

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Выборнова Любовь Александровна

Должность: Ректор

Дата подписания: 03.02.2022 15:17:47

Уникальный программный ключ:

c3b3b9c625f6c113afa2a2c42ba19e05a38b76e

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«НОВОЛЮБОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СЕРВИСА»
(ФГБОУ ВО «ПВГУС»)

Кафедра «Финансы и кредит»

РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

по дисциплине «Инвестиционный анализ»

для студентов направления подготовки

38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Экономика предприятий и организаций»

Тольятти, 2018

Рабочая учебная программа по дисциплине «Инвестиционный анализ» включена в основную профессиональную образовательную программу направления подготовки 38.03.01 «Экономика» направленности (профиля) «Экономика предприятий и организаций» решением Президиума Ученого совета

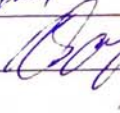
Протокол № 4 от 28.06.2018 г.

Начальник учебно-методического отдела  Н.М.Шемендюк
28.06.2018г.

Рабочая учебная программа по дисциплине «Инвестиционный анализ» разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом направления подготовки 38.03.01 «Экономика», утвержденным приказом Минобрнауки РФ от 12.11.2015 г. № 1327.

Составил к.э.н., доц. Несмеянова Н.А.

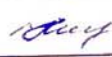
Согласовано Директор научной библиотеки _____  В.Н. Еремина

Согласовано Начальник управления информатизации _____  В.В. Обухов

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры «Финансы и кредит»

Протокол № 10 от « 22 » 06 _____ 2018 г.

Заведующий кафедрой _____  д.э.н., проф. В.В. Янов

Согласовано начальник учебно-методического отдела _____  Н.М. Шемендюк

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Цели освоения дисциплины

Формирование необходимого объема знаний и практических навыков, необходимых для проведения инвестиционного анализа на всех стадиях реализации, принятия эффективных решений по их ресурсному и организационному обеспечению, интеграции инновационного и инвестиционного процессов, осуществления комплексного планирования портфеля проектов компании с целью достижения устойчивого развития.

1.2. В соответствии с видами профессиональной деятельности, на которые ориентирована образовательная программа 38.03.01 «Экономика» (уровень бакалавриата), содержание дисциплины «Инвестиционный анализ» позволит обучающимся решать следующие профессиональные задачи:

организационно-управленческая деятельность:

- участие в разработке вариантов управленческих решений, обосновании их выбора на основе критериев социально-экономической эффективности с учетом рисков и возможных социально-экономических последствий принимаемых решений;
- оперативное управление малыми коллективами и группами, сформированными для реализации конкретного экономического проекта;
- участие в подготовке и принятии решений по вопросам организации управления и совершенствования деятельности экономических служб и подразделений предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств с учетом правовых, административных и других ограничений.

1.3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины у обучающихся формируются следующие компетенции:

Код компетенции	Наименование компетенции	Специальность и (или) направление подготовки
1	2	3
ПК-11	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	38.03.01 «Экономика» (уровень бакалавриата)

1.4. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине

Результаты освоения дисциплины	Технологии формирования компетенции по указанным результатам	Средства и технологии оценки по указанным результатам
Знает: – критерии выбора эффективных управленческих решений. (ПК-11)	Лекция с разбором конкретных ситуаций, самостоятельная работа	Собеседование Защита научного доклада
Умеет: Выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий. осуществлять выбор управленческих	Практические занятия с разбором конкретных ситуаций Решение проблемных задач Самостоятельная работа с источниками информации	Коллоквиум Защита научного доклада Защита аналитического задания

решений на основе критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий. (ПК-11)		
Имеет практический опыт: - проведения экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения (отдела, цеха) промышленной организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработки предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли. (ПК-11)	Практические занятия с разбором конкретных ситуаций Семинар-дискуссия Самостоятельная работа с финансовой документацией	Защита научного доклада Защита творческого задания

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к вариативной части (дисциплина по выбору). Ее освоение осуществляется в 7 семестре.

№ п/п	Наименование дисциплин, определяющих междисциплинарные связи	Код и наименование компетенции(й)
Предшествующие дисциплины		
1	Организация производственных и экономических процессов на предприятии	ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов ПК-9 способностью организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта ПКВ-1 способностью оценивать эффективность организации производственных процессов
2	Эффективность оценки рисков и возможных социально-экономических последствий	ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
Последующие дисциплины		
1	Стратегическое планирование на предприятии	ПК-3 способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами

		ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
--	--	--

3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу

Распределение фонда времени по семестрам и видам занятий

Виды занятий	очная форма обучения	заочная форма обучения
Итого часов	108 часа	108 часа
Зачетных единиц	3 з.е.	3 з.е.
Лекции (час)	18	4
Практические (семинарские) занятия (час)	28	8
Лабораторные работы (час)	-	-
Самостоятельная работа (час)	62	92
Курсовой проект (работа) (+,-)	-	-
Контрольная работа (+,-)	-	-
Экзамен, семестр /час.	-	-
Дифференцированный зачет, семестр /час	7	7/4
Контрольная работа, семестр	-	-

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Раздел дисциплины	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в академических часах)				Средства и технологии оценки
		Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные работы	Самостоятельная работа	
1	Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа 1. Цели и задачи инвестиционного анализа. 2. Характеристика инвестиционного проектирования. 3. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования	2/0,5	4/1	0	8/16	Дискуссия по проблемным вопросам, эссе
2	Базовые инструменты инвестиционного анализа 1. Основополагающие принципы и концепции, объекты и субъекты инвестиционного анализа. 2. Концепция денежных потоков в	2/0,5	4/1	0	10/18	Дискуссия по проблемным вопросам, тестирование, решение задач

	финансово - инвестиционном анализе. 3. Источники поступления и направление использования денежной наличности инвестиционного проекта					
3	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций 1. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. 2. Оценка практики использования показателей эффективности долгосрочных инвестиций в России и за рубежом	4/1	4/2	0	10/10	Дискуссия по проблемным вопросам, эссе
4	Управление разработкой инвестиционного проекта на предприятии 1. Сущность инвестиционного проекта, фазы инвестиционного проектирования 2. Классификация инвестиционных проектов 3. Требования к разработке инвестиционных проектов	2/0,5	4/1	0	8/12	Дискуссия по проблемным вопросам, тестирование, решение задач
5	Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности 1. Понятие и классификация инвестиционных рисков 2. Методы оценки рисков инвестиционного проекта 3. Методы снижения инвестиционных рисков 4. Оценка инфляции	4/0,5	4/1	0	10/10	Дискуссия по проблемным вопросам, тестирование, решение задач
6	Фундаментальный анализ 1. Основные стоимостные характеристики акций: рыночная, экономическая, эмиссионная и балансовая стоимость акции. 2. Основные этапы и содержание фундаментального анализа	2/0,5	4/1	0	10/16	Дискуссия по проблемным вопросам, тестирование, решение задач
7	Технический анализ 1. Сущность и принципы технического анализа. 2. Методы технического анализа	2/0,4	4/1	0	6/10	Дискуссия по проблемным вопросам, тестирование, решение задач
Итоговая аттестация по дисциплине		18/4	28/8	-	62/92	Дифф. зачет

4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№	Наименование темы практических (семинарских) занятий	Объем часов		Форма проведения
		очная форма	заочная форма	
1	Занятие 1. «Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа»	4	1	Семинар-дискуссия, тестирование
2	Занятие 2. «Базовые инструменты инвестиционного анализа»	4	1	Семинар-дискуссия, решение задач

3	Занятие 3. «Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций»	4	2	Семинар-дискуссия, решение задач
4	Занятие 4. «Управление разработкой инвестиционного проекта на предприятии»	4	1	Тестирование
5	Занятие 5. «Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности»	4	1	Решение задач, тестирование, защита аналитических заданий
6	Занятие 6. «Фундаментальный анализ»	4	1	Решение задач, тестирование
7	Занятие 7. «Технический анализ»	4	1	Решение задач, тестирование
Итого за семестр		28	8	

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Инвестиционный анализ»

Технологическая карта самостоятельной работы студента

Код реализуемой компетенции	Вид деятельности студентов (задания на самостоятельную работу)	Итоговый продукт самостоятельной работы	Средства и технологии оценки	Объем часов	
				очная форма	заочная форма
ПК-11	Работа с экономической литературой по составлению глоссария инвестиционных терминов	Глоссарий терминов	Устный опрос по терминам	10	16
	Самостоятельное решение задач по темам 2-6	Решение задач	Контрольная работа	10	28
	Расчетно-аналитическая работа с финансовой отчетностью компании	Решение задач	Контрольная работа	20	26
	Аналитическая работа с балансом коммерческой организации	Аналитический отчет	Защита отчета	10	16
	Индивидуальная работа	Слайд-презентация	Защита слайд-презентации	12	10
Итого за 7 семестр				62	92

Рекомендуемая литература: 2, 3, 10, 15, 25, 27, 29

Содержание заданий для самостоятельной работы

Темы рефератов (письменных работ, эссе, докладов и т.п.)

1. Роль инвестиционного рынка в финансовой системе.
2. Содержание процессов управления проектом
3. Организация управления проектом

4. Особые формы финансирования инвестиций
5. Влияние различных форм финансирования инвестиционных проектов на хозяйственную деятельность предприятия
6. Классификация и структура иностранных инвестиций
7. Режим функционирования иностранного капитала в России
8. Механизмы, инструменты и технологии заимствований на внешнем рынке капитала
9. Бюджетная эффективность и социальные последствия реализации проекта
10. Классификация инвестиционных рисков
11. Способы снижения риска инвестиционных проектов
12. Учет влияния инфляции на оценку инвестиционных проектов
13. Инвестиционные качества ценных бумаг
14. Формы рейтинговой оценки
15. Особенности портфельного инвестирования
16. Сущность капитальных вложений
17. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений
18. Государственные гарантии и защита капитальных вложений
19. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики
20. Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов
21. Инструменты рынка ценных бумаг
22. Структура рынка ценных бумаг
23. Организационная структура и функции фондовой биржи
24. Профессиональные участники РЦБ
25. Основные операции и сделки на бирже
26. Система государственного регулирования РЦБ
27. Портфель как метод диверсификации инвестиций
28. Мониторинг инвестиционного портфеля
29. Инвестиционные фонды
30. Особенности развития российского рынка ценных бумаг
31. Инвестиционные свойства ценных бумаг

Письменные работы могут быть представлены в различных формах:

- реферат - письменный доклад или выступление по определённой теме, в котором собрана информация из одного или нескольких источников. Рефераты могут являться изложением содержания научной работы, художественной книги и т. п.

