. акад. [Каф.менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Изд-во НУА, 2006. – 132 с.

#### **Дополнительная**

1. Гуткевич С.О. Інвестування: пріоритети та ефективність / С.О. Гуткевич, М.Д. Корінько // Акт. пробл. економіки. - 2002. - № 6. - С. 20-23.

2. Збрицька Т.П. Інвестування в розвиток "людського капіталу" / Т.П. Збрицька // Нові технології навчання: Наук.-метод. зб. - К., 2003. - Ч. 1, спец. вип. - С. 80-84.

3. Яценко В.М. Інвестування у людський капітал в умовах трансформаційної економіки: регіональний аспект / В.М. Яценко, О.П. Кошулько // Фінанси України. - 2007. - № 5. - С. 48-54.

## **Тема 7. Финансовое обеспечение инвестиций.**

### **План**

1. Выбор форм и инструментов финансовых инвестиций.
2. Оценка эффективности инвестирования в некоторые финансовые инструменты.
3. Операционный леверидж.
4. Финансовый леверидж.
5. Структура капитала.

### **Вопросы для углубленного и самостоятельного изучения темы**

Критерии выбора инструментов финансовых инвестиций. Методы оценки эффективности приобретения инвестиционных сертификатов, сберегательных сертификатов. Производные ценные бумаги. Маклеры. Дилеры. Брокеры.

### **Список литературы**

#### **Основная**

1. Гриньова В.М., Коюда В.О. Інвестування: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Знання, 2008.
2. Яременко В.Г. Инвестирование: Конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 7.050107, 8.050107 – экономика предприятия (всех форм обучения) / Нар. укр. акад. [Каф.менеджмента; Авт.-сост. В.Г. Яременко]. – Х.: Изд-во НУА, 2006. – 132 с.

#### **Дополнительная**

1. Ковалишин П. Інвестиційний менеджмент та ризики в діяльності венчурних компаній / Петро Ковалишин // Економіст. - 2008. - № 12. - С. 50-52.
2. Гуткевич С.О. Інвестування: пріоритети та ефективність / С.О. Гуткевич, М.Д. Корінько // Акт. пробл. економіки. - 2002. - N 6. - С. 20-23.
3. Збрицька Т.П. Інвестування в розвиток "людського капіталу" / Т.П. Збрицька // Нові технології навчання: Наук.-метод. зб. - К., 2003. - Ч. 1, спец. вип. - С. 80-84.

### **Вопросы для проверки знаний и самоподготовки (модуль 2)**

1. Фазы инвестиционных проектов.
2. Унифицированная структура бизнес-плана.
3. Анализ рынка.

4. Анализ объема продаж.
5. Характеристика уровня цен.
6. Обеспеченность материальными и нематериальными активами.
7. Обеспеченность персоналом.
8. Методы оценки эффективности.
9. Внутренняя норма прибыли.
10. Метод периода окупаемости.
11. Метод внутренней нормы прибыли.
12. Методы оценки реальных инвестиционных проектов.
13. Современные портфельные теории (Шарпа).
14. Современные портфельные теории (Марковица).
15. Экономическая категория: инвестиционный портфель. Цель его формирования.
16. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций.
17. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
18. Особенности формирования портфелей реальных инвестиций.
19. Характеристика портфелю финансовых инвестиций.
20. Портфель акций и инвестиционных сертификатов.
21. Портфель облигаций и сберегательных сертификатов.
22. Типы инвестиционных портфелей.
23. Ссудный процент.
24. Депозитная ставка.
25. Диверсификация.
26. Ликвидность портфеля.
27. Уровень расходов.
28. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.
29. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
30. Система мониторинга инвестиционных программ.
31. Формы временной дифференциации.
32. Выбор подрядной организации.
33. Сущность и задачи бюджету.
34. Формы финансового инвестирования.
35. Классификация акций.
36. Классификация облигаций.
37. Принципиальная модель финансового инструмента.
38. Базисная модель оценки стоимости облигаций.
39. Модель оценки стоимости облигаций с выплатой всей суммы процентов при погашении.
40. Модель оценки стоимости облигаций, которые реализуются с дисконтом без выплаты процентов.
41. Модель оценки стоимости акций при их использовании на протяжении неопределенного периода времени.

