

МІЖРЕГІОНАЛЬНА
АКАДЕМІЯ УПРАВЛІННЯ ПЕРСОНАЛОМ



МАУП

НАВЧАЛЬНА ПРОГРАМА
дисципліни
“ІНВЕСТИВАННЯ”
(для бакалаврів, спеціалістів)

Київ
ДП «Видавничий дім «Персонал»
2009

Підготовлено старшим викладачем кафедри банківської та страхової справи
Н. І. Чередніченко

Затверджено на засіданні кафедри банківської та страхової справи (протокол
№ 11 від 18.04.08)

Схвалено Вченою радою Міжрегіональної Академії управління персоналом

Чередніченко Н. І. Навчальна програма дисципліни “Інвестування” (для бакалаврів, спеціалістів). — К.: ДП «Вид. дім «Персонал», 2009. — 22 с.

Навчальна програма містить пояснювальну записку, тематичний план, зміст дисципліни “Інвестування” за модулями, питання для самоконтролю, а також список літератури.

- © Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП), 2009
- © ДП «Видавничий дім «Персонал», 2009

ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА

Підвищення конкурентоспроможності національної економіки, окремих її галузей та підприємств в умовах інтернаціоналізації світогосподарських процесів неможливе без формування широкого спектру інвестиційних інструментів, побудови сучасного інвестиційного механізму, створення умов для поліпшення інвестиційного клімату в цілому.

Ефективність виробництва, маркетингу, фінансової діяльності та всієї економіки значною мірою обумовлюється вмінням визначити найпривабливіші об'єкти та вкласти інвестиційні ресурси (матеріальні, інтелектуальні, фінансові), правильно обрати джерела фінансування з оптимальною вартістю капіталу, а також адекватно оцінити майбутні результати.

Нині використовуються різноманітні інвестиційні інструменти, які мають широкий діапазон властивостей за шкалою “ризик—дохідність—ліквідність” і дають змогу реалізовувати різні інвестиційні стратегії. Механізми та інструменти, що використовуються для вкладання різноманітних матеріальних та інтелектуальних цінностей в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, які реалізуються з метою отримання максимального прибутку і збереження вартості капіталу, і вивчає дисципліна “Інвестування”.

Мета дисципліни “Інвестування” — дати студентам фундаментальні теоретичні і практичні основи для розуміння стратегії, організації, інструментів та механізмів інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання; сформувані розуміння багатогранного впливу інвестиційного процесу на підвищення конкурентоспроможності підприємства, галузі, національної економіки. Згідно із метою курсу “Інвестування” основними його **завданнями** є:

- визначення економічного змісту інвестування, його основних форм, об'єктів;
- проведення класифікації інвестицій та визначення їх особливостей;
- аналіз специфіки діяльності суб'єктів і інститутів інвестиційного ринку;
- визначення правового поля інвестиційної діяльності в Україні;
- ознайомлення із методологічним інструментарієм інвестування;
- визначення основних інвестиційних інструментів і ринків;

- визначення принципів формування інвестиційної стратегії і тактики інвестора;
- вивчення принципів і методів інвестування в цінні папери;
- вивчення принципів і методів інвестування в реальні активи;
- ознайомлення з методологією розробки бізнес-планів;
- ознайомлення з основними інвестиційними джерелами та формування навичок аналізу їх переваг і недоліків;
- формування навичок оцінювання ефективності вкладання інвестиційного капіталу.

Навчальна програма із дисципліни “Інвестування” розроблена відповідно до програми курсу “Інвестування” для студентів напрямку підготовки 050 “Економіка і підприємництво” освітньо-кваліфікаційних рівнів “бакалавр”, “спеціаліст”.

ТЕМАТИЧНИЙ ПЛАН
дисципліни
“ІНВЕСТУВАННЯ”

№ пор.	Назва змістового модуля і теми
1 2	Змістовий модуль I. Методологічні основи інвестування Економічна сутність та форми інвестування Структура інвестиційного ринку. Державне регулювання інвестиційної діяльності
3 4	Змістовий модуль II. Методологічний інструментарій інвестування Методологічний інструментарій інвестування Інвестиційні інструменти і їх оцінка
5 6 8 7	Змістовий модуль III. Інвестиційна стратегія і тактика Формування інвестиційної стратегії і тактики інвестора Інвестування в матеріальні активи. Бізнес-планування Основні джерела фінансування бізнес-проектів Формування портфеля цінних паперів і управління ним
Разом годин: 108	

ЗМІСТ
дисципліни
“ІНВЕСТУВАННЯ”

Змістовий модуль I. Методологічні основи інвестування

Тема 1. Економічна сутність та форми інвестування

Глобалізація та інтернаціоналізація світової економіки. Економічна сутність інвестицій. Роль інвестицій у розвитку економіки країни. Інвестування – чинник підвищення рівня конкурентоспроможності підприємства, галузі, національної економіки. Інвестиційний мультиплікатор. Фактори, що впливають на обсяги інвестицій (інфляція, ризики, відсоткова ставка, час, прибуток).