- эссе - прозаическое сочинение небольшого объема и свободной композиции, выражающее индивидуальные впечатления и соображения по конкретному поводу или вопросу и заведомо не претендующее на определяющую или исчерпывающую трактовку предмета.

- аннотирование – предельно краткое связное описание просмотренной или прочитанной книги (статьи), ее содержания, источников, характера и назначения;

- тезирование – лаконичное воспроизведение основных утверждений автора без привлечения фактического материала;

- цитирование – дословное выписывание из текста выдержек, извлечений, наиболее существенно отражающих ту или иную мысль автора;

- конспектирование – краткое и последовательное изложение содержания прочитанного.

- конспект – сложный способ изложения содержания книги или статьи в логической последовательности. Конспект аккумулирует в себе предыдущие виды записи, позволяет всесторонне охватить содержание книги, статьи. Поэтому умение составлять план, тезисы, делать выписки и другие записи определяет и технологию составления конспекта.

- план - это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект;

- другое.

Вопросы для самоконтроля по дисциплине

1. В чем отличие экономической привлекательности от экономической

эффективности?

2. Каковы основные фазы и стадии жизненного цикла проекта?
3. По каким критериям классифицируются проекты?
4. Что означают понятия «выгоды» и «потери» в инвестиционном анализе? Каковы методические подходы к определению количественного значения неявных
5. выгод и затрат?
6. Каковы принципы изменения стоимости денег во времени?
7. Перечислите методические подходы к определению альтернативной стоимости проектов и раскройте их смысл.
8. Охарактеризуйте понятие денежного потока и его роль в оценке инвестиционных проектов.
9. Какова роль амортизации при обосновании целесообразности реализации проектов?
10. Назовите методические принципы расчета различных видов денежных потоков предприятия.
11. Почему расчет точки безубыточности является критерием оценки ИНВЕСТИЦИОННЫХ проектов?
12. Какие принципы положены в основу оценки эффективности проектных решений?
13. Определите преимущества и недостатки различных критериев оценки эффективности инвестиций.
14. Какие критерии не учитываются при экономической оценке инвестиционного проекта?
15. При каком условии можно сделать вывод о целесообразности осуществления проекта реальных инвестиций?
16. Какие показатели относят к показателям риска инвестиционного проекта?
17. По каким признакам классифицируют инвестиционные и проектные риски?
18. Какие основные риски проекта можно выделить?
19. Каковы основные причины возникновения рисков на каждой стадии жизненного цикла проекта?
20. В чем суть основных количественных методов оценки рисков инвестиционных проектов?
21. Каковы методы снижения риска при оценке и реализации проектов?
22. В чем отличие оценки риска при обосновании реальных и финансовых инвестиций?
23. Каковы цель и содержание технического анализа проекта?
24. Какова последовательность проведения технического анализа?
25. Что такое финансовый анализ?
26. Каковы задачи финансового анализа?
27. Какие показатели для определения финансового состояния предприятия используют в проектном анализе?
28. Перечислите критерии рационализации финансовых ресурсов проекта.
29. В чем заключается разница между финансовым и экономическим анализом?
30. Какие основные работы проводятся на предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной фазах проекта?
31. Каковы первоочередные вопросы при проведении инвестиционного анализа?

Тест для самоконтроля по дисциплине

1. Фазы проекта по классификации ЮНИДО:
 - а) концептуальная, контрактная, реализации
 - б) технико-экономическое обоснование, экспертиза, решение об инвестировании
 - в) анализ проблемы, разработка концепции проекта, детальное представление проекта, использование результатов реализации проекта, его ликвидация
 - г) предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная
 - д) проектирования, внедрения
2. Бизнес-план инвестиционного проекта:
 - а) необходим для получения финансирования от внешних инвесторов
 - б) дает возможность оценить конкурентоспособность предприятия

- в) оценивает кредитоспособность предприятия
- г) дает детальную концепцию формирования портфеля ценных бумаг предприятия
- д) определяет аспекты, проблемы, способы реализации реальных инвестиций в рыночных условиях и их эффективность

3. К этапам управления проектом не относится:

- а) начало и формирование проекта
- б) текущее управление проектом
- в) кризис проекта
- г) оценка проекта
- д) завершение проекта

4. Определение цели проекта не предусматривает:

- а) определение результатов деятельности за определенный срок
- б) ограничение ресурсов проекта
- в) количественную оценку результатов проекта
- г) определение результатов проекта
- д) определение условий достижения результатов проекта

5. Какой принцип характеризует разнообразие возможностей использования ресурсов, путей достижения проектных целей, выбора наилучших вариантов проектных решений:

- а) альтернативности
- б) обусловленности
- в) ограниченности
- г) маржинальности
- д) все ответы верны

6. К участникам проекта не относят:

- а) заказчика
- б) субконтрактора
- в) инвестора
- г) контрактора
- д) дилера

7. Цикл проекта — это время

- а) от идентификации до завершения внедрения
- б) от идентификации до начала внедрения
- в) от завершения подготовки до завершения внедрения
- г) от начала подготовки до завершения внедрения
- д) внедрения

8. В зависимости от влияния различают следующие виды проектов:

- а) независимые
- б) условные
- в) синергетические
- г) односторонние

9. По классу проекты можно разделить на:

- а) монопроекты
- б) мегапроекты
- в) ультрапроекты
- г) инновационные проекты

10. Одноразовый комплекс взаимосвязанных мероприятий, направленный на удовлетворение определенной потребности путем достижения конкретных результатов с четко определенными целями на протяжении значительного периода времени, — это:

- а) стратегия развития предприятия
 - б) инвестиционный проект
 - в) тактические действия по расширению рынка сбыта
 - г) инвестиционная деятельность
11. На стадии реализации проект осуществляется до момента:
- а) подготовки технических чертежей
 - б) выделения всех необходимых ресурсов
 - в) введения в эксплуатацию
 - г) завершения эксплуатации
12. При отборе идеи инвестиционного проекта не учитывается:
- а) риск
 - б) обязательства заинтересованных сторон
 - в) масштаб
 - г) расходы и выгоды
 - д) денежная единица страны
13. Экспертиза проекта:
- а) детальный анализ всех аспектов проекта
 - б) экономический анализ последствий реализации проекта
 - в) вывод по отдельным разделам проекта (производственным, маркетинговым, финансовым)
14. Техничко-экономическое обоснование инвестиций
- а) документ, содержащий обоснование целесообразности и эффективности инвестиций в проект
 - б) документ, где детализируются и уточняются решения, принятые на предынвестиционной фазе
 - в) метод выбора стратегических решений
15. Факторы внешней среды проекта:
- а) политические и экономические
 - б) социальные и правовые
 - в) научно-технические и природные
 - г) культурные
 - д) все ответы верны
 - е) нет верного ответа
16. Стадии предынвестиционной фазы:
- а) разработка и экспертиза
 - б) детальное проектирование
 - в) строительные работы и монтаж оборудования
 - г) завершающая оценка проекта
17. На какой фазе жизненного цикла проекта проводят сдачу в эксплуатацию, изменение и обновление, расширение и инновации:
- а) предынвестиционной
 - б) предидентификационной
 - в) инвестиционной
 - г) постинвестиционной
 - д) эксплуатационной
18. Участниками проекта могут быть:
- а) заказчик
 - б) инвестор

- в) органы власти
- г) население
- д) субподрядчики
- е) все ответы верны

19. Расходы предынвестиционной фазы финансирует:

- а) инвестор
- б) заказчик
- в) сторонние организации, заинтересованные в реализации проекта
- г) все ответы верны

20. По степени сложности проекты разделяют на:

- а) легкие
- б) очень простые
- в) простые
- г) сложные

21. Ценность проекта определяется:

- а) как сумма позитивных и негативных результатов реализации проекта
- б) как разница между позитивными и негативными результатами от реализации проекта
- в) как произведение позитивных и негативных результатов реализации проекта
- г) как отношение позитивных и негативных результатов реализации проекта

22. В финансовых расчетах (при дисконтировании) используются:

- а) минимальные проценты
- б) простые проценты
- в) средние проценты
- г) сложные проценты
- д) учетная ставка

23. Наиболее типичный вид материальных выгод, определение которых базируется на дополнительных денежных поступлениях от реализации проекта:

- а) увеличение темпов развития отрасли
- б) увеличение объемов производства
- в) увеличение фонда оплаты труда
- г) увеличение уровня материальных расходов

24. Какие способы дисконтирования используются в зависимости от целей дисконтирования и вида процентной ставки:

- а) статистическое дисконтирование
- б) математическое дисконтирование
- в) финансовое дисконтирование
- г) банковское дисконтирование

25. Что должна отображать дисконтная ставка, которая используется в расчетах эффективности инвестиционных проектов?