42. Модель оценки стоимости акций при их использовании на протяжении определенного периода.
43. Модель оценки стоимости акций с постоянным уровнем дивидендов.
44. Модель оценки стоимости акций с постоянно возрастающими дивидендами (модель Гордона).
45. Модель оценки стоимости акций с уровнем дивидендов, который колеблется в разных периодах.
46. Операционный леве́ридж.



## СИСТЕМА КОНТРОЛЯ И РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА УСПЕВАЕМОСТИ СТУДЕНТОВ

Оценка уровня успеваемости студента осуществляется по соответствующим шкалам: шкале ХГУ «НУА», национальной шкале, шкале ECTS (табл.1). Итоговой формой контроля является зачет.

Таблица 5

### Качественная оценка по кредитному модулю 1 (семестр 7)

Количество баллов	Оценка
25-19	«отлично»
19-14	«хорошо»
14-11	«удовлетворительно»
10-0	«неудовлетворительно»

Таблица 6

### Качественная оценка по кредитному модулю 2 (семестр 7)

Количество баллов	Оценка
15-13	«отлично»
12-10	«хорошо»
9-6	«удовлетворительно»
6-0	«неудовлетворительно»

По завершению изучения учебного модуля (после выполнения необходимого объема заданий и видов работ, выполнения индивидуальной работы, проведения контрольной работы и др.) выставляется рейтинговый балл, который затем трансформируется в текущую оценку по соответствующему модулю в соответствии с промежуточной рейтинговой шкалой (табл. 5-6).

### Суммарный семестровый рейтинговый балл (семестр 7)

Максимальный рейтинг студента за семестр может составить:

*модуль 1* – 25 баллов;

*модуль 2* – 35 балла;

*зачет по курсу* – 40 баллов.

Таким образом, суммарный максимальный рейтинг может составить 100 баллов, что корреспондируется с общей национальной шкалой как оценка «отлично» или соответственно по шкале ECTS – «А» (см. табл. 2).

Студенты, имеющие по учебной дисциплине рейтинговый балл 50 единиц и выше, получают соответствующую положительную оценку по национальной шкале и шкале ECTS (табл. 2).

Студенты, которые имеют семестровый рейтинговый балл по дисциплине ниже 50 баллов, в обязательном порядке сдают экзамен с максимальной оценкой 20 баллов, что может позволить им получить положительную оценку. На экзамене ответ студента оценивается по национальной шкале и в экзаменационных баллах.

Суммарный семестровый рейтинговый балл по дисциплине является суммой семестрового балла и экзаменационного балла.

## **ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ ПО КУРСУ «ИНВЕСТИРОВАНИЕ»**

### **МОДУЛЬ 1**

47. Экономическая сущность инвестиций.
48. Формы инвестиций.
49. Классификация инвестиций.
50. Финансовые инвестиции.
51. Реальные инвестиции.
52. Перечень факторов, которые непосредственно влияют на объем инвестиций.
53. Процессы, которые объединяют инвестиции (вложение капитала и получение прибыли).
54. Валовые и чистые инвестиции. Эффект мультипликатора.
55. Сущность инвестиционной деятельности.
56. Правовой статус инвесторов.
57. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности.
58. Характеристика законодательных актов по осуществлению инвестиционной деятельности.
59. Ограничения по осуществлению инвестиционной деятельности.
60. Сущность, цель и задачи инвестиционного менеджмента.
61. Формы правового регулирования инвестиционной деятельности в Украине.
62. Функции инвестиционного менеджмента.
63. Инвестиционные фонды.
64. Инвестиционные компании.
65. Страховые компании.
66. Определение инвестиционного рынка.
67. Структура инвестиционного рынка.
68. Характеристика конъюнктуры инвестиционного рынка.
69. Стадии конъюнктуры инвестиционного рынка.
70. Методы прогнозирования инвестиционного рынка.
71. Факторы, которые влияют на инвестиционный климат.

