

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

**Заместитель мэра –
директор департамента**

_____**Данц А.А.**

«09» июня 2026 г.

УТВЕРЖДАЮ

**Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета**

_____**В.А. Кваша**

«16» июня 2026 г.

Автор: Е.Г. Патрушева

Анализ и оценка инвестиционных решений

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика», магистерская программа
«Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»
(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 6 от 16.06.2026)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 6 от 04.06.2026)*

Ярославль 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2. Учебно-тематический план	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	9
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	9
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	11
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	25
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	25
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	25
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	29
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	29
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	30
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	31
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	31
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	32

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.4.4. «Анализ и оценка инвестиционных решений».

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Дисциплина «Анализ и оценка инвестиционных решений» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций с целью оценки последствий принимаемых финансовых решений	1. Владеет методами формирования финансового плана и критериев мониторинга его выполнения. 2. Составляет прогноз денежного потока и других ключевых финансовых индикаторов. 3. Владеет методами оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. 4. Применяет методики и инструментальный финансовый планирования.	1. Знать: основные парадигмы и методы инвестиционного анализа Уметь: осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач 2. Знать: методики оценки инвестиционных проектов организаций и корпораций Уметь: рассчитывать и интерпретировать финансово-экономические показатели инвестиционной деятельности организаций и корпораций 3. Знать: современные программные продукты, необходимые для проведения инвестиционного анализа Уметь: применять современные программные продукты, необходимые для проведения инвестиционного анализа 4. Знать: методики инвестиционного анализа и методы принятия решений на их основе Уметь: делать на основании инвестиционного анализа количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ и оценка инвестиционных решений» является дисциплиной по выбору 6 модуля, модуля дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы по направлению по направлению 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений» (очная форма обучения).

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 6 в (часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3 з.е./108 ч.	3 з.е./108
<i>Контактная работа – Аудиторные занятия</i>	<i>30</i>	<i>30</i>
<i>Лекции</i>	<i>6</i>	<i>6</i>
<i>Семинары, практические занятия</i>	<i>24</i>	<i>24</i>
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля		ДТЗ
Вид промежуточной аттестации		Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Эффективность инвестиционных проектов

Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта: результативность инвестиционного проекта, эффективность инвестиционного проекта.

Эффективность инвестиционного проекта в целом: общественная (социально-экономическая) эффективность, коммерческая эффективность инвестиционного проекта. Эффективность участия в проекте. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Денежные потоки инвестиционного проекта. Понятие денежных потоков, особенности их прогнозирования. Построение профиля денежных пото-

ков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. Определение срока жизни проекта.

Характеристика источников финансовых ресурсов предприятия. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Подходы к определению стоимости капитала. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Средняя взвешенная стоимость капитала. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.

Тема 2. Показатели эффективности инвестиционных проектов и инвестиционные риски

Классификация показателей эффективности реальных инвестиций.

Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации.

Содержание коммерческого анализа: определение рынка сбыта продукции и его емкости; влияние факторов на цену продукции; методы и затраты на продвижение продукции на рынок (на маркетинг).

Содержание организационного анализа. Определение задач участников проекта применительно к действующей законодательно-нормативной базе.

Содержание финансового анализа: определение инвестиционных ресурсных потребностей компании; определение собственных инвестиционных ресурсов компании и возможностей привлечения внешних источников финансирования; выбор источников и методов финансирования инвестиционного проекта; определение стоимости источников финансирования.

Классификация методов оценки эффективности инвестирования. Современные (классические) методы, ориентированные на создание рыночной стоимости (на основе модели дисконтированных денежных выгод или на основе экономической прибыли): NPV, PI, IRR, MIRR. Нестандартные методы, ориентированные на создание стоимости и учитывающие ценность гибкого поведения менеджмента при реализации инвестиционных решений (ROV модели).

Понятие инвестиционных рисков. Классификация инвестиционных рисков. Качественные и количественные методы оценки инвестиционных рисков.

Тема 3. Методика расчета, правила применения методов инвестиционного анализа, не предполагающих использование концепции дисконтирования

Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Срок окупаемости). Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Коэффициент эффективности инвестиций). Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Норма прибыли на капитал). Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Метод приведенных затрат). Достоинства и недостатки использования данных показателей.

Тема 4. Методика расчета, правила применения методов инвестиционного анализа, основанных на применении концепции дисконтирования

Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Чистый приведенный эффект). Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Индекс рентабельности инвестиций). Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Внутренняя норма прибыли). Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Дисконтированный срок окупаемости). Достоинства и недостатки использования данных показателей. Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений.

Тема 5. Методика анализа эффективности инвестиционных проектов

Анализ альтернативных проектов. Предпочтительный критерий, аргументы в его пользу. Анализ комбинации проектов. Проблемы оптимального распределения инвестиций по нескольким проектам. Типовые ситуации, требующие оптимизации распределения инвестиций.