Поняття “інвестиція”. Види та форми інвестицій. Класифікація інвестицій (за об’єктом вкладання, за характером участі інвестора, за терміном, за територіальною ознакою тощо). Реальні і фінансові інвестиції: сутність та особливості. Валові і чисті інвестиції. Капітальні та поточні інвестиції. Прямі та портфельні інвестиції. Кількісні критерії прямих інвестицій. Горизонтальні та вертикальні прямі інвестиції. Інвестиційні цілі прямого інвестування (засновницькі, доповнюючі, зміцнюючі, раціоналізаторські інвестиції). Інвестиції в інтелектуальну власність (виключну, інформаційну, ліцензійну). Інноваційна форма інвестування. Закордонні та іноземні інвестиції.

Література: основна [7; 8; 30; 31; 33; 41; 43; 50; 65];
додаткова [75; 80; 91; 97; 101; 102]

Тема 2. Структура інвестиційного ринку. Державне регулювання інвестиційної діяльності

Інвестиційний ринок та його інфраструктура. Класифікація інвестиційних ринків. Ринки інвестиційних ресурсів та інвестиційних товарів. Елементи інвестиційного ринку: попит, пропозиція, ціна, кон’юнктура і конкуренція, їх взаємозв’язок. Суб’єкти інвестиційної діяльності. Інституційні інвестори. Інвестиційне середовище і інвестиційний процес. Інвестиційний клімат (інвестиційний потенціал та його складові, характеристика інвестиційних ризиків). Міжнародні рейтинги (Euromoney, Institutional Investment тощо).

Кількісний аналіз світових потоків прямих інвестицій. Індекс припливу в країни прямих іноземних інвестицій, ЮНКДАТ-індекс стану припливу прямих іноземних інвестицій, ЮНКТАД – індекс потенційного припливу прямих інвестицій.

Правове поле забезпечення інвестиційної діяльності. Форми та важе лі впливу держави на інвестиційну діяльність (прямі і непрямі). Інструменти впливу, що пов'язані з торгівельними заходами (тарифні або кількісні обмеження, національні стандарти, регіональні угоди про вільну торгівлю, зони експортного виробництва). Засоби впливу на інвестиційну діяльність. Змінні засоби прямого впливу з обмеженою сферою дії (бюджетне фінансування на безповоротній основі; бюджетне кредитування; управління процесами приватизації; часткове фінансування державою інвестиційних проєктів у пріоритетних галузях економіки тощо). Змінні засоби непрямого впливу (грошово-кредитна, амортизаційна, цінова, валютна політика). Інструменти податкового стимулювання. Інструменти фінансового стимулювання (прискорена амортизація, пільгові кредити, інвестиційні гарантії, безвідсоткові кредити). Індикативне планування інвестиційної діяльності.

Вільні економічні зони. Порядок створення, функціонування та ліквідації ВЕЗ. Світовий досвід створення ВЕЗ.

Вплив міжнародних інституцій на інвестиційну діяльність (СТО, ЮНКДАТ, ОЕСР, БАГІ, МЦІУС, МОП).

Література: основна [1; 5, 6; 14; 16; 19; 30; 31; 38; 40; 41; 43; 44; 47; 50; 61];
додаткова [74; 75; 78; 85; 86; 91; 94–96; 104–107; 112]

Змістовий модуль II. Методологічний інструментарій інвестування

Тема 3. Методологічний інструментарій інвестування

Концепція вартості грошей. Теорія граничної ефективності інвестування (Кейнс). Принципи оцінки вартості грошей. Поняття грошових потоків. Чистий прибуток. Амортизаційні відрахування. Методи нарахування амортизації.

Майбутня і теперішня вартість грошей. Прості і складні відсотки. Дисконтний множник і дисконтування грошових потоків. Властивості ринкової вартості. Поняття “ануїтет”. Теперішня й майбутня вартість ануїтету. Платежі пренумерандо та постнумерандо.

Фактори, що впливають на вартість інвестиційних грошей і цінних паперів. Вплив інфляції на результати інвестиційної діяльності. Номінальна і реальна вартість. Урахування фактора інфляції на прирощення вартості і на формування реальної ставки відсотка. Формування рівня доходів (прибутків) від інвестицій. Дисконтування.

Інфляційна премія і порядок її обчислення. Розрахунок середньозваженої вартості фінансування (WACC).

Інвестиційні ризики: поняття та класифікація. Систематичні та несистематичні ризики. Методи (експертний, статистичний, рейтинговий, нормативний) та принципи вимірювання ризиків. Середнє квадратичне відхилення. Коефіцієнт варіації. Відношення ризику і доходу. Аналіз чутливості реагування. Ризик портфеля інвестицій. Визначення ризику і віддачі за моделлю оцінки капітальних активів /МОКА/. Премія за ризик, бар'єрна ставка. Визначення коефіцієнта "бета". Лінія надійності інвестиційного ризику.

Ліквідність інвестицій. Методи оцінки ліквідності інвестицій за часом і рівнем фінансових витрат. Класифікація інвестицій за рівнем ліквідності. Премія за ліквідність.

Література: основна [26; 27–30; 33; 37; 41; 43; 46; 50–52; 65];
додаткова [99; 109; 115; 116]

Тема 4. Інвестиційні інструменти і їх оцінка

Класифікація типів і видів цінних паперів. Пайові цінні папери. Звичайні акції і їх властивості. Пакет акцій. Привілейовані акції (конвертовані, викупні, з часткою участі тощо). Боргові цінні папери. Облігації. Векселі. Депозитні сертифікати. Похідні цінні папери: ф'ючерси і опціони. Інструменти грошового ринку і ринку капіталу.

Принципи обчислення вартості цінних паперів.