72. Классификация отдельных видов активов.
73. Функции инвестиционного менеджмента.
74. Инвестиционные фонды.
75. Инвестиционные компании.
76. Страховые компании.
77. Определение инвестиционного рынка.
78. Система планов относительно осуществления процесса инвестирования.
79. Сущность стратегии.
80. Основы формирования стратегии.
81. Ликвидность и риск инвестиций.
82. Сущность инвестиционной стратегии.
83. Основные методы финансирования инвестиционных проектов.
84. Этапы процесса формирования инвестиционной стратегии.
85. Критерии оценки инвестиционной стратегии.
86. Отраслевая направленность инвестиционной деятельности.
87. Региональная направленность инвестиционной деятельности.
88. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
89. Стратегические направления инвестиционной деятельности.
90. Классификация инвестиционных проектов.
91. Инвестиционные ресурсы.
92. Этапы разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
93. Андеррайтинг.
94. Прогнозирование потребности в общем объеме инвестиционных ресурсов.
95. Институциональные инвесторы.
96. Стоимость приобретения действующего предприятия.
97. Объем инвестиционных ресурсов относительно осуществления финансовых инвестиций.
98. Собственные инвестиционные ресурсы.
99. Заемные инвестиционные ресурсы.
100. Привлеченные инвестиционные ресурсы.
101. Классификация инвестиционных проектов.
102. Основные методы финансирования инвестиционных проектов.
103. Преимущества и недостатки разных источников инвестирования.
104. Фазы инвестиционных проектов.
105. Унифицированная структура бизнес-плана.
106. Анализ рынка.
107. Анализ объема продаж.
108. Характеристика уровня цен.
109. Обеспеченность материальными и нематериальными активами.
110. Обеспеченность персоналом.
111. Методы оценки эффективности.
112. Внутренняя норма прибыли.

113. Метод периода окупаемости.
114. Метод внутренней нормы прибыли.
115. Методы оценки реальных инвестиционных проектов.
116. Современные портфельные теории (Шарпа).
117. Современные портфельные теории (Марковица).
118. Экономическая категория: инвестиционный портфель. Цель его формирования.
119. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций.
120. Принципы формирования инвестиционного портфеля.
121. Особенности формирования портфелей реальных инвестиций.
122. Характеристика портфеля финансовых инвестиций.
123. Портфель акций и инвестиционных сертификатов.
124. Портфель облигаций и сберегательных сертификатов.
125. Типы инвестиционных портфелей.
126. Ссудный процент.
127. Депозитная ставка.
128. Диверсификация.
129. Ликвидность портфеля.
130. Уровень расходов.
131. Разработка календарного плана реализации инвестиционного проекта.
132. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта.
133. Система мониторинга инвестиционных программ.
134. Формы временной дифференциации.
135. Выбор подрядной организации.
136. Сущность и задачи бюджету.
137. Формы финансового инвестирования.
138. Классификация акций.
139. Классификация облигаций.
140. Принципиальная модель финансового инструмента.
141. Базисная модель оценки стоимости облигаций.
142. Модель оценки стоимости облигаций с выплатой всей суммы процентов при погашении.
143. Модель оценки стоимости облигаций, которые реализуются с дисконтом без выплаты процентов.
144. Модель оценки стоимости акций при их использовании на протяжении неопределенного периода времени.
145. Модель оценки стоимости акций при их использовании на протяжении определенного периода.
146. Модель оценки стоимости акций с постоянным уровнем дивидендов.
147. Модель оценки стоимости акций с постоянно возрастающими дивидендами (модель Гордона).
148. Модель оценки стоимости акций с уровнем дивидендов, который колеблется в разных периодах.