- а) прогнозируемый темп инфляции
- б) ожидаемую процентную ставку для депозитных операций, что отображает норму минимального риска
- в) рискованность альтернативного инвестиционного проекта
- г) все ответы верны

26. Процесс приведения нынешней стоимости денег к их будущей стоимости в определенном периоде путем присоединения к их сумме начисленной суммы процентов:

- а) дисконтирование
- б) компаундирование

- в) аннуитет
г) все ответы верны
27. На изменение стоимости денег во времени влияет:
а) рост стоимости отдельных видов капитала во времени
б) риск и связанная с ним неопределенность
в) длительность технологического цикла в производстве
г) инфляция
д) рост средств в результате реинвестирования полученных процентов
28. К какому виду текущих расходов не относятся расходы на оплату труда?
а) прямые расходы
б) условно переменные расходы
в) общезаводские расходы
г) общие расходы
д) расходы на персонал
29. Ставка дохода на капитал без учета инфляции:
а) объективная процентная ставка
б) реальная процентная ставка
в) скорректированная процентная ставка
г) номинальная процентная ставка
30. Ставка дохода с позиции инвестора на частном рынке, включающая инфляцию:
а) объективная процентная ставка
б) реальная процентная ставка
в) скорректированная процентная ставка
г) номинальная процентная ставка

Индивидуальные (групповые) задания для самостоятельной работы

Задание 1

На основе приведенных в табл. 1 данных о капитальных расходах определите, приемлемы ли условия финансирования проекта. Собственные средства предприятия: материальные активы — 2550 тыс. долл.; нематериальные активы — 500 тыс. долл.; денежные средства от накопленной прибыли — 50 тыс. долл. Всего капитальных расходов — 10 100 тыс. долл.

Таблица 1

Статьи	1 год	2 год	3 год
0. Предынвестиционные исследования и подготовительные работы	50	300	
1. Покупка, подготовка и освоение земельного участка	100		
2. Строительство зданий и сооружений	750	460	140
3. Машины и оборудование	1900	5000	
3.1 В том числе: автомобильный транспорт; мебель; бытовые электронные, оптические, электромеханические приборы и инструменты	1000		
4. Защита окружающей среды			
5. Технология	500		
6. Накладные расходы	170	310	420
Итого капитальных расходов	3470	6070	560
В том числе денежных капитальных расходов			
0. Предынвестиционные исследования и подготовительные работы	50	300	
1. Покупка, подготовка и освоение земельного участка	100		
2. Строительство зданий и сооружений	50	460	140
3. Машины и оборудование		5000	
4. Защита окружающей среды		20	45
5. Технология		10	80
6. Накладные расходы	170	310	420

Итого капитальных расходов	370	6100	685
----------------------------	-----	------	-----

Примечание. Иностранному инвестору во 2-м году заключит договор на покупку оборудования стоимостью 5000 тыс. долл. Условия банковского кредита: 2000 тыс. долл. на 5 лет под 19 % годовых с выплатой процентов ежегодно со 2-го года проекта и возвращением на 6-й год (в год возвращения кредита дополнительно выплачивается 7 %). Дивиденды на вложенные собственные средства — 15 % ежегодно на весь вложенный капитал, выплата начинается с 3-го года. Иностранному инвестору, который вкладывает 5000 тыс. долл., предлагается возвращение вложенных средств с 4-го года.

Задание 2

Предприятие рассматривает проект, для которого необходимо 110 тыс. долл. инвестиций. На основе анализа рынка, проектного риска

и возможных источников финансирования удалось получить следующую информацию:

- 1) среднерыночная доходность капитала $K_m = 15\%$;
- 2) уровень систематического риска проекта $\beta_p = 1,9\%$;
- 3) капитал может быть привлечен за счет кредитов банка и средств, которые инвесторы готовы вложить в простые акции;
- 4) банк готов предоставить кредит на сумму 66 000 долл. с годовой ставкой процентов $K_d = 12\%$ (будем считать, что поправка на налоги учтена);

5) $K_s = K_{rf} + (K_m - k_{rf}) \beta_p$, где K_{rf} — дисконтная ставка без учета риска.

Рассчитать: WACC средневзвешенную стоимость капитала; дисконтную ставку с учетом риска K ; NPV проекта. Сделать вывод о целесообразности его принятия или отклонения. Предусмотреть условия привлечения и структуру капитала.

Задание 3

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если номинальная безрисковая ставка — 6 %; бета-коэффициент — 1,8; среднерыночная ставка доходности — 12 %; процент по кредиту — 8 %; ставка налога на прибыль — 25 %; доля заемных средств в капитале — 50 %.

Задание 4

Предприятию для осуществления инвестиционного проекта нужно 10 млн долл. В табл. 1 приведена структура капитала для разных вариантов проекта. Какой из предложенных вариантов следует выбрать?

Таблица 1

Показатели	Варианты				
	1	2	3	4	5
Общая сумма инвестиционных ресурсов, тыс. долл.	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
В том числе:					
- собственный капитал, тыс. долл.			5000	7000	3000
- заемный капитал (долгосрочный кредит), тыс. долл.	10 000	10 000	5000	3000	7000
Рентабельность собственного капитала, %	25	25	25	25	25
Ставка процентов по кредиту, %	20	20	20	20	20

Рассчитайте $\Delta_{фр}$. Изменится ли выбор оптимальной структуры капитала, если ставка по кредиту снизится до 15 %?

Задание 5

На предприятии осуществляется инвестиционный проект по повышению технического уровня производства и конкурентоспособности продукции. На эти цели предусмотрено потратить 5 млн долл.

Основные экономические показатели работы предприятия до реализации проекта: объем продукции — 10 тыс. ед.; цена реализации единицы (без НДС) — 500 долл.; себестоимость продукции — 4,5 млн долл.; стоимость основных производственных фондов — 10 млн долл.;

численность персонала — 200 чел.; доля условно постоянных расходов в себестоимости продукции — 40 %.

После реализации проекта объем выпуска продукции увеличился в два раза, а цена реализации единицы выросла с 500 до 600 долл.

Определите эффективность капитальных вложений и их влияние на экономические и финансовые показатели работы предприятия. Сравнение проведите в форме табл. 1.

Рассчитайте Эф_p . Изменится ли выбор оптимальной структуры капитала, если ставка по кредиту снизится до 15 %?

Таблица 1

Показатели	Ед. измерения	Значения		Изменения	
		без проекта	с проектом	абсолютные	в процентах
1. Объем продукции: - в натуральном выражении - в стоимостном выражении					
2. Себестоимость единицы продукции					
3. Себестоимость продукции					
4. Прибыль от реализации продукции					
5. Стоимость основных фондов					
6. Фондоотдача					
7. Численность персонала					
8. Производительность труда					
9. Рентабельность продаж					
10. Рентабельность продукции					

Задание 6

Частное предприятие выпускает два изделия — «А» и «Б». Производственная мощность для изделий «А» — 40 ед./год; «Б» — 60 ед./год.

В прошлом году предприятие произвело 30 ед. «А» и 50 ед. «Б». Для роста выпуска изделий «А» до 45 ед. к началу 3-го года предприятие планирует увеличение соответствующих инвестиций. Маркетологи прогнозируют следующие темпы роста спроса на каждое из изделий, %:

Наименования изделия	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
«А»	15	10	10	5
«Б»	10	10	5	5

Цена реализации изделия «А» — 100 долл.; «Б» — 50 долл. Ожидается, что цена изделия «А» будет возрастать на 5 % в год, а цена изделия «Б» останется неизменной.

Спрогнозируйте фактический объем продаж, цены и валовой доход от каждого из изделий на следующие 4 года. Результаты представьте в форме табл. 1.

Таблица 1

Показатели	Прошлый год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Объем продаж «А», ед.					
Объем продаж «Б», ед.					
Цена продажи «А», долл./ед.					
Цена продажи «Б», долл./ед.					
Валовой доход «А», долл.					
Валовой доход «Б», долл.					
Совокупный валовой доход, долл.					
Годовые темпы роста валового дохода, %					
Среднегодовые темпы роста валового дохода, %					

Задание 7

Используя приведенные в табл. 1 данные, рассчитайте денежный поток предприятия и заполните строки балансового отчета на конец периода.

Таблица 1

Показатели	На начало периода, тыс. долл.	На конец периода, тыс. долл.
Активы		
Основные средства по остаточной стоимости	2000	
Запасы	230	
Дебиторская задолженность	500	
Денежные средства	300	
Всего активов	3 130	
Пассивы		
Собственный капитал	1 230	
Долгосрочная задолженность	1 500	
Краткосрочная задолженность	400	
Всего пассивов	3 130	

Изменения на протяжении периода: чистая прибыль — 500 тыс. долл.; амортизация — 120 тыс. долл.; рост запасов — 50 тыс. долл.; уменьшение дебиторской задолженности — 30 тыс. долл.; рост краткосрочной задолженности — 60 тыс. долл.; уменьшение долгосрочной задолженности — 100 тыс. долл.

Задание 8

Рассматривается инвестиционный проект с жизненным циклом 5 лет, ежегодные поступления по которому оцениваются на уровне 10 тыс. долл., при этом 30 % указанной суммы должно поступить непосредственно от клиентов, а 70 % — в виде государственных субсидий. Текущие расходы (без амортизационных отчислений) — 5 тыс. долл. в год. Капиталовложения по инвестиционному проекту — 6 тыс. долл., должны быть осуществлены в нулевой год. Для реализации инвестиционного проекта предусматривается привлечь кредит на сумму 4000 долл., который должен погашаться равномерно, в течение 4 лет. Амортизация насчитывается прямолинейным методом в течение 5 лет, остаточная стоимость оборудования на конец отмеченного срока — 500 долл., ожидается, что по этой стоимости его можно будет реализовать. Ставка налогообложения прибыли предприятия — 20 %. Определите чистые выгоды по инвестиционному проекту с точки зрения общества.

Задание 9

Предприятие оценивает целесообразность приобретения новой машины для переработки сырья стоимостью 140 тыс. долл. Амортизация для целей налогообложения насчитывается прямолинейным методом в течение 10 лет, ликвидационная стоимость машины на конец этого периода — 20 тыс. долл. Приобретение машины требует увеличения собственного оборотного капитала на 30 тыс. долл. Величина прибыли от эксплуатации машины до уплаты процентов и налогов составляет 50 тыс. долл. Предельная стоимость капитала предприятия — 12 %. Инвестиционный проект рассматривается как среднерисковый. Налог на прибыль — 20 %.