Оцінка інвестиційних якостей цінних паперів. Фундаментальний і технічний аналіз фондових інструментів. Фінансові коефіцієнти оцінки акцій (співвідношення ціни та доходу на акцію, ціни та обсягів продажу на акцію, ціни та балансової вартості активів). Фондові та біржові індекси. Характеристика іноземних (Dow Jones Index, Actuaries Share, NIKKEY тощо) та українських фондових індексів (КАС, ПФТС, WOOD тощо).

Література: основна [3; 23; 30; 31; 33; 39; 41–43; 45; 46; 54; 56; 64];
додаткова [67; 71; 72; 82–84; 89–91; 97; 109; 111; 115; 116]

Змістовий модуль III. Інвестиційна стратегія і тактика

Тема 5. Формування інвестиційної стратегії і тактики інвестора, компанії (фірми)

Поняття "інвестиційна стратегія". Види інвестиційних стратегій і фактори, що визначають їх вибір. Методологія і принципи розробки інвестиційної стратегії компанії (фірми), приватного інвестора.

Визначення стратегічних напрямків інвестиційної діяльності. Стратегія формування інвестиційних ресурсів. Класифікація джерел інвестиційних ресурсів.

Оцінка інвестиційної привабливості регіонів. Класифікація регіонів в Україні за інвестиційною привабливістю. Оцінка інвестиційної привабливості галузей. Основні критерії оцінки інвестиційної привабливості галузі. Життєвий цикл галузі і його значення для визначення інвестиційної привабливості галузі. Оцінка інвестиційної привабливості компанії. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості компанії. Визначення ситуації “гра активів” і зростання. Фінансовий або загальний аналіз компанії (фірми). Звіт про прибутки та збитки, баланс. Ключові співвідношення і коефіцієнти. Аналіз короткострокових активів. Аналіз дебіторської заборгованості. Аналіз довгострокових і прихованих активів.

Пасивна і активна інвестиційні стратегії: поняття, застосування. Стратегії реального інвестування.

Література: основна [19; 25; 30–32; 38; 41; 43; 44; 50; 52; 59; 65];
додаткова [69; 75; 77; 92; 101–103; 107; 113]

Тема 7. Інвестування в матеріальні активи.

Бізнес-планування

Місце інвестиційної діяльності в розвитку компанії (фірми). Види інвестиційних проектів. Основні інструменти інвестування в матеріальні активи. Інвестиційний проект: класифікація. Формування портфеля реальних інвестиційних проектів. Оцінка портфеля інвестиційних проектів за критеріями: прибутковості, ризику і ліквідності.

Інвестиційний цикл та його фази. Стадії передінвестиційної фази. Стадії інвестиційної фази. Моніторинг інвестиційних проектів. Експлуатаційна фаза. Поняття проектного циклу (формулювання проекту, розробка, експертиза, реалізація проекту, оцінка результатів).

Стратегічне та оперативне планування: поняття, основні відмінності. Принципи і методи розробки стратегічних і оперативних планів. Бізнес-планування: поняття, мета, призначення. Бізнес-план і інвестиційний проект: спільне та відмінне.

Методологія розробки бізнес-планів. Типова структура бізнес-плану: основні розділи і їх зміст. Розробка маркетинг-плану. Загальна частина бізнес-плану. Фінансова частина бізнес-плану. Розробка прогнозу грошових потоків. Розробка прогнозної фінансової документації. Визначення ставки дисконтування вартості. Визначення поточної вартості грошових потоків при виборі ставки дисконтування.

Фінансово-економічна оцінка доцільності інвестицій. Розрахунок показників ефективності реальних інвестиційних проектів (метод чистої теперішньої вартості (NPV), індекс рентабельності інвестицій (PI), метод визначення внутрішньої норми дохідності (IRR), визначення періоду окупності). Оцінка інвестиційного проекту в умовах невизначеності (вплив інфляції, аналіз чутливості реагування, аналіз безбитковості, аналіз еквівалента певності).

Методи економічної оцінки ефективності інвестування (чистої приведеної вартості, внутрішньої норми дохідності, періоду окупності, індексу дохідності). Підготовка резюме бізнес-плану.

Етапи та способи реалізації інвестиційних проектів. Основні напрямки забезпечення ефективності реалізації реальних інвестицій.

Література: основна [26–31; 33; 37; 41; 43; 50–53; 55; 62; 65; 66];
додаткова [68; 73; 79; 88; 100; 110]

Тема 8. Основні джерела фінансування інвестицій і бізнес-проектів

Проектне фінансування: поняття, класифікація. Джерела фінансування інвестиційних проектів. Власні кошти. Залучені кошти. Запозичені кошти.

Фінансування за допомогою емісії акцій і облігацій. Лізинг як механізм залучення інвестиційних ресурсів. Банківське кредитування бізнес-проектів: основні принципи і вимоги. Оформлення документів для подання заявки на кредит.

Література: основна [3; 8; 18; 27; 30–33; 41; 43; 44; 50; 52];
додаткова [79; 80; 96; 98; 99; 110; 116]

Тема 9. Формування портфеля цінних паперів і управління ним

Поняття інвестиційного портфеля: принципи, цілі і завдання його формування. Ціни як джерело інформації. Типи інвестиційних портфелів.