149. Операционный леверидж.
150. Финансовый леверидж.
151. Эффект финансового левериджа.
152. Структура капитала.

## СЛОВАРЬ ОСНОВНЫХ ТЕРМИНОВ

**Бизнес-план** - стандартный документ, в котором детально обосновывается концепция реализации инвестиционных проектов, приводятся его характеристики.

**Бум** - резкое повышение спроса, неудовлетворенное предложением, повышение цен, повышение доходов инвесторов и посредников.

**Бюджет** – оперативный финансовый план краткосрочного периода (до 1 года), с указанием расходов и поступлений.

**Валовые инвестиции** – общий объем инвестируемых ресурсов в определенном периоде, направленные на новое строительство, приобретение средств производства и на прирост товарно-материальных запасов.

**Государственные инвестиции** - вложения, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями.

**Дотация** – денежные средства, выделенные из государственных и местных бюджетов в безвозвратном порядке для оказания финансовой поддержки убыточным предприятиям, нижестоящим бюджетам для покрытия разницы между доходами и расходами, гражданам.

**Запас финансовой прочности** - разность между фактическим объемом выпуска и объемом выпуска в точке безубыточности. Часто рассчитывают процентное отношение запаса финансовой прочности к фактическому объему. Эта величина показывает, на сколько процентов может снизиться объем реализации, чтобы предприятию удалось избежать убытка.

**Инвестиции** - вложение капитала с целью его последующего увеличения.

**Инвестиционная стратегия** - процесс формирования системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

**Инвестиционные ресурсы** – все виды денежных и других активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования.

**Инвестиционный портфель** – целенаправленно сформированная совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в среднесрочном периоде в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией предприятия.

**Инвесторы** - субъекты инвестиционной деятельности, которые принимают решения о вложении собственных, заемных и привлеченных имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты инвестирования.

**Иностранные инвестиции** - вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами.

**Ликвидность** - потенциальную способность ресурсов в короткое время и без осуществления финансовых потерь трансформироваться в денежные средства.

**Непрямые инвестиции** осуществляются при помощи третьих лиц, которые производят выбор объектов инвестиционных вложений и их инвестирование.

**Операционный рычаг (операционный леверидж)** показывает во сколько раз темпы изменения прибыли от продаж, превышают темпы изменения выручки от продаж. Зная операционный рычаг можно прогнозировать изменение прибыли при изменении выручки.

**Ослабление** - снижение инвестиционной активности, стабилизация уровня цен, снижение доходов инвесторов и посредников.

**Подъем** - повышение спроса на инвестиционные товары, повышение уровня цен, развитие конкуренции среди инвестиционных посредников.

**Прямые инвестиции** - инвестиции, при осуществлении которых непосредственное участие принимает инвестор.

**Реальные инвестиции** - инвестиции в воспроизводство основных фондов, на прирост материально-производственных запасов осуществляются в форме капитальных вложений.

**Система мониторинга реализации инвестиционных программ** - механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими текущими результатами реализации всех инвестиционных проектов в условиях постоянно меняющейся конъюнктуры инвестиционного рынка.

**Совместные инвестиции** - вложения, которые осуществляются субъектами данной страны и иностранных государств.

**Спад** - резкое снижение уровня цен, инвестирование в ряде видов деятельности становится убыточным.

**Структура капитала** - это совокупность финансовых средств предприятия из различных источников долгосрочного финансирования, а если говорить точнее - соотношение краткосрочных обязательств, долгосрочных обязательств и собственного капитала организации. Отражает соотношение заемного и собственного капиталов, привлеченных для финансирования долгосрочного развития компании. От того, насколько структура оптимизирована, зависит успешность реализации финансовой стратегии компании в целом.