Необходимо определить:

- чистые денежные потоки от реализации инвестиционного проекта;
- NPV и IRRK инвестиционного проекта.

Сделайте вывод о целесообразности приобретения машины.

Задание 10

Предприятие рассматривает проект выпуска новой продукции. Планируется приобретение технологической линии стоимостью 500 тыс. долл. за счет банковского кредита. Ставка по кредиту — 25 %. Срок кредитования — 5 лет. Возврат кредита осуществляется равными частями, начиная со второго года проекта.

Осуществление проекта требует увеличения оборотного капитала на 100 тыс. долл. В первый год эксплуатационные расходы на оплату труда рабочих увеличатся на 200 тыс. долл., а в последующие годы — на 10 тыс. долл. ежегодно. На приобретение сырья для производства новой продукции в первый год будет потрачено 250 тыс. долл. В последующие годы эти расходы будут увеличиваться на 25 тыс. долл. ежегодно. Другие ежегодные расходы будут составлять 10 тыс. долл.

Планируется, что в первый год проекта цена реализации одного изделия будет составлять 100 долл., а в последующие годы — повышаться на 10 долл. ежегодно. Объемы реализации новой продукции: 1-й год — 1500 тыс. шт.; 2-й год — 8000 тыс. шт.; 3-й год — 8500 тыс. шт.; 4-й год — 9000 тыс. шт.; 5-й год — 7500 тыс. шт.

Определите эффект от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности; поток реальных денег и их сальдо; чистую ликвидационную стоимость оборудования; чистую приведенную стоимость и внутреннюю ставку доходности проекта при ставке дисконтирования 15 %.

Задание 11

Для реализации инвестиционного проекта акционерное общество привлекает дополнительный капитал:

- облигационная ссуда (5 облигаций, номинал — 10 млн долл., купонная ставка — 10 %, цена размещения — 9 млн долл.);
- привилегированные акции (50 тыс. акций, номинал — 100 долл., фиксированные дивиденды — 5 долл.). Выплата дивидендов предусматривается из простых акций (уже находящихся в обращении), 20 долл. на 1 акцию; в дальнейшем выплата будет увеличиваться на 5 % в год. Ставка налогообложения прибыли — 20 %. Рыночная цена одной простой акции — 200 долл.

Определите ставку дисконтирования будущих денежных потоков инвестиционного проекта.

Задание 12

Производственное предприятие планирует техническое перевооружение производства. Стоимость нового оборудования — 120 тыс. долл. Длительность проекта — 2 года. Чистые денежные потоки по проекту — 150 тыс. долл. ежегодно. Финансирование проекта осуществляется на 75 % за счет банковского кредита и на 25 % — за счет дополнительной эмиссии акций. Средняя рыночная доходность данных акций — 10 %, однако акционеры рассчитывают, минимум, на 15 %. Ставка по кредиту — 20 % годовых.

Определите чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта и его минимальную доходность, удовлетворяющую требованиям всех инвесторов.

Задание 13

Предприятию нужен кредит в сумме 2 млн долл. на 5 лет, за которым можно обратиться в два банка. Банк «А» предоставляет ссуду под 25 % годовых с ежегодным погашением 1/5 суммы ссуды. Банк «Б» предлагает ссуду под 22 % годовых, погашение равными ежегодными платежами, включающими погашение кредита и проценты за него.

1. Определите стоимость банковского кредита при ежегодном погашении 1/5 ссуды и составьте график погашения ссуды банка «А».
2. Определите стоимость банковского кредита при погашении процентов и ссуды методом аннуитета и составьте график погашения ссуды банка «Б».
3. Сделайте выводы.

Задание 14

Предприятие, имея собственный капитал в размере 10 млн долл., решило увеличить объем своей инвестиционной деятельности за счет заемного капитала (безрисковая ставка по кредиту — 20 %). Определите $\Delta_{\text{фр}}$. Какой из вариантов привлечения средств (табл. 1) следует выбрать руководству предприятия?

Таблица 1

Показатели	Варианты					
	1	2	3	4	5	6

Собственный капитал, млн долл.	10	10	10	10	10	10
Заемный капитал, млн долл.	—	2,5	5	10	15	20
Рентабельность активов, %	25	25	25	25	25	25
Премия за риск, %	—	—	1	3	5	7

Изменится ли решение об объеме заемного капитала, если кредитная ставка без премии за риск снизится до 15 %?

Задание 15

Предприятие выбирает наилучший вариант инвестиционного проекта (табл. 1).

Таблица 1

Вариант	IRR, %	Капитальные расходы, млн долл.
«А»	17,0	3,0
«Б»	16,0	6,0
«В»	15,0	5,0
«Г»	12,0	4,5

Все проекты независимые и обеспечивают положительное значение NPV. Если проекты среднерисковые, должна ли использоваться стоимость капитала для определения их ценности в условиях дисконтирования денежных потоков? Какие проекты могут быть приняты к реализации?

Задание 16

Предлагается осуществить инвестиционный проект, жизненный цикл которого составляет 11 лет. Цена приобретения необходимого земельного участка — 13 000 долл., рассматривается как адекватное отображение альтернативной стоимости. Общие капиталовложения по проекту — 50 000 долл. Для осуществления проекта выбран участок, который задействован в сельскохозяйственном производстве и обеспечивает годовые чистые выгоды в размере 15 000 долл. (за исключением трансфертных платежей). Стоимость капитала — 12 %. Стандартный переводной коэффициент — 0,8.

Определите экономическую стоимость земли на основе: цены приобретения; чистых выгод, которые будут потеряны в результате реализации инвестиционного проекта.

6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины «Инвестиционный анализ»

Инновационные образовательные технологии

Вид образовательных технологий, средств передачи знаний, формирования умений и практического опыта	№ темы / тема лекции	№ практического (семинарского) занятия / наименование темы	№ лабораторной работы / цель
Лекция-дискуссия	№2/ Базовые инструменты инвестиционного анализа №4/ Управление разработкой инвестиционного проекта на предприятии		-
Обсуждение проблемной ситуации	-	№1/ Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа №7/Технический анализ	-
Компьютерные симуляции	-	№3/ Анализ показателей экономической	-

		эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	
Разбор конкретных ситуаций	-	№5/ Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности	-
Слайд-лекции	-	№6/Фундаментальный анализ	-

В начале семестра студентам необходимо ознакомиться с технологической картой дисциплины, выяснить, какие результаты освоения дисциплины заявлены (знания, умения, практический опыт). Для успешного освоения дисциплины студентам необходимо выполнить задания, предусмотренные рабочей учебной программой дисциплины и пройти контрольные точки в сроки, указанные в технологической карте (раздел 11). От качества и полноты их выполнения будет зависеть уровень сформированности компетенции и оценка текущей успеваемости по дисциплине. По итогам текущей успеваемости студенту может быть выставлена оценка по промежуточной аттестации, если это предусмотрено технологической картой дисциплины. Списки учебных пособий, научных трудов, которые студентам следует прочесть и законспектировать, темы практических занятий и вопросы к ним, вопросы к дифференцированному зачету и другие необходимые материалы указаны в разработанном для данной дисциплины учебно-методическом комплексе.

Основной формой освоения дисциплины является контактная работа с преподавателем - лекции, практические занятия, лабораторные работы (при наличии в учебном плане), консультации (в том числе индивидуальные), в том числе проводимые с применением дистанционных технологий.

По дисциплине часть тем (разделов) изучается студентами самостоятельно. Самостоятельная работа предусматривает подготовку к аудиторным занятиям, выполнение заданий, подготовку к промежуточной аттестации – дифференцированному зачету.

На лекционных и практических (семинарских) занятиях вырабатываются навыки и умения обучающихся по применению полученных знаний в конкретных ситуациях, связанных с будущей профессиональной деятельностью. По окончании изучения дисциплины проводится промежуточная аттестация - дифференцированный зачет.

Регулярное посещение аудиторных занятий не только способствует успешному овладению знаниями, но и помогает организовать время, т.к. все виды учебных занятий распределены в семестре планомерно, с учетом необходимых временных затрат.

6.1. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины на практических (семинарских) занятиях

Практические (семинарские) занятия обучающихся обеспечивают:

- проверку и уточнение знаний, полученных на лекциях;
- получение навыков составления докладов и сообщений, обсуждения вопросов по учебному материалу дисциплины;
- обсуждение вопросов в аудитории, разделенной на группы 6 - 8 обучающихся либо индивидуальных;
- выполнение практических заданий, задач;
- подведение итогов занятий по рейтинговой системе, согласно технологической карте дисциплины;
- другое.

Содержание заданий для практических занятий

Темы эссе, письменных работ, докладов и т.п.

1. Инвестиционный анализ в области реализации проектов реального инвестирования.
2. Инвестиционный анализ в области портфельного инвестирования.
3. Принципы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, исходные данные и основные показатели для расчета.
4. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта.
5. Влияние риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционного проекта.
6. Формирование программы реальных инвестиций.
7. Планирование потребности и использование ресурсов.
8. Экспертиза инвестиционных проектов.
9. Контроль проекта. Мониторинг работ и анализ результатов по инвестиционному проекту.
10. Управление изменениями и стоимостью инвестиционного проекта.
11. Бюджетирование инвестиционного проекта. Методы контроля стоимости проекта.
12. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности.
13. Обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности.
14. Оценка результативности разработанной инвестиционной стратегии предприятия.
15. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация. Политика формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
16. Методы расчета общего объема инвестиционных ресурсов.
17. Схемы финансирования реальных инвестиционных проектов.
18. Оценка стоимости формируемых инвестиционных ресурсов.

Задания, задачи (ситуационные, расчетные и т.п.)

Задание 1

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. р. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16% годовых. Требуется: не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

Задание 2

Имеются три варианта (А, В, С) начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете банка. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год по ставке 30%; по варианту В - ежемесячно по ставке 24% годовых; по варианту С - раз в квартал по ставке 28% годовых. Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов.