Формування портфеля цінних паперів. Методика оцінки акцій, облігацій для включення в портфель. Основні фактори, що враховуються при формуванні портфеля цінних паперів. Оцінка портфеля цінних паперів за дохідністю (прибутком) і ризиками. Портфельний аналіз. Теорема про ефективну множину. Ринкова модель. Диверсифікація. Модель Марковіця. Визначення складу оптимального портфеля.

Інвестиційні цінні папери в портфелях банків. Фактори, які впливають на вибір інвестиційних паперів. Норма доходу, що очікують. Податкові характеристики. Інструментарій “портфельної трансформації”. Ризики портфельів цінних паперів; ризики, пов’язані з інвестуванням у фінансові активи (фінансові ризики): кредитні ризики (відсотковий, ризик ліквідності, ризик невиконання емітентом своїх зобов’язань), інфляційний ризик, валютний ризик. Співвідношення ризику і доходу.

Управління інвестиційним портфелем. Коригування інвестиційного портфеля фірми (компанії). Стратегії управління портфелем цінних паперів. Активний стиль управління портфелем і його стратегії. Методи пасивного управління портфелем. Диверсифікація. Керування активами і зобов’язаннями. Індексний портфель. Хеджування портфеля. Оцінка ефективності керування портфелем.

Прийняття управлінських рішень про “вихід” з інвестиційних проєктів та продаж цінних паперів. Прийняття рішень щодо реінвестування капіталів.

Література: основна [3; 5; 22–24; 30; 39; 42; 45; 50; 56; 59; 63; 64]
додаткова [71; 76; 83; 89; 90; 96; 105; 113]

ПИТАННЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЮ

1. Поняття “інвестиція”. Види інвестицій.
2. Фінансові інвестиції та їх особливі ознаки.
3. Реальні інвестиції та їх особливі ознаки.
4. Об’єкти та форми реального інвестування.
5. Джерела інвестицій оновлення та розширення.
6. Капітальні інвестиції.
7. Кількісні критерії прямих інвестицій. Горизонтальні та вертикальні прямі інвестиції.
8. Портфельні інвестиції. Відмінності між портфельними та прямими інвестиціями.
9. Інвестиції в інтелектуальну власність: види, об’єкти, способи передавання.
10. Інноваційна форма інвестування: поняття інновації, інноваційного процесу.
11. Структура інвестиційного ринку.
12. Ефект інвестиційного мультиплікатора і його значення для розвитку економіки і підприємництва.

13. Характеристика суб'єктів інвестиційного ринку.
14. Інституційні інвестори: поняття, класифікація.
15. Держава як суб'єкт інвестиційної діяльності.
16. Державні органи, що впливають на реалізацію інвестиційної діяльності в Україні.
17. Форми і види іноземних інвестицій, що можуть бути реалізовані в Україні.
18. Складові характеристик інвестиційного клімату.
19. Характеристика форм прямого та непрямого впливу держави на інвестиційну діяльність.
20. Характеристика типів вільних економічних зон.
21. Порядок створення і функціонування вільних економічних зон в Україні.
22. Особливості функціонування спільних підприємств в Україні.
23. Вплив міжнародних інститутів на міжнародну інвестиційну діяльність (Багатостороннє агентство гарантування інвестицій, Міжнародна фінансова корпорація тощо).
24. Міжнародні рейтинги, що використовуються для оцінки інвестиційної привабливості національних економік. Місце України в системі міжнародних рейтингів, що визначають привабливість інвестиційного клімату країни.
25. Критерії оцінки інвестиційної привабливості регіону.
26. Критерії оцінки інвестиційної привабливості галузі.
27. Інтегральна оцінка інвестиційної привабливості підприємства.
28. Концепція вартості грошей та фактори, що її визначають.
29. Принципи оцінки вартості грошей за часом.
30. Майбутня і теперішня вартість грошей. Прості і складні відсотки. Дисконтування грошових потоків.
31. Поняття "ануїтет" і його обчислення.
32. Інвестиційні ризики: сутність, класифікація.
33. Ресурси суб'єктів інвестиційної діяльності та теорія граничної ефективності інвестування Кейнса.
34. Інвестиційні ризики: методи оцінки.
35. Середнє квадратичне відхилення та коефіцієнт варіації.
36. Модель оцінки капітальних активів /МОКА/.
37. Характеристика пайових цінних паперів.
38. Відмінності простих і привілейованих акцій.
39. Характеристика боргових цінних паперів.
40. Характеристика похідних цінних паперів.

41. Методи фундаментального аналізу цінних паперів.
42. Методи технічного аналізу цінних паперів.
43. Принципи формування інвестиційного портфеля.
44. Види портфелів цінних паперів та їх характеристика.
45. Типи портфелів цінних паперів та їх характеристика.
46. Методи пасивного управління портфелем.
47. Методи активного управління портфелем.
48. Класифікація портфельних ризиків.
49. Поняття “диверсифікація” в інвестиційній діяльності.
50. Методи оцінки портфельних ризиків.
51. Джерела інформаційного забезпечення портфельного інвестора.
52. Типи та види інститутів спільного інвестування.
53. Структура портфелів інститутів спільного інвестування (диверсифікованих, недиверсифікованих, венчурних).
54. Джерела фінансових ресурсів інвестування.
55. Порівняльна характеристика способів залучення капіталу для фінансування інвестиційної діяльності.
56. Банківський кредит як джерело фінансування інвестиційної діяльності.
57. Фінансовий лізинг як джерело фінансування інвестиційної діяльності.
58. Класифікація інвестиційних проектів.
59. Життєвий цикл проекту: характеристика фаз і стадій реалізації проекту.
60. Зміст стратегічного планування проекту.
61. Зміст оперативного планування проекту.
62. Структура бізнес-плану. Характеристика його складових. Вимоги до складання.
63. Види інвестиційних стратегій.
64. Методологія і принципи розробки інвестиційної стратегії.
65. Постійні та змінні витрати за проектом.
66. Юридичне забезпечення інвестиційного проекту.
67. Організація оперативного управління проектом.
68. Організаційний план інвестиційного проекту.
69. Аналіз соціальних аспектів проекту.
70. Моніторинг інвестиційного проекту: мета, види і напрями моніторингу.
71. Комплексна оцінка інвестиційного проекту. Критерії відбору інвестиційних проектів (якісні і кількісні).