**Субвенция** – вид денежной помощи местным органам власти со стороны государства; в отличие от дотации, направляется на финансирование определенного мероприятия и подлежит возврату в случае нарушения ее целевого использования. В странах с развитой экономикой предоставляются на финансирование определенных программ, проектов, которые осуществляются ими по собственной инициативе, но одобрены центром.

**Субсидия** – пособие в денежной или натуральной форме, предоставляемое за счет средств государственного или местного бюджетов, а также специ-

альных фондов юридическим и физическим лицам, местным органам власти, другим государствам.

**Финансовые инвестиции** - вложения финансовых ресурсов в акции, облигации и другие ценные бумаги, целевые денежные вклады, затраты на приобретение сокровищ и банковские депозиты.

**Финансовый рычаг (финансовый леверидж)** - это отношение заемного капитала предприятия к собственным средствам. Характеризует степень риска и устойчивость предприятия. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С другой стороны, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности собственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

**Частные инвестиции** - вложения ресурсов, осуществляемых гражданами, а также предприятиями негосударственных форм собственности, прежде всего приватизированными предприятиями.

**Чистые инвестиции** – сумма валовых инвестиций, уменьшенных на сумму валовых отчислений в определенном периоде.



## *Тесты по курсу «Инвестирование»*

1. Инвестиции это:

А) все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект;

Б) все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход).

2. Формы инвестиций

А) финансовые;

Б) реальные.

3. Валовые инвестиции:

А) общий объем инвестируемых ресурсов в определенном периоде, направленные на новое строительство, приобретение средств производства и на прирост товарно-материальных запасов;

Б) инвестируемые ресурсы, направленные на приобретение удовлетворение нужд населения.

4. Финансовые инвестиции это:

А) вложения финансовых ресурсов в акции, облигации и другие ценные бумаги, целевые денежные вклады, затраты на приобретение сокровищ и банковские депозиты;

Б) инвестиции в воспроизводство основных фондов, на прирост материально-производственных запасов.

5. Прямые инвестиции это:

А) инвестиции, при осуществлении которых непосредственное участие принимает инвестор;

Б) инвестирование осуществляется при помощи третьих лиц, которые производят выбор объектов инвестиционных вложений и их инвестирование.

6. Государственные инвестиции это:

А) вложения, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями;

Б) вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами;

В) вложения, которые осуществляются субъектами данной страны и иностранных государств.

7. Инвестиционная деятельность представляет собой:

А) совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства по реализации инвестиций;

Б) совокупность практических действий государства по реализации инвестиций.

8. Процессы вложения капитала и получения прибыли могут происходить:

А) последовательно;

Б) параллельно;

В) интервально.

9. Динамика показателя чистых инвестиций отражает:

А) характер экономического развития страны;

Б) характер экономического развития города.

10. Если сумма чистых инвестиций равна нулю, то это означает:

А) отсутствие экономического роста;

Б) экономика находится на стадии развития.

11. «Эффект мультипликатора» это:

А) процесс возрастания дохода в большем объеме, чем инвестиций в экономику;

Б) процесс возрастания инвестиций в большем объеме, чем дохода.

12. Основные факторы, влияющие на объемы инвестиций:

А) распределение получаемого дохода на потребление и сбережения;

Б) норма чистой прибыли;

В) ставка ссудного процента;

Г) инфляция.

13. Степень активности инвестиционного рынка характеризуют:

А) спрос;

Б) предложение;

В) цена;

Г) конкуренция.

14. Конъюнктура инвестиционного рынка характеризуется стадиями:

А) подъема конъюнктуры;

Б) конъюнктурным бумом;

В) ослабления;

Г) спадом.

15. Подъем это:

А) повышение спроса на инвестиционные товары, повышение уровня цен, развитие конкуренции среди инвестиционных посредников;

Б) резкое повышение спроса, неудовлетворенное предложением, повышение цен, повышение доходов инвесторов и посредников;

В) снижение инвестиционной активности, стабилизация уровня цен, снижение доходов инвесторов и посредников.