Задание 3

Для расширения складских помещений коммерческая организация планирует через два года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 10 млн р. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32% с ежегодным начислением процентов и 28% с ежеквартальным начислением процентов. Требуется: определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через два года получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости.

Задание 4

Компания ABC планирует через пять лет осуществить замену ведущего оборудования. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. р. Чтобы накопить необходимую сумму средств, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка. Требуется: определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 24% (начисление раз в квартал), 28% (начисление раз в год).

Задание 5

Компания «АСКО - М» продает полис страхования жизни (срок страхования - 20 лет), по которому необходимо в начале каждого периода выплачивать 3 тыс. р. По условию сделки в конце установленного срока страхователь не получает обратно какой-либо суммы средств (полис А). По альтернативному варианту (полис В) компания страхует на весь срок жизни с уплатой в начале каждого года 8,3 тыс. р. на протяжении 20 лет. Если по завершении 20 лет страхователь обращается в компанию, он получает 220 тыс. р. Требуется: оценить наиболее выгодный вариант страхования, если ставка инфляции составляет 8% годовых.

Задание 6

Фирма «Апекс» приобретает новый компьютер и программное обеспечение за 25,3 тыс. р., которые будут использоваться только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета (за счет сокращения сотрудников этой службы и снижения фонда заработной платы) в размере 10.0 тыс. р. за год. Требуется: определить, насколько целесообразна данная инвестиция, если средние ставки по банковским депозитам составляют 35% годовых.

Задание 7

Коммерческая организация планирует приобрести торговые павильоны и получить разрешение на осуществление торговой деятельности, при этом первоначальные затраты оцениваются в пределах 432 тыс. р. В течение первого года планируется дополнительно инвестировать 216 тыс. р. (в прирост оборотного капитала и реконструкцию). Денежный поток составляет 103 тыс. р. за год. Ликвидационная стоимость павильонов (с учетом торгового места) через 10 лет оценивается в размере 320 тыс. р. Требуется: определить в табл. 1 экономический эффект в результате реализации данных капитальных вложений, если проектная дисконтная ставка составляет 10%.

Таблица 1

Оценка экономической эффективности долговременных капиталовложений

Период времени (t), лет	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.
0	-432,0	1,0000	
1	-113,0		
2-10	103,0		
10	320,0		
NPV	X	X	

Задание 8

Компания «Кредо» планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции.

Стоимость оборудования составляет 10 млн р.; срок эксплуатации - 5 лет. В табл. 1 представлена обобщающая характеристика денежного потока, ожидаемого к получению в течение всего срока реализации проекта.

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Определить чистую текущую стоимость проекта, если дисконтная ставка составляет 16%.
2. В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

Таблица 1

Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений

Период времени, (t), лет	Денежный поток тыс.руб.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс.руб.
0	-10000	1,0000	
1	2980		
2	3329		
3	3815		
4	3599		
5	2121		
NPV	X	X	

Задание 9

Планируемая величина срока реализации инвестиционного проекта равна 5 годам. Объем начальных инвестиционных затрат оценивается в 15 960 тыс. р. В течение срока реализации ожидается получать постоянные денежные потоки в размере 5820 тыс. р. Используя таблицы стандартных значений фактора текущей стоимости аннуитета, определите внутреннюю норму рентабельности.

Задание 10

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Осуществить расчет срока окупаемости инвестиционного проекта допуская, что проектный денежный поток в течение года возникает равномерно.
2. Определить показатель дисконтированного срока окупаемости.
3. Составить аналитическое заключение.

Таблица 1

Расчет текущей стоимости проектных денежных потоков

Период времени, (t), лет	Денежный поток тыс.руб.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс.руб.	Текущая стоимость нарастающим итогом, тыс.руб.
0	-1000,0	1,0000		
1	228,2			
2	544,1			
3	778,5			

Задание 11

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Определить показатель чистой текущей стоимости проекта, если дисконтная ставка составляет 20%.
2. Используя метод интерполяции, рассчитать внутреннюю норму рентабельности.
3. На графике чистой текущей стоимости инвестиционного проекта определить внутреннюю норму рентабельности.
4. В аналитическом заключении охарактеризовать степень точности расчетных значений внутренней нормы рентабельности.

Таблица 1

Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений

Период времени, (t), лет	Денежный поток тыс.руб.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс.руб.	Текущая стоимость нарастающим итогом, тыс.руб.
0	-10000	1,0000		
1	4980			
2	3329			
3	3815			
4	4599			
5	5121			
NPV	X	X		

Задание 12

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Определить показатель чистой текущей стоимости проекта, если дисконтная ставка составляет 14%.
2. Рассчитать дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта.
3. Составить аналитическое заключение о целесообразности принятия данного инвестиционного решения.

Таблица 1

**Оценка инвестиционной привлекательности долговременных
капитальных вложений**

Период времени, (t), лет	Денежный поток тыс.руб.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс.руб.	Текущая стоимость нарастающим итогом, тыс.руб.
0	-700000	1,0000		
1	+273100			
2	+255824			
3	+250206			
4	+241694			
NPV	X	X		

Задание 13

Единовременные капитальные вложения, связанные с приобретением и установкой специального оборудования, для каждого варианта инвестирования равны 150 тыс. р. Применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в размере 30 тыс. р. К концу пятого года остаточная стоимость оборудования для всех проектов равна нулю и не предусматривается наличие ликвидационных денежных потоков. Величина денежных потоков по инвестиционным проектам представлена в табл. 1.

На основании исходных данных табл. 1 требуется:

1. Определить ежегодную величину прибыли по каждому проекту.
2. Рассчитать средние инвестиционные затраты за пятилетний период.
3. Вычислить среднегодовую прибыль каждого проекта.
4. Оценить привлекательность предложенных инвестиционных проектов, используя показатель учетной нормы рентабельности (ARR).
5. Составить аналитическое заключение.

Таблица 1

Денежные потоки и прибыль инвестиционных проектов, тыс.руб.

Период времени (t), лет	Проект А		Проект В		Проект С	
	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль	Денежный поток	Прибыль
1	90		30		60	
2	75		45		60	
3	60		60		60	
4	45		75		60	
5	30		90		60	
Рентабельность финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации равна 22%						

Задание 14

На основании данных табл. 1.1 и 1.2 требуется:

1. Определить индекс рентабельности инвестиций и показатель учетной нормы рентабельности инвестиционных проектов.
2. Обосновать наилучший вариант капиталовложений (письменно).

Таблица 1.1

Планируемые результаты проекта Е*, тыс.руб.

Период времени (t), лет	Инвестиционные затраты и учетная прибыль	Инвестиционные затраты и денежные потоки
0	-150000	-150000
1	+30750	+52800
2	+40020	+62070
3	+50700	+72750
4	+62400	+84450

* В ходе реализации проекта применяется прямолинейный метод амортизации проектных

основных фондов в объеме 22050 тыс.руб., а дисконтная ставка составит 10%

Таблица 1.2

Планируемые результаты проекта D*, тыс.руб.

Период времени (t), лет	Инвестиционные затраты и учетная прибыль	Инвестиционные затраты и денежные потоки
0	-200000	-200000
1	+30000	+52800
2	+60020	+82070
3	+50000	+72750
4	+81990	+105450

* В ходе реализации проекта применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в объеме 18800 тыс.руб., а дисконтная ставка составит 12%

Задание 15

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Рассчитать показатели внутренней нормы рентабельности (IRR) и срока окупаемости (PB) инвестиционных проектов А и В.
2. Обосновать выбор наиболее выгодного варианта капитальных вложений (письменно составить аналитическое заключение).

Таблица 1

Начальные инвестиционные затраты и денежные потоки *, тыс. р.

Период времени (1), лет	Проект А	Проект В
0	-100 000	-200 000
1	+68 781	+82 800
2	+68 781	+82 730
3	-	+96 860
4	-	+80 450

* Проектная дисконтная ставка равна 14%

Задание 16

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Провести сравнительный анализ эффективности взаимоисключающих проектов, используя для этих целей показатели чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормы рентабельности (IRR), индекса рентабельности (PI). Для всех проектов цена инвестированного капитала равна 14%.
2. Для проектов А и В определить предел использования показателя внутренней нормы рентабельности (необходимо найти точку Фишера).
3. Указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов.
4. Составить аналитическое заключение.

Таблица 1

Оценка экономической целесообразности инвестиционных проектов

Проект	Исходные инвестиции	Чистый денежный поток в t-м году, году, млн р.				NPV, млн.руб	IRR, коэф	PI, коэф.
		t=1	t=2	t=3	t=4			
А	-700 000	+255 206	+255 206	+255 206	+255 206	+43 618	16,0	1,06
В	-100 000	+40 833	+40 833	+40 833	+40 833	+18 979	21,9	1,19
А-В	-600 000	+214 373	+214 373	+214 373	+214 373	+24 639	15,0	1,04

Задание 17

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Провести сравнительный анализ инвестиционной привлекательности взаимоисключающих проектов, используя следующие показатели: срок окупаемости (PB); дисконтированный срок окупаемости (DPB); чистая текущая стоимость (NPV); внутренняя норма рентабельности (IRR); индекс рентабельности (PI).

2. Указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов.

3. Составить аналитическое заключение. Определить, какие из представленных показателей оценки обладают свойством аддитивности.

Таблица 1

Оценка экономической эффективности и окупаемости инвестиционных проектов

Показатели	r = 10%		r = 16%	
	Проект А	Проект В	Проект А	Проект В
Срок окупаемости (PB), лет	2,2	3,5	2,2	3,5
Дисконтированный срок окупаемости (DPB), лет	2,6	4,3	2,8	4,8
Чистая текущая стоимость проекта (NPV), млн р.	164,4	163,0	104,2	83,3
Внутренняя норма рентабельности (IRR), %	30	25	30	25
Индекс рентабельности (PI), коэф.	1,70	1,73	1,52	1,39

Задание 18

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Провести сравнительный анализ привлекательности взаимоисключающих проектов, используя следующие показатели (для всех проектов цена инвестированного капитала равна 10%): срок окупаемости (PB); дисконтированный срок окупаемости (DPB); чистая текущая стоимость (NPV); индекс рентабельности (PI).