72. Метод чистої приведеної вартості: зміст, порядок обчислення.
73. Метод індексу прибутковості: зміст, порядок обчислення.
74. Аналіз чутливості реагування проекту.
75. Внутрішня норма дохідності проекту.
76. Період окупності: зміст; основні вимоги; підходи до розрахунку.
77. Визначення умов безбитковості проекту.
78. Виробничий план проекту.
79. Організаційний план проекту.
80. Фінансовий план проекту.
81. Маркетинговий план проекту.
82. Екологічна експертиза проекту.
83. Завдання аналізу інвестиційного проекту.
84. Типові помилки при реалізації проекту.
85. Причини припинення робіт за проектом. Форми виходу з проекту.
86. Аналіз контрактного забезпечення проекту.
87. Аналіз зовнішніх умов реалізації проекту.
88. Порядок проведення експертизи інвестиційного проекту.
89. Аналіз комерційної здійснюваності проекту.
90. Способи виконання робіт за проектом.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

Нормативно-правова

1. Закон України “Про режим іноземного інвестування” від 19 березня 1996 р.
2. Закон України “Про промислово-фінансові групи” від 21 листопада 1995 р.
3. Закон України “Про цінні папери і фондовий ринок” від 23.02.06 № 3480-IV.
4. Закон України “Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні” від 30.10.96 № 448/96-ВР.
5. Закон України “Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)” від 15.03.01 № 2299-III.
6. Закон України “Про зовнішньоекономічну діяльність”: Прийнятий ВР України 16 квітня 1991 р. // Закони України. – К., 1996. – Т. 2. – С. 1–39.
7. Закон України “Про інвестиційну діяльність”: Прийнятий ВР України 18 вересня 1991 р. // Закони України”. – К., 1996. – Т. 2. – С. 3–17.

8. *Закон України “Про оподаткування прибутку підприємств”* від 28.12.94 р. (зі змін. і доповн.) №335/94-ВР.
9. *Закон України “Про підприємництво”*: Прийнятий ВР України 26 лютого 1991 р. // *Закони України.* — К.,1996. — Т. 2. — С. 191–200.
10. *Закон України “Про власність”*: Прийнятий ВР України 7 лютого 1991 р. // *Закони України.* — К.,1996. — Т. 2. — С. 1–57.
11. *Закон України “Про банки і банківську діяльність”* від 07.12.2000 № 2121-III.
12. *Закон України “Про страхування”*: Прийнятий ВР України 7 квітня 1996.
13. *Закон України “Про заставу”*: Прийнятий ВР України 2 жовтня 1992 р.
14. *Закон України “Про загальні основи створення і функціонування спеціальних (вільних) економічних зон”*: Прийнятий ВР України 13 жовтня 1992 р.
15. *Закон України “Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг”* від 12.07.01 № 2664-III // *Уряд. кур’єр.* — 2001. — 23 серп.
16. *Указ Президента України “Про заходи щодо поліпшення інвестиційного клімату в Україні”* від 12 липня 2001 року № 512/2001.
17. *Постанова НБУ “Про врегулювання порядку здійснення іноземними інвесторами інвестицій в Україну”* від 20.07.99 № 356 // *Додаток до Вісника НБУ.* — 1999. — № 10.
18. *Постанова НБУ “Положення про порядок надання резидентам України індивідуальних ліцензій на отримання кредитів в іноземній валюті від іноземних кредиторів”* від 28 вересня 1995 року № 244.
19. *Про заходи щодо поліпшення інвестиційної привабливості України*: Розпорядження Кабінету Міністрів України № 55-р від 22.02.01.
20. *Положення про регулювання діяльності фондових бірж та торговельно-інформаційних систем*: Рішення ДКЦПФР (зі змін. і доп. від 04.09.03), зареєстр. МЮУ 03.02.97 № 20/1824.
21. *Положення про функціонування фондових бірж*: Рішення ДКЦПФР від 19.12.06 № 1542, зареєстровано в МЮУ 18.01.07 № 35/13302.

22. *Положення* про особливості здійснення діяльності з управління активами інституційних інвесторів: рішення ДКЦПФР від 02.11.06 № 1227, зареєстровано 30.11.06 № 1252/13126.
23. *Порядок* видачі дозволу на здійснення діяльності по випуску та обігу цінних паперів, як виключної діяльності: Зареєстровано в МЮУ 09.10.96 за № 585/1610; Затв. наказом ДКЦПФР від 13.09.96 № 203-а // Галицькі контракти. —1997. —№ 1. — С. 56–59.
24. *Перелік* іноземних бірж та торговельно-інформаційних систем, після проходження лістингу на яких цінні папери іноземних держав та іноземних юридичних осіб можуть становити активи інститутів спільного інвестування: Рішення ДКЦПФР від 02.02.05 № 40, зареєстровано 21.02.05 р. № 253/10533.
25. *Методика* інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій: Агентство з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій 23.02.98 № 22; Зареєстровано в МЮУ 31.03.1998 р. за № 214/2654.
26. *Методичні рекомендації* з розроблення бізнес-плану підприємств: Затв. наказом Міністерства економіки України від 06.09.06 № 2903.