16. Ликвидность представляет собой:

А) потенциальную способность в короткое время и без осуществления финансовых потерь трансформироваться в денежные средства;

Б) потенциальную способность в течении длительного времени и без осуществления финансовых потерь трансформироваться в денежные средства.

17. Быстрореализуемые активы это:

А) денежные средства в кассе и на расчетном счете, краткосрочные финансовые вложения;

Б) запасы товарно-материальных ценностей, незавершенное производство, расходы будущих периодов.

18. Инвестиционная стратегия это:

А) процесс формирования системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения;

Б) процесс формирования системы краткосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

19. Инвестиционные ресурсы это:

А) все виды денежных и других активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования;

Б) все виды денежных и других активов, получаемые от осуществления вложений в объекты инвестирования.

20. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов обеспечивает:

А) бесперебойную инвестиционную деятельность в предусмотренных объемах;

Б) эффективное использование собственных финансовых средств;

В) финансовую устойчивость предприятия в долгосрочном периоде.

21. Этапы разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов:

А) прогнозирование потребности в инвестиционных ресурсах;

Б) изучение возможности формирования инвестиционных ресурсов за счет различных источников;

В) определение методов финансирования;

Г) оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов.

22. Андеррайтинг это:

А) покупка инвестиционными дилерами новых выпусков ценных бумаг с целью дальнейшей их продажи мелкими партиями;

Б) покупка инвестиционными маклерами новых выпусков ценных бумаг с целью дальнейшей их продажи мелкими партиями.

23. Собственные инвестиционные ресурсы:

А) часть чистой прибыли, направляемая на производственное развитие;

Б) амортизационные отчисления;

В) страховая сумма возмещения убытков, вызванных потерей имущества;

Г) ранее осуществленные долгосрочные финансовые вложения, срок погашения которых истекает в текущем периоде;

Д) реинвестируемая путем продажи часть основных фондов,

Е) иммобилизируемая в инвестиции часть излишних оборотных активов;

Ж) долгосрочные кредиты банков и других кредитных структур;

З) эмиссия облигаций компании.

24. Основные методы финансирования инвестиционных проектов:

А) полное самофинансирование (для небольших инвестиционных проектов или финансовых инвестиций),

Б) акционирование (для крупномасштабных реальных инвестиций при отраслевой или региональной диверсификации),

В) кредитное финансирование (для финансовых инвестиций, если уровень доходности по ним больше ставки кредитного процента),

Г) лизинг и селенг (для реального инвестирования с небольшим периодом эксплуатации или высокой степенью изменения технологии),

Д) смешанное инвестирование.

25. Преимущества собственных источников:

А) простота и быстрота привлечения;

Б) высокая отдача по критерию нормы прибыльности, так как не требуют уплаты ссудного процента;

В) низкий риск неплатежеспособности и банкротства предприятия при их использовании;

Г) полное сохранение управления в руках учредителей;

Д) большой объем возможного привлечения, который больше собственных инвестиционных ресурсов.

26. Фазы инвестиционных проектов:

А) прединвестиционная;

Б) инвестиционная фаза;

В) фаза эксплуатации.

27. Бизнес-план это:

А) стандартный документ, в котором детально обосновывается концепция реализации инвестиционного проекта и приводятся его характеристики;

Б) уникальный документ, в котором детально обосновывается концепция реализации инвестиционного проекта и приводятся его характеристики.

28. Методы оценки эффективности:

А) средняя норма прибыли на инвестиции;

Б) период окупаемости;

В) внутренняя норма прибыли;

Г) чистая текущая стоимость;

Д) индекс рентабельности.

29. Инвестиционный портфель это:

А) целенаправленно сформированная совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в среднесрочном периоде в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией предприятия;

Б) целенаправленно сформированная совокупность объектов реального инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в долгосрочном периоде в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией предприятия.