Понятие неопределенности и риска инвестирования. Степень устойчивости проекта. Место анализа риска в общей системе риск-менеджмента (качественный анализ, количественный анализ, мониторинг риска и минимизация риска). Проверка инвестиционного проекта на устойчивость.

Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска (метод анализа чувствительности и метод сценариев).

Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Использование метода корректировки на индекс инфляции будущих поступлений или коэффициент дисконтирования.

Тема 6. Методика оценки эффективности финансовых инвестиций

Сущность ценных бумаг. Задачи и информация для анализа. Виды ценных бумаг и методы определения их доходности. Анализ и оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций. Инвестиционные качества ценных бумаг. Показатели оценки инвестиционных качеств акций, облигаций и других ценных бумаг. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. Доходность и риск как основные характеристики инвестиций. Концепция дохода. Подходы к оценке дохода: в ретроспективном аспекте или как ожидаемого в будущем. Измерение дохода. Доходность за период владения активом. Полная доходность. Приблизительная доходность. Концепция риска финансового инвестирования. Источники риска. Виды риска. Использование фактора для оценки риска ценной бумаги. Оценка акций. Ожидаемая доходность за период владения и текущая доходность, внутренняя стоимость акций («справедливый курс»). Оценка облигаций. Текущая доходность, заявленная и реализованная доходность. Оценка привилегированных акций.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Всего	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			Об- щая	Лекции	Семи- нары и практи- ческие занятия	Занятия в интерактив- ных формах		
1	Тема 1. Эффек- тивность инве- стиционных про- ектов	18	5	1	4	2	13	Опрос, решение задач.
2	Тема 2. Показа- тели эффективно- сти инвестицион- ных проектов и инвестиционные риски	18	5	1	4	2	13	Опрос, решение задач.
3	Тема 3. Методика расчета, правила применения ме- тодов инвестици- онного анализа, не предполагаю- щих использова- ние концепции дисконтирования	18	5	1	4	2	13	Опрос, решение задач.
4	Тема 4. Мето- дика расчета, пра- вила применения методов инвести- ционного ана- лиза, основанных на применении концепции дис- контирования	18	5	1	4	2	13	Опрос, решение задач.
5	Тема 5. Методика анализа эффек- тивности инве- стиционных про- ектов	18	5	1	4	2	13	Опрос, решение задач.
6	Тема 6. Методика оценки эффек- тивности финан- совых инвести- ций	18	5	1	4	2	13	Опрос, решение задач.
	В целом по дисциплине	108	30	6	24	12	78	Кон- трольная работа
	Итого в %		100					

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Эффективность инвестиционных проектов	Вопросы к практическому занятию 1. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта: результативность инвестиционного проекта, эффективность инвестиционного проекта. 2. Эффективность инвестиционного проекта в целом: общественная (социально-экономическая) эффективность, коммерческая эффективность инвестиционного проекта. 3. Эффективность участия в проекте. 4. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов. 5. Денежные потоки инвестиционного проекта. Понятие денежных потоков, особенности их прогнозирования. 6. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-13 раздел 9: 1-13.	Обсуждение вопросов семинара, проверка решения задач.
Тема 2. Показатели эффективности инвестиционных проектов и инвестиционные риски	Вопросы к практическому занятию 1. Классификация методов оценки эффективности инвестирования Современные (классические) методы, ориентированные на создание рыночной стоимости (на основе модели дисконтированных денежных выгод или на основе экономической прибыли): NPV, PI, IRR, MIRR. 2. Нестандартные методы, ориентированные на создание стоимости и учитывающие ценность гибкого поведения менеджмента при реализации инвестиционных решений (ROV модели). 3. Понятие инвестиционных рисков. Классификация инвестиционных рисков. 4. Качественные и количественные методы оценки инвестиционных рисков. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-13 раздел 9: 1-13.	Обсуждение вопросов семинара, проверка решения задач.
Тема 3. Методика расчета, правила применения методов инвестиционного анализа, не предполагающих использование концепции дисконтирования	Вопросы к практическому занятию 1. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Срок окупаемости). 2. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Коэффициент эффективности инвестиций). 3. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Норма прибыли на капитал). 4. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Метод приведенных затрат).	Обсуждение вопросов семинара, проверка решения задач.

	Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-13 раздел 9: 1-13.	
Тема 4. Методика расчета, правила применения методов инвестиционного анализа, основанных на применении концепции дисконтирования	Вопросы к практическому занятию 1. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Чистый приведенный эффект). 2. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Индекс рентабельности инвестиций). 3. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Внутренняя норма прибыли). 4. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Дисконтированный срок окупаемости). Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-