Основна

27. *Бланк І. А.* Інвестиційний менеджмент. — К.: МП “ІТЕМ”, 1995. — 447 с.
28. *Блохина В. Г.* Инвестиционный анализ. —Ростов н/Д: Феникс, 2004. — 320 с.
29. *Верба О. В., Загородніх М. О.* Проектний аналіз. — К.: Наук. думка, 2000.
30. *Гуткевич С. О.* Інвестування: теорія і практика. — К.: Вид-во Європейського ун-ту, 2006. — 234 с.
31. *Гончаров А. Б.* Інвестування: Навч. посіб. / Харківський держ. екон. університет. — Х.: ВД “ІНЖЕК”, 2004.
32. *Гончаров В. М., Навроцький А. А., Коломійцев О. А.* Інвестиційні ресурси та їх економічне регулювання. — Донецьк: СПД Купріянов, 2006. — 204 с.
33. *Данілов О. Д., Івашина Г. М., Чумаченко О. Г.* Інвестування: Навч. посіб. — Ірпінь, 2001.
34. *Денисенко М. П.* Основи інвестиційної діяльності: Підручник. — К.: Алерта, 2003.

35. *Інвестологія: наука про інвестування* / За ред. проф. С. К. Реверчука. — К.: Атіка, 2001.
36. *Идрисов А. Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций.* — М.: Инфра, 1996.
37. *Ковалев В. В. Методы оценки инвестиционных проектов.* — М.: Финансы и статистика, 1998.
38. *Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк. Основы инвестирования:* Пер. с англ. — М.: Дело, 1997. — 991 с.
39. *Ляшенко В. И. Фондовые индексы и рейтинги.* — Донецк: Сталкер, 1998.
40. *Лук'яненко Д. Г., Губський Б. Г., Мозговий О. М. Міжнародна інвестиційна діяльність.* — К., 2003.
41. *Майорова Т. В. Інвестиційна діяльність: Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл.* — К.: ЦУЛ, 2003.
42. *Мендрюк О. Г., Павленко І. А. Фондовий ринок: операції з цінними паперами: Навч. посіб.* — К.: КНЕУ, 2000. — 156 с.
43. *Мойсеєнко І. П. Інвестування: Навч. посіб.* — К.: Знання, 2006.
44. *Музиченко А. С. Інвестиційна діяльність в Україні: Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл.* — К.: Кондор, 2005.
45. *Мертенс А. Інвестиції: Курс лекцій по сучасній фінансовій теорії.* — К.: КІА, 1997.
46. *Нікбахт, Гропеллі. Фінанси. Основи: Пер. з англ.* — К., 1993. — 383 с.
47. *Новицький В. Є. Міжнародна економічна діяльність України: Підручник.* — К., 2003.
48. *Носова О. В. Іноземні інвестиції в транзитивній економіці України: Монографія.* — Х., 2001.
49. *Отецький В. Л. Інвестиції та інновації: проблеми теорії та практики.* — К.: ІАЕ УААН, 2003.
50. *Пересада А. А., Смирнова О. О., Онікієнко С. В., Ляхова О. О. Інвестування: Навч.-метод. посіб.* — К.: КНЕУ, 2001.
51. *Пересада А. А., Коваленко Ю. М., Онікієнко С. В. Інвестиційний аналіз: Підручник* — К.: КНЕУ, 2005. — 485 с.
52. *Пересада А. А., Майорова Т. В. Інвестиційне кредитування: Навч. посіб.* — К.: КНЕУ, 2002.
53. *Пособие ЕРНСТ энд ЯНГ по составлению бизнес-плана / Пер. с англ., 2-е изд.* — М.: “Джон Уайли энд Санз”, 1995. — 224 с.
54. *Примостка Л. О. Фінансові деривативи: аналітичні та облікові аспекти: Монографія.* — К.: КНЕУ, 2001. — 263 с.

55. *Савчук В. П., Прилипка С. И., Величко Е. Г.* Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учеб. пособие. — К.: Абсолют-В, Ольга, 1998. — 304 с.
56. *Сазонець І. Л., Джусов О. А., Сазонець О. М.* Міжнародні фінансові інвестиції. — Д.: Вид-во Дніпропетровського національного ун-ту, 2006. — 312 с.
57. *Торгова Л. В., Хитра О. В.* Спільні підприємства в Україні: організаційно-економічний механізм і ефективність функціонування. — К., 2001.
58. *Україна в процесах міжнародної інтеграції / За ред. В. Р. Сіденка.* — Х., 2003.
59. *Фабоцци Фрэнк Дж.* Управление инвестициями: Пер. с англ. — М.: ИНФРА М, 2000.
60. *Федоренко В. Г.* Инвестознавство: Підручник. — 3-тє вид., допов. — К.: МАУП, 2004. — 408 с.
61. *Федоренко В. Г.* Іноземне інвестування економіки України. — К.: МАУП, 2004. — 270 с.
62. *Циглик І. І., Кропельницька С. О., Білий М. М., Мозіль О. І.* Аналіз і розробка інвестиційних проектів: Навч посіб. — К.: Центр навч. л-ри, 2005. — 160 с.
63. *Шарп У., Александер Г., Бейли Дж.* Инвестиции. — М.: ИНФРА-М, 1998.
64. *Шклярук С. Г.* Портфельное инвестирование. Теория и практика: Курс лекций по инвестированию, формированию и управлению инвестиционным портфелем. — К.: Нора-принт, 2000. — 367 с.
65. *Щукін Б. М.* Інвестування: Курс лекцій. — К.: МАУП, 2004. — 213 с.
66. *Щукін Б. М.* Аналіз інвестиційних проектів: Конспект лекцій. — К.: МАУП, 2002. — 128 с.