2. Указать критерий оценки, использование которого является предпочтительным при определении инвестиционной привлекательности альтернативных проектов.

3. Построить графики зависимости показателя чистой текущей стоимости от изменения величины дисконтной ставки всех представленных проектов.

4. Назвать основные преимущества и недостатки данных показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций.

5. Определить для проектов А и В предел использования показателя IRR.

6. Составить аналитическое заключение (письменно).

Таблица 1

Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов

Варианты капитальных вложений	Начальные инвестиционные затраты (I_0)	Чистый денежный поток в t-м году, млн р.		
		t=1	t=2	t=3
Проект А	-350,0	+180,0	+180,0	+240,0
Проект В	-590,0	+340,0	+290,0	+230,0
Проект А + В	-940,0	+520,0	+470,0	+470,0

Задание 19

Коммерческой организации «Центр» представлены два варианта вложения капитала в приобретение нового оборудования. Нормативный показатель эффективности капиталовложений для данного хозяйствующего субъекта установлен в размере 15%. Требуется: выбрать наиболее экономичный вариант вложения средств; составить аналитическое заключение (письменно). Расчеты приведенных затрат по двум альтернативным вариантам осуществить в аналитической табл. 1

Таблица 1

Расчет суммы приведенных затрат по двум вариантам приобретения оборудования

Показатели	Капитальные вложения	
	По варианту 1	По варианту 2
1. Единовременные капитальные вложения, тыс.руб.	4310	5310
2. Текущие затраты (расходы на э/энергию, техобслуживание и эксплуатацию оборудования), тыс.руб.	3240	5728
3. Приведенные затраты по оборудованию, тыс.руб.		
4. Производительность оборудования, шт./смен	13	22
5. Коэффициент приведения затрат к одинаковому объему производства продукции, коэф.		
6. Приведенные затраты с учетом коэффициента приведения затрат к одинаковому объему производства продукции, тыс.руб. (стр.3×стр.5)		

Тест для самоконтроля по дисциплине

1. Инвестиции - это
 - a) Покупка недвижимости и товаров длительного пользования
 - b) Операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год
 - c) Покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года
 - d) Вложение капитала с целью последующего его увеличения
2. Сущностью инвестиций являются
 - a) Маркетинг рынка для определения производственной программы
 - b) Выбор площадки и определение мощности предприятия
 - c) Вложение капитала в модернизацию, расширение действующего производства или новое строительство
 - d) Вложение инвестиций в расширение или новое строительство с целью получения прибыли и достижения социального эффекта
3. Портфельные инвестиции - это
 - a) Покупка акций в размере менее 10% акционерного капитала предприятия
 - b) Покупка акций в размере более 10% акционерного капитала предприятия
 - c) Торговые кредиты
4. Портфельные инвестиции осуществляются
 - a) В сфере капитального строительства
 - b) В сфере обращения финансового капитала
 - c) В инновационной сфере
5. Вложения, осуществляемые с намерением получения доходов по ним в течение срока, не превышающего год, это
 - a) Долгосрочные финансовые вложения
 - b) Краткосрочные финансовые вложения
6. В рамках инвестиционной деятельности финансовые средства и их эквиваленты не включают в себя?
 - a) Деньги и валюту
 - b) Ценные бумаги
 - c) Векселя, кредиты и займы
 - d) Трудозатраты
7. В механизм самофинансирования не входит?
 - a) Заёмные средства
 - b) Амортизационный фонд
 - c) Отчисления от прибыли
 - d) Страховые возмещения
8. Может ли амортизация служить одним из источников финансирования инвестиционной программы
 - a) Да

b) Нет

9. Источники собственного капитала

a) Акции

b) Займы, кредиты

c) Амортизационные отчисления + прибыль + средства от проданных активов

10. Стоимость заемных средств

a) Равна эффективной процентной ставке по привлеченным кредитам, скорректированной с учетом налогов

b) Равна уровню доходности, требуемому инвестором на свой капитал

c) Зависит от риска; чем выше риск и ниже залоговая обеспеченность, тем выше стоимость заемных средств

11. Сумма, уплачиваемая заемщиком кредитору за пользование заемными средствами в соответствии с установленной ставкой процента

a) Дивиденд

b) Кредитный процент

c) Субвенция

12. Какая схема финансирования инвестиционного проекта является более предпочтительной для предпринимателя

a) Самофинансирование

b) Самофинансирование и привлечение кредита

13. Учитываются ли итоги производственно-хозяйственной деятельности предприятия при определении потребностей в дополнительных инвестициях

a) Да

b) Нет

14. Денежный приток - это

a) Сумма, поступающая от реализации продукции (услуг)

b) Прибыль (выручка за минусом затрат)

c) Прибыль плюс амортизация минус налоги и выплаты процентов

15. Денежный поток складывается из следующих видов

a) Объема выпуска продукции

b) Показателей финансовой деятельности (прибыль, убыток)

c) От операционной, инвестиционной и финансовой деятельности

16. Денежный поток характеризуется

a) Положительным балансом

b) Эффектом (убытком) производственной деятельности

c) Сальдо притока и оттока денежных средств

17. Трансфертные платежи представляют собой?

a) Все виды внутренних перемещений денежных средств, которые не отражают реальных затрат или выгод страны

b) Налоги, субсидии

c) Размер предельного продукта, производимого при расходовании ресурса или фактора производства при его наиболее эффективном альтернативном использовании

18. Дисконтирование - это

a) Процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня

b) Обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем

c) Финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

19. Ставка дисконтирования определяется на основе

a) Индекса инфляции

b) Ставки рефинансирования Центрального банка

c) Ставки налога на прибыль

20. Норма дисконта

a) Зависит от % банковского кредита и определяется его величиной

b) Зависит от уровня ожидаемой инфляции

c) Является заданной величиной

21. Метод определения чистой текущей стоимости (NPV)
- a) Основан на определении разницы между суммой денежных потоков и оттоков
 - b) Кроме разницы между суммой денежных поступлений учитывает уровень дисконта
22. Метод расчета рентабельности инвестиций (PI)
- a) сумма денежных поступлений, отнесенная к инвестиционным затратам
 - b) показатель, обратный NPV
 - c) верно 1) и 2)
23. Метод расчета внутренней нормы прибыли (IRR)
- a) Внутренний коэффициент окупаемости инвестиций (по своей природе близок к банковской годовой ставке доходности, к проценту по ссудам за год)
 - b) Метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, то есть коэффициента дисконтирования, при котором $NPV=0$ (так называемый поверочный дисконт)
 - c) Метод при котором IRR сравнивают с уровнем окупаемости вложений, который выбирается в качестве стандартного
24. Можно ли по показателю IRR делать вывод о целесообразности реализации инвестиционного проекта?
- a) Да
 - b) Нет
25. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (T)
- a) Определение срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций
 - b) Метод расчета при котором сумма денежных поступлений будет равна сумме инвестиций
26. Как рассчитывается срок окупаемости инвестиционного проекта?
- a) На основе сопоставления инвестиционных вложений и других затрат, связанных с реализацией проекта и суммарных результатов от осуществления проекта
 - b) Делением затрат на эффект
27. Можно ли по одному из показателей (NPV, IRR, PI, T) оценить эффективность проекта
- a) Да
 - b) Нет
28. Инфляция—это
- a) Повышение общего уровня цен и снижение покупательной способности денег в экономике страны
 - b) Коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг
29. Акция-это
- a) Ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца на управление акционерным обществом
 - b) Ценная бумага, владелец которой не имеет право на владение собственностью компании, но получает ежегодный процент
 - c) Право на приобретение в будущем каких-либо активов
30. Инвестиционная привлекательность крупного пакета акций выше привлекательности мелкого пакета ввиду
- a) Более высокой степени участия акционера в управлении предприятием
 - b) Меньшего риска инвестиций
 - c) Более высокого уровня доходности в расчете на одну акцию
31. Коэффициент β измеряет:
- a) политический риск;
 - b) недиверсифицируемый риск;
 - c) экологический риск
 - d) допустимый риск.
32. Инвестиционный портфель фирмы — это:
- a) совокупность практических действий по реализации инвестиций;
 - b) сформированная в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов инвестирования, рассматриваемая как целостный объект управления;
 - c) денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права,

д) иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

33. Инвестиционный портфель, соответствующий стратегии инвестора, считается:

- а) сбалансированным портфелем;
- б) несбалансированным портфелем.

34. Фундаментальный анализ основывается на изучении:

- а) общеэкономической ситуации;
- б) положения компаний-эмитентов;
- с) политической ситуации;
- д) финансового состояния институциональных инвесторов.
- е) состояния отраслей экономики;

35. Технический анализ включает:

- а) изучение биржевой статистики;
- б) оценку политической ситуации;
- с) выявление тенденций изменения
- д) предсказание цен. курсов фондовых инструментов в прошлом;

36. Для определения оптимальной структуры капитала рассчитывают следующий показатель:

- а) чистую настоящую стоимость;
- б) коэффициент β ;
- с) средневзвешенную цену капитала (WACC);
- д) внутреннюю ставку доходности;
- е) норму доходности по портфелю инвестиций.

Лабораторные работы учебным планом не предусмотрены.

6.2. Методические указания для выполнения контрольных работ

Контрольная работа по дисциплине учебным планом не предусмотрена.

6.3. Методические указания для выполнения курсовых работ (проектов)

Курсовая работа (проект) по дисциплине учебным планом не предусмотрена.