30. Главная цель формирования инвестиционного портфеля это:

А) обеспечение реализации внутренней стратегии предприятия путем сбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов;

Б) обеспечение реализации внутренней стратегии предприятия путем сбора наименее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов.

31. Основные цели формирования инвестиционных портфелей:

А) обеспечение высоких темпов роста капитала;

Б) обеспечение высоких темпов роста дохода;

В) минимизация инвестиционных рисков;

Г) обеспечение достаточной ликвидности инвестиционного портфеля.

32. Ликвидность портфелей связана с:

А) инвестиционным климатом в стране;

Б) динамизмом конъюнктуры инвестиционного рынка;

В) спецификой инвестиционной деятельности предприятий.

33. Многокритериальные показатели, характеризующие инвестиционные портфели:

А) коэффициентов минимальных темпов роста капитала;

Б) коэффициентов минимального уровня текущей доходности;

В) коэффициентов максимизации уровня инвестиционного риска;

Г) коэффициентов минимизации по капиталоемкости доли высоколиквидных инвестиционных портфелей.

34. Типы инвестиционных портфелей:

А) по направленности и объему инвестиционной деятельности;

Б) по приоритетным целям инвестирования;

В) по достигнутому соответствию целей инвестирования.

35. По достигнутому соответствию целей инвестирования различают:

А) сбалансированный портфель;

Б) несбалансированный.

36. Характеристика реального инвестиционного портфеля:

А) обеспечивает высокие темпы развития компаний;

Б) создает дополнительные рабочие места;

В) формирует имидж компании;

Г) государственная поддержка инвестиционной деятельности;

Д) наиболее капиталоемкий;

Е) наименее ликвидный;

Ж) более рискованный;

З) сложный и трудоемкий в управлении.

37. Процесс формирования инвестиционного портфеля осуществляется после:

А) конкретизация целей инвестиционной стратегии;

Б) определены приоритетные цели формирования инвестиционного портфеля;

В) определены пропорции инвестиционного портфеля по основным видам с учетом объемов и структуры инвестиционных ресурсов.

38. Характеристика портфеля финансовых инвестиций:

А) ликвидность,

Б) легкая управляемость;

В) высокий уровень риска;

Г) низкая доходность;

Д) отсутствие реальной возможности воздействовать на доходность;

Е) низкая инфляционная защищенность портфеля;

Ж) ограничение в возможности выбора активов.

39. Тип портфеля в соответствии с целью:

А) агрессивные, ориентированные на доход;

Б) агрессивные, ориентированные на рост,;

В) среднерисковые, ориентированные на доход;

Г) среднерисковые, ориентированные на рост;

Д) консервативные, ориентированные на доход;

Е) консервативные, ориентированные на рост.

40. Факторы, влияющие на формирование портфеля облигаций и сберегательных сертификатов:

А) тип инвестиционного портфеля;

Б) ссудный процент, депозитная ставка и тенденции их изменения;

В) диверсификация;

Г) ликвидность;

Д) уровень налогообложения.

41. Виды бюджетов:

А) капитальных затрат и поступления средств;

Б) текущих денежных расходов и доходов.

42. Система мониторинга реализации инвестиционных программ представляет собой:

А) разработанный механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими текущими результатами реализации всех инвестиционных проектов в условиях постоянно меняющейся конъюнктуры инвестиционного рынка;

Б) разработанный механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими текущими результатами реализации всех инвестиционных проектов.

43. По особенностям регистрации и обращения акции различают:

А) именные;

Б) на предъявителя;

В)

44. По характеру обязательств эмитента акции различают:

- А) привилегированные;
- Б) простые;
- В) с дисконтом.

45. По формам собственности эмитента акции различают:

- А) акции государственных предприятий;
- Б) акции негосударственных предприятий;
- В) акции совместных предприятий.