Додаткова

67. *Алексеевко Л. М., Олексієнко В. М., Юркевич А. І.* Економічний словник: банківська справа, фондовий ринок (українсько-англійсько-російський тлумачний словник). — К.; Тернопіль: Максимум; Економічна думка, 2000.
68. *Бернстайн Л. А.* Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1996. — 623 с.

69. Булеев И. П., Богачев С. В., Мельникова М. В. Промышленные корпорации: особенности развития и принятия решений: Монография. — Донецк, 2003.
70. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. — М.: Олимп-бизнес, 1997.
71. Буренин А. Н. Рынки производных финансовых инструментов. — М.: ИНФРА-М, 1996.
72. Внукова Н. М. Ринок фінансових послуг: Навч.-метод. посіб. — Х.: ІНЖЕК, 2004. — 276 с.
73. Грибалева Н. П., Игнатьева И. Г. Бизнес-план. Практическое руководство по составлению. — СПб., 1994. — 158 с.
74. Губський Б. В. Інвестиційні процеси в глобальному середовищі. — К.: Наук. думка, 1998.
75. Дэниелс Д. Д., Радеба Л. Х. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. — М., 1998.
76. Дудяк Р. Основи біржової діяльності на товарному і фондовому ринку: Навч. посіб. — Л.: Львівськ. держ. аграрн. ун-т, 2001.
77. Иванов Ю. В. Слияния, поглощения и разделение компаний: стратегия и тактика трансформации бизнеса. — М., 2001.
78. Економіка знань: виклики глобалізації на Україні / За заг. ред. А. П. Гальчинського, С. В. Львовчкіна, В. П. Семіноженка. — К., 2004.
79. Жданов В. П. Организация и финансирование инвестиций. — Калининград: Янтарный сказ, 2000.
80. Загородній А. Г., Стадницький Ю. І. Менеджмент реальних інвестицій: Навч. посіб. — К.: Знання, КОО, 2000. — 209 с.
81. Иноземцев В. Л. На рубеже эпох. Экономические тенденции и их неэкономические следствия. — М., 2003.
82. Инвестиционно-финансовый портфель (Книга инвестиционного менеджера. Книга финансового посредника) / Отв. ред. Ю. Б. Рубин, В. И. Солдаткин. — М., 1999.
83. Калина А. В., Кощев О. О. Фондовый рынок: Навч. посіб. — К.: Вид-во “Університет “Україна”, 2006.
84. Килячков А. А., Чалдаева Л. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. — М.: Юристъ, 2001.
85. Киреев А. П. Международная экономика: Учеб. пособие для вузов. Ч.1: Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства. — М., 2000.

86. Ковалевський В. В., Козак Ю. Г., Грищенко С. Г. Новицький В. М., Макогон Ю. В. Міжнародні організації: Навч. посіб / За ред. В. В. Ковалевський, Ю. Г. Козак. — Одеса, 2001.
87. Кондрашов О. М., Паишута М. Т. Стан та ефективність інноваційної діяльності в промисловості України. — К.: Наук. світ, 2001. — 51.
88. Липиц И. В., Косов В. В. Инвестиционный проект. — М.: БЕК, 1996.
89. Лысенков Ю. М., Рымарчук А. И., Музыченко О. Фондовый рынок: терминологический словарь-справочник. — К.: Диалог-прес, 1997.
90. Лысенков Ю. М., Рымарчук А. И., Педь И. В. Договорно-правовое регулирование фондового рынка. — К.: Кий, 1998.
91. Лысенков Ю. М., Рымарчук А. И., Педь И. В. Участники фондового рынка: Функции, организация деятельности. Кн. 5.—К.: Вісник фондового ринку, 1998.
92. Майєр Дж. М., Олесневич Д. Л. Міжнародне середовище бізнесу: Конкуренція та регулювання у глобальній економіці / Д. Л. Олесневич (наук. ред.) . — К., 2002.
93. Мансухані Г. Р. Золоте правило інвестування: Пер. з англ. — М., 1995. — 93 с.
94. Мельник В. В., Козюк В. В. Міжнародна інвестиційна діяльність: Навч. посіб. — Тернопіль, 2003.
95. Мировая экономика. Экономика зарубежных стран: Учебник / Под ред. В. П. Колесова, М. Н. Осьмовой. — М., 2000.
96. Міжнародні фінанси: Підручник/ О. І. Рогач, А. С. Філіпенко, Т. С. Шеремет та ін.; за ред. О. І. Рогач. — К., 2003.
97. Мозговий О. М. Фондовий ринок: Навч. посіб. — К.: Вид-во КНЕУ, 1999.
98. Роуз Питер. Банковский менеджмент: Пер. с англ. — М.: Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации, 1995. — 743 с.
99. Роберт Н. Холт. Основы финансового менеджмента: Пер. с англ. — М., 1993. — 506 с.
100. Роберт Н. Холт, Сет Б. Барнес. Планирование инвестиций: Пер. с англ. — М. — 118 с.
101. Рогач О. І. Міжнародні інвестиції: теорія та практика бізнесу транснаціональних корпорацій. — К.: Либідь, 2005. — 715 с.