6. 7. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (дифференцированный зачет)

Фонды оценочных средств, позволяющие оценить уровень сформированности компетенций и результаты освоения дисциплины «Инвестирование проекта и инвестиционная аналитика», представлены следующими компонентами:

Код оцениваемой компетенции (или ее части)	Тип контроля	Вид контроля	Количество элементов
ПК-11	текущий	тест / решение задач/выполнение заданий	9/4/2
	промежуточный	компьютерный тест	90

7.1. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

Результаты освоения дисциплины	Оценочные средства (перечень вопросов, заданий и др.)
Знает: – Критерии выбора эффективных инвестиционных решений (ПК-11);	*В финансовых расчетах (при дисконтировании) используются: а) минимальные проценты б) простые проценты в) средние проценты г) сложные проценты д) учетная ставка *Наиболее типичный вид материальных выгод, определение которых базируется на дополнительных денежных поступлениях от реализации проекта: а) увеличение темпов развития отрасли б) увеличение объемов производства в) увеличение фонда оплаты труда г) увеличение уровня материальных расходов *Какие способы дисконтирования используются в зависимости от целей дисконтирования и вида процентной ставки: а) статистическое дисконтирование б) математическое дисконтирование в) финансовое дисконтирование г) банковское дисконтирование *Что должна отображать дисконтная ставка, которая используется в расчетах эффективности инвестиционных проектов? а) прогнозируемый темп инфляции б) ожидаемую процентную ставку для депозитных операций, что отображает норму минимального риска в) рискованность альтернативного инвестиционного проекта г) все ответы верны *Процесс приведения нынешней стоимости денег к их будущей стоимости в определенном периоде путем присоединения к их сумме начисленной суммы процентов: а) дисконтирование б) компаундирование в) аннуитет г) все ответы верны *На изменение стоимости денег во времени влияет: а) рост стоимости отдельных видов капитала во времени б) риск и связанная с ним неопределенность в) длительность технологического цикла в производстве г) инфляция д) рост средств в результате реинвестирования полученных процентов * К какому виду текущих расходов не относятся расходы на оплату труда? а) прямые расходы б) условно переменные расходы в) общезаводские расходы г) общие расходы д) расходы на персонал *Ставка дохода на капитал без учета инфляции: а) объективная процентная ставка б) реальная процентная ставка в) скорректированная процентная ставка г) номинальная процентная ставка *Ставка дохода с позиции инвестора на частном рынке, включающая инфляцию:

	а) объективная процентная ставка б) реальная процентная ставка в) скорректированная процентная ставка г) номинальная процентная ставка
Умеет: - Применять выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий. - Осуществлять выбор управленческих решений на основе критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий. (ПК-11)	Задание 1 Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. р. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 25%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 16% годовых. Требуется: не учитывая уровень риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств. Задание 2 Имеются три варианта (А, В, С) начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете банка. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год по ставке 30%; по варианту В - ежемесячно по ставке 24% годовых; по варианту С - раз в квартал по ставке 28% годовых. Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов. Задание 3 Для расширения складских помещений коммерческая организация планирует через два года приобрести здание. Эксперты оценивают будущую стоимость недвижимости в размере 10 млн р. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 32% с ежегодным начислением процентов и 28% с ежеквартальным начислением процентов. Требуется: определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через два года получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости. Задание 4 Компания ABC планирует через пять лет осуществить замену ведущего оборудования. Предполагаемые инвестиционные затраты составят 2110 тыс. р. Чтобы накопить необходимую сумму средств, предприятие из прибыли, остающейся в его распоряжении, ежегодно перечисляет средства на депозитный счет банка. Требуется: определить величину ежегодных отчислений на проведение капиталовложений, если ставка по банковским депозитам составляет 24% (начисление раз в квартал), 28% (начисление раз в год).
Имеет практический опыт: – Проведения экономических исследований производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения (отдела, цеха) промышленной организации в целях обоснования внедрения новых технологий, смены	Финансово-экономические ситуации №1-2 (Приложение 1)

ассортимента продукции с учетом конъюнктуры рынка, разработки предложений по совершенствованию управления организацией и эффективному выявлению и использованию имеющихся ресурсов для обеспечения конкурентоспособности производимой продукции, работ (услуг) и получения прибыли. (ПК-11)	
---	--

7.2. Методические рекомендации к определению процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Рабочая учебная программа дисциплины содержит следующие структурные элементы:

- перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы;
- типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы (далее—задания). Задания по каждой компетенции, как правило, не должны повторяться.

Требования по формированию задания на оценку ЗНАНИЙ:

- обучающийся должен воспроизводить и объяснять учебный материал с требуемой степенью научной точности и полноты;
- применяются средства оценивания компетенций: тестирование, вопросы по основным понятиям дисциплины и т.п.

Требования по формированию задания на оценку УМЕНИЙ:

- обучающийся должен решать типовые задачи (выполнять задания) на основе воспроизведения стандартных алгоритмов решения;
- применяются следующие средства оценивания компетенций: простые ситуационные задачи (задания) с коротким ответом или простым действием, упражнения, задания на соответствие или на установление правильной последовательности, эссе и другое.

Требования по формированию задания на оценку навыков и (или) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

- обучающийся должен решать усложненные задачи (выполнять задания) на основе приобретенных знаний, умений и навыков, с их применением в определенных ситуациях;
- применяются средства оценивания компетенций: задания требующие многошаговых решений как в известной, так и в нестандартной ситуациях, задания, требующие поэтапного решения и развернутого ответа, ситуационные задачи, проектная деятельность, задания расчетно-графического типа. Средства оценивания компетенций выбираются в соответствии с заявленными результатами обучения по дисциплине.

Процедура выставления оценки доводится до сведения обучающихся в течение месяца с начала изучения дисциплины путем ознакомления их с технологической картой дисциплины, которая является неотъемлемой частью рабочей учебной программы по дисциплине.

В результате оценивания компетенций на различных этапах их формирования по дисциплине студенту начисляются баллы по шкале, указанной в рабочей учебной программе по дисциплине.

7.3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Успешность усвоения дисциплины характеризуется качественной оценкой на основе листа оценки сформированности компетенций, который является приложением к зачетно-экзаменационной ведомости при проведении промежуточной аттестации по дисциплине.

Критерии оценивания компетенций

Компетенция считается сформированной, если теоретическое содержание курса освоено полностью; при устных собеседованиях студент исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает учебный материал; свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами заданий, требующих применения знаний, использует в ответе дополнительный материал; все предусмотренные рабочей учебной программой задания выполнены в соответствии с установленными требованиями, студент способен анализировать полученные результаты; проявляет самостоятельность при выполнении заданий, качество их выполнения оценено числом баллов от 86 до 100, что соответствует повышенному уровню сформированности компетенции.

Компетенция считается сформированной, если теоретическое содержание курса освоено полностью; при устных собеседованиях студент последовательно, четко и логически стройно излагает учебный материал; справляется с задачами, вопросами и другими видами заданий, требующих применения знаний; все предусмотренные рабочей учебной программой задания выполнены в соответствии с установленными требованиями, студент способен анализировать полученные результаты; проявляет самостоятельность при выполнении заданий, качество их выполнения оценено числом баллов от 61 до 85,9, что соответствует пороговому уровню сформированности компетенции.

Компетенция считается несформированной, если студент при выполнении заданий не демонстрирует знаний учебного материала, допускает ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы, не демонстрирует необходимых умений, доля невыполненных заданий, предусмотренных рабочей учебной программой составляет 55 %, качество выполненных заданий не соответствует установленным требованиям, качество их выполнения оценено числом баллов ниже 61, что соответствует допороговому уровню.

Шкала оценки уровня освоения дисциплины

Качественная оценка может быть выражена: в процентном отношении качества усвоения дисциплины, которая соответствует баллам, и переводится в уровневую шкалу и оценки «отлично» / 5, «хорошо» / 4, «удовлетворительно» / 3, «неудовлетворительно» / 2, «зачтено», «не зачтено». Преподаватель ведет письменный учет текущей успеваемости студента в соответствии с технологической картой по дисциплине.

Шкала оценки результатов освоения дисциплины, сформированности компетенций

Шкалы оценки уровня сформированности компетенции (й)		Шкала оценки уровня освоения дисциплины		
Уровневая шкала оценки компетенций	100 балльная шкала, %	100 балльная шкала, %	5-балльная шкала, дифференцированная оценка/балл	недифференцированная оценка
допороговый	ниже 61	ниже 61	«неудовлетворительно» / 2	не зачтено
пороговый	61-85,9	70-85,9	«хорошо» / 4	зачтено
		61-69,9	«удовлетворительно» / 3	зачтено
повышенный	86-100	86-100	«отлично» / 5	зачтено

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

8.1 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые документы

1. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс] : принята всенар. голосованием 12 дек. 1993 г. : (с учетом поправок от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ) // КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/.

2. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть вторая [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.01.1996 № 15-ФЗ : (ред. от 05.12.2017) // КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://base.garant.ru/10164072/#block_41547242.

3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая [Электронный ресурс] : от 31.07.1998 : (ред. от 27.11.2017) № 343-ФЗ // КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://base.garant.ru/10900200/#block_1100

4. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ : (ред. от 26.07.2017) // КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/.

5. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ от 21.06.1999 N ВК 477 // КонсультантПлюс. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28224/.

Основная литература

6. Гарнов, А.П. Инвестиционное проектирование [Электронный ресурс] : учеб. пособие для вузов по направлению 080100 "Экономика" (квалификация (степень) "бакалавр") / А. П. Гарнов, О. В. Краснобаева. - Документ Bookread2. - М. : ИНФРА-М, 2015. - 253 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=461762#>.

7. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : учеб. пособие по направлению 38.03.01 "Экономика" / Т. С. Колмыкова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Документ Bookread2. - М. : ИНФРА-М, 2015. - 204 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=457662>.

8. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы [Электронный ресурс] : учеб. для бакалавров : учеб. пособие для вузов по направлениям "Экономика" и "Менеджмент" / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. - Документ Bookread2. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 320 с. : табл. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=452268>.

9. Управление организацией [Электронный ресурс] : учеб. для вузов по специальности "Менеджмент орг." / Г. Л. Азоев [и др.] ; под ред. А. Г. Поршнева, З. П. Румянцевой, Н. А. Саломатина ; Гос. ун-т упр. - 4-е изд., перераб. и доп. - Документ HTML. - М. : ИНФРА-М. - 2014. - 735 с. : ил. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=453480>.