46. По региональной принадлежности эмитента акции различают:

- А) акции отечественных эмитентов;
- Б) акции зарубежных эмитентов.

47. Облигации, обращающиеся на фондовом рынке по видам эмитентов классифицируют:

- А) облигации внутреннего государственного займа;
- Б) облигации внутренних местных займов;
- В) облигации предприятий.

48. По сроку погашения (периоду обращения) облигации различают:

- А) краткосрочные;
- Б) долгосрочные;
- В) среднесрочные.

49. По особенностям регистрации и обращения облигации различают:

- А) именные;
- Б) на предъявителя.

50. По формам выплаты вознаграждения облигации различают:

- А) процентные (купонные);
- Б) беспроцентные (дисконтные);
- В) смешанные.

51. По региональной принадлежности эмитента

- А) Облигации отечественных эмитентов;
- Б) Облигации зарубежных эмитентов.

52. Принципиальная модель оценки стоимости финансового инструмента инвестирования:

- А)  $C = \sum (ВДП/(1+np)^n)$ ;
- Б)  $C = \sum (П/(1+np)^n + Н/(1+np)^t)$ .

53. Операционный рычаг и операционный левверидж это одно тоже:

- А) да;
- Б) нет.

54. Операционный рычаг показывает:

А) во сколько раз темпы изменения прибыли от продаж превышают темпы изменения выручки от продаж;

Б) является основой для прогнозирования прибыли при изменении выручки.

55. Запас финансовой прочности это разность между:

А) фактическим объемом выпуска и объемом выпуска в точке безубыточности;

Б) объемом выпуска в точке безубыточности и фактическим объемом выпуска.

56. Финансовый рычаг (финансовый леверидж) это отношение:

А) заемного капитала предприятия к собственным средствам;

Б) собственных средств к заемному капиталу.

57. Чем меньше финансовый рычаг, тем:

А) устойчивее положение;

Б) положение менее устойчиво.

57. Эффект финансового рычага:

А)  $\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_p - C_k) \times \text{ЗК}/\text{СК}$ ;

Б)  $\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_p - C_k) \times \text{СК}/\text{ЗК}$ .

58. Эффективность использования заемного капитала зависит от соотношения между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит:

А) да;

Б) нет.

59. Структура капитала – это:

А) совокупность финансовых средств предприятия из различных источников долгосрочного финансирования;

Б) соотношение краткосрочных обязательств, долгосрочных обязательств и собственного капитала организации.

60. Изменения структуры капитала, меняющие процентное соотношение ее компонентов, будут оказывать влияние на риск и стоимость каждого вида капитала:

А) да;

Б) нет.

61. Средневзвешенная стоимость капитала:

А)  $WACC = W_d C_d (1-T) + W_p C_p + W_e C_e$ ,

Б)  $WACC = W_d C_d / (1-T) + W_p C_p + W_e C_e$ .

62. Недостатки заемного капитала:

А) сложность привлечения;

Б) необходимость залога или гарантий;

В) низкая норма рентабельности активов;

Г) низкая финансовая устойчивость предприятия.





*Учебное издание*

## **ИНВЕСТИРОВАНИЕ**

Методические рекомендации для студентов,  
обучающихся по специальности  
6.050107 – Экономика предприятия  
(кредитно-модульная система)

Автор – составитель Строкович Анна Витальевна

В авторской редакции  
Компьютерный набор *А. В. Строкович*

Подписано к печати 20.11.09 Формат 60×84/16.  
Бумага офсетная. Гарнитура «Таймс».  
Усл. печ. л. .... Уч.-изд. л. ....  
Тираж 100 пр.

*План 2009/109 уч. г., поз. № 6 в перечне работ кафедры*

Издательство  
Народной украинской академии  
Свидетельство № 1153 от 16.12.2002.  
Украина, 61000, Харьков, МСП, ул. Лермонтовская, 27.