102. *Рогач О. І., Шнирков О. І.* Транснаціоналізація світового господарства та перехідні економіки: Навч. посіб. — К., 1999.
103. *Рогач О. І., Шнирков О. І.* Країни, що розвиваються, і транснаціоналізація світової економіки: Навч. посіб. — К., 1998.
104. *Рокоча В. В., Плотніков О. В., Новицький В. Є., Кудирко Л. П., Сльозко О. О.* Транснаціональні корпорації: Навч. посіб. — К., 2001.
105. *Ромашко О. Ю.* Регулювання міжнародних фондових ринків: Навч. посіб. — К.: КНЕУ, 2000. — 240 с.
106. *Румянцев А. П., Климко Г. Н., Рокоча В. В., Савчук В. І., Дідівський М. І.* Міжнародна економіка: Підручник / А. П. Румянцев (ред.). — К., 2003.
107. *Рут Ф. Р., Філіпенко А.* Міжнародна торгівля та інвестиції: Пер. з англ. — К.: Основи, 1998.
108. *Сакс Дж., Пивоварський О.* Економіка перехідного періоду: уроки для України: Пер. з англ. — К.: Основи, 1996.
109. *Смолянська О. Ю.* Фінансовий ринок: Навч. посіб. — К.: Центр навч. л-ри, 2005.
110. *Терещенко О. О.* Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: Навч. посіб. — К.: КНЕУ, 2003. — 554 с.
111. *Тьюз Р., Бредлі Э., Тьюз Т.* Фондовый рынок: Пер. с англ. — 6-е изд. — М.: Инфра-М, 1999.
112. *Циганкова Т. М., Гордєєва Т. Ф.* Міжнародні організації: Навч. посіб. — 2-ге вид., перероб. і доп. — К., 2001.
113. *Черкасов В. Е.* Международные инвестиции: Учеб.-практ. пособие. — М.: Дело, 1999.
114. *Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финетти.* Финансы корпораций. — М.: Инфра-М, 2000.
115. *Шелудько В. М.* Фінансовий ринок: Навч. посіб. — К.: Знання-Прес, 2002. — 535 с.
116. *Шклярук С. Г.* Финансовая система: структура, механизм функционирования, оптимизация. Финансовые рынки, финансовые институты и участники, финансовые инструменты, методы анализа, регулирование и оптимизация: Монография. — К.: Нора-принт, 2003. — 568 с.
117. *Энг М. В., Лис Ф. А., Мауер Л. Дж.* Мировые финансы. — М., 1998.

Електронні джерела

1. <http://www.globalpolicy.igs.org> – новини світового бізнесу, інвестицій та фінансів.
2. <http://www.iplanet.net/fdisurvey> – інформація щодо світових потоків прямих інвестицій.
3. <http://www.oecd.org> – офіційний сайт організації економічного співробітництва та розвитку (ОЕСР), надає інформацію щодо індикаторів розвитку країн ОЕСР.
4. <http://www.standartsandpoors.com> – сайт компанії Standarts & Poors, інформація щодо ризиків, рейтингів фінансових інструментів.
5. <http://www.moody.com> – сайт рейтингового агенства Moody`s, інформація щодо ризиків, рейтингів фінансових інструментів.
6. <http://www.transnationale.org> – надає інформацію про більш як 10000 компаній, включаючи ТНК.
7. <http://www.unctad.org/wir/index.htm> – інформація щодо оглядів світових інвестицій.
8. <http://www.finance.yahoo.com> – новини світового бізнесу, інвестицій та фінансів.
9. <http://www.fdi.eu.com> інформація щодо світових потоків ПІІ та діяльності ТНК.
10. <http://www.ssmc.gov.ua> – офіційний сайт Державної комісії по цінним паперам та фондовому ринку.
11. <http://www.rada.gov.ua> – офіційний сайт Верховної Ради України.
12. <http://www.ufs.com.ua> – український фінансовий сервер.
13. <http://www.investfunds.com.ua> – інформаційний фінансовий сервер.

ЗМІСТ

Пояснювальна записка.....	3
Тематичний план дисципліни “Інвестування”	4
Зміст дисципліни “Інвестування”	5
Питання для самоконтролю.....	10
Список літератури.....	13

Відповідальний за випуск *А. Д. Вегеренко*
Редактор *С. Г. Рогузько*
Комп’ютерне верстання *А. А. Кучерук*

Зам. № ВКЦ-4120

Формат 60×84/16. Папір офсетний.
Друк ротатійний трафаретний.

Наклад 50 пр.

Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП)
03039 Київ-39, вул. Фрометівська, 2, МАУП

ДП «Видавничий дім «Персонал»

03039 Київ-39, просп. Червонозоряний, 119, літ. XX

*Свідоцтво про внесення до Державного реєстру
суб’єктів видавничої справи ДК № 3262 від 26.08.2008*