10. Учебно-методическое пособие по дисциплине "Инвестиционный анализ" [Электронный ресурс] : для студентов направления 38.03.01 "Экономика", профиль подготовки "Экономика предприятия" / Поволж. гос. ун-т сервиса (ФГБОУ ВПО "ПВГУС"), Каф. "Финансы и кредит" ; сост. Н. А. Несмеянова. - Документ Adobe Acrobat. - Тольятти : ПВГУС, 2015. - 980 КБ, 48 с. - Режим доступа: <http://elib.tolgas.ru>.

Дополнительная литература

11. Анализ инвестиционной привлекательности организации [Текст] : [монография] / Д. А. Ендовицкий [и др.] ; под ред. Д. А. Ендовицкого. - М. : КноРус. - 2010. - 374 с.

12. Аскинадзи, В. М. Инвестиционное дело [Текст] : учебник / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова, В. С. Петров. - М. : Маркет ДС. - 2010. - 509 с.

13. Байтасов, Р. Р. Управление инвестиционной деятельностью: теория и практика [Электронный ресурс] : [учеб. пособие] / Р. Р. Байтасов. - Документ Bookread2. - М. : Инфра-М [и др.], 2015. - 424 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=538531>.

14. Волков, И. Учет влияния инфляции в проектном анализе [Электронный ресурс] / И. Волков, М. Грачева, Д. Алексанов // Институт экономического развития Всемирного банка. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/finanalysis/inflation.shtml>.

15. Жаркова, Н. Н. Инвестиционная политика в области научно-технической инновационной деятельности предприятий текстильного и швейного производства [Текст] : монография / Н. Н. Жаркова. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 95 с.
16. Инвестиционный анализ [Текст] : справ. пособие / В. Н. Чапек [и др.]. - Ростов н/Д. : Феникс. - 2014. - 284 с.
17. Казакова, Н. А. Современный стратегический анализ [Текст] : учеб. и практикум для магистратуры по экон. направлениям и специальностям / Н. А. Казакова ; Рос. экон. ун-т им. Г. В. Плеханова. - М. : ЮРАЙТ, 2016. - 500 с.
18. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы [Текст] : учеб. для бакалавров по направлениям «Экономика» и «Менеджмент» / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. - М. : ИНФРА-М. - 2012. - 320 с.
19. Сигел, Д. Долгосрочные инвестиции в акции. Стратегии с высоким доходом и надежностью [Текст] / Д. Сигел ; [пер. с англ. Н. Вильчинский и др.]. - 4-е изд. - СПб. : Питер. - 2010. - 410 с.
20. Шапкин, А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учеб. для вузов по направлениям подгот. «Экономика» и «Менеджмент» (квалификация "бакалавр") / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 6-е изд. - Документ Bookread2. - М. : Дашков и К, 2017. - 881 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=450763>.

Периодическая литература

- 20. Вестник МГУ. Сер.6. Экономика
- 21. Управление финансовыми рисками
- 22. Финансы и кредит
- 23. Экономист
- 24. ЭКО. Всероссийский экономический журнал

8.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (далее - сеть "Интернет"), необходимых для освоения дисциплины

- 25. КонсультантПлюс [Электронный ресурс] : некоммерческая интернет-версия КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/>. – Загл. с экрана.
- 26. Медиа-Информационная Группа «Страхование сегодня» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.insur-info.ru. – Загл. с экрана.
- 27. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.minfin.ru. – Загл. с экрана.
- 28. Рейтинговое агентство "Эксперт РА" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.raexpert.ru. – Загл. с экрана.
- 29. РосБизнесКонсалтинг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.rbc.ru. – Загл. с экрана.
- 30. Управление рисками в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.risk-manage.ru. – Загл. с экрана.
- 31. ФИНАНСЫ. RU [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.finansy.ru. – Загл. с экрана.
- 32. Финансовый директор [Электронный ресурс] : журнал. – Режим доступа: www.fd.ru. – Загл. с экрана.
- 33. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.cbr.ru. – Загл. с экрана.
- 34. Электронная библиотечная система Поволжского государственного университета сервиса [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://elib.tolgas.ru/>. - Загл. с экрана.
- 35. Электронно-библиотечная система Znanium.com [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://znanium.com/>. – Загл. с экрана.

9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Краткая характеристика применяемого программного обеспечения

№ п/п	Программный продукт	Характеристика	Назначение при освоении дисциплины
1	Альт-Финанс	Программный продукт «Альт – Финанс» пред-назначен для выполнения комплексной оценки деятельности организации, выявления основных тенденций ее развития, расчета основных показателей для планирования и прогнозирования, оценки кредитоспособности	Тема 5 / практические занятия С помощью программного продукта «Альт-Финанс», используя данные стандартной бухгалтерской отчетности, рассчитываются финансовые показатели, характеризующие: ликвидность; платежеспособность; оборачиваемость; финансовую устойчивость; рентабельность страховых операций; эффективность использования финансовых ресурсов страховой компанией.
2	Project Expert	Программа позволяет разработать планы развития предприятия и провести анализ инвестиционных проектов. Project Expert позволяет отбирать оптимальные варианты стратегии развития предприятия из ряда альтернативных, определять потребность в привлеченных денежных средствах, рассматривать различные варианты схем финансирования, включая сроки и условия кредитования, оценивать и отслеживать рост стоимости, запас прочности предприятия, факторы, влияющие на жизнеспособность предприятия и допустимый уровень риска. В системе определяется общая эффективность проекта, эффективность вложений в него для каждого из участников, выбираются варианты производства, закупок и сбыта, ведется контроль реализации проекта, а также разрабатывается качественный бизнес-план.	Тема 3 / практические занятия Используется для создания проектов любой сложности - от расчета окупаемости нового оборудования до оценки эффективности диверсификации деятельности предприятия.
	Альт-Инвест	Программный продукт предназначен для проведения оценки эффективности и финансовой состоятельности инвестиционных проектов с использованием минимума исходной информации. Программа позволяет корректно и удобно	Тема 2 / практические занятия Используя программный продукт, можно -моделировать отдельно проект, получая набор показателей его эффективности; -строить укрупненный финансовый план действующего предприятия без учета проекта;

		моделировать и оценивать проекты, реализуемые на действующем предприятии. Экспресс-оценка проекта выполняется в постоянных ценах в одной валюте при укрупненном описании налогового окружения, а также параметров доходных и затратных статей.	-оценивать общие результаты деятельности предприятия с учетом проекта. Программа выполняет расчет и представление всех важнейших параметров проекта: прогнозные бюджеты: отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, баланс; показатели эффективности проекта; основные финансовые показатели; данные о бюджетной эффективности; анализ чувствительности проекта к изменению отдельных параметров.
--	--	---	--

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Инвестирование проекта и инвестиционная аналитика»

10.1. Специально оборудованные кабинеты и аудитории

Для проведения занятий лекционного типа используются специальные помещения - учебные аудитории, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации.

Для проведения практических занятий (занятий семинарского типа), групповых и индивидуальных консультаций используются специальные помещения - учебные аудитории, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения.

Для текущего контроля и промежуточной аттестации используются специальные помещения - учебные аудитории, укомплектованные специализированной мебелью, и (или) компьютерные классы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

Для самостоятельной работы обучающихся используются специальные помещения - учебные аудитории для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

11. Технологическая карта дисциплины «Инвестиционный анализ»

Институт (факультет) экономики

кафедра «Финансы и кредит»

преподаватель _____, направление подготовки 38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Экономика
предприятий и организаций»

[illegible]

Перечень аналитических заданий
для п. 7.1. «Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины»

Задание 1

На основании данных табл. 1.1 и 1.2 требуется:

1. Определить индекс рентабельности инвестиций и показатель учетной нормы рентабельности инвестиционных проектов.
2. Обосновать наилучший вариант капиталовложений (письменно).

Таблица 1.1

Планируемые результаты проекта Е*, тыс.руб.

Период времени (t), лет	Инвестиционные затраты и учетная прибыль	Инвестиционные затраты и денежные потоки
0	-150000	-150000
1	+30750	+52800
2	+40020	+62070
3	+50700	+72750
4	+62400	+84450
* В ходе реализации проекта применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в объеме 22050 тыс.руб., а дисконтная ставка составит 10%		

Таблица 1.2

Планируемые результаты проекта D*, тыс.руб.

Период времени (t), лет	Инвестиционные затраты и учетная прибыль	Инвестиционные затраты и денежные потоки
0	-200000	-200000
1	+30000	+52800
2	+60020	+82070
3	+50000	+72750
4	+81990	+105450
* В ходе реализации проекта применяется прямолинейный метод амортизации проектных основных фондов в объеме 18800 тыс.руб., а дисконтная ставка составит 12%		

Задание 2

На основании данных табл. 1 требуется:

1. Провести сравнительный анализ инвестиционной привлекательности взаимоисключающих проектов, используя следующие показатели: срок окупаемости (PB); дисконтированный срок окупаемости (DPB); чистая текущая стоимость (NPV); внутренняя норма рентабельности (IRR); индекс рентабельности (PI).
2. Указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов.
3. Составить аналитическое заключение. Определить, какие из представленных показателей оценки обладают свойством аддитивности.

Таблица 1

Оценка экономической эффективности и окупаемости инвестиционных проектов

Показатели	r = 10%		r = 16%	
	Проект А	Проект В	Проект А	Проект В
Срок окупаемости (PB), лет	2,2	3,5	2,2	3,5
Дисконтированный срок	2,6	4,3	2,8	4,8

окупаемости (DPB), лет				
Чистая текущая стоимость проекта (NPV), млн р.	164,4	163,0	104,2	83,3
Внутренняя норма рента- бельности (IRR), %	30	25	30	25
Индекс рентабельности (PI), коэф.	1,70	1,73	1,52	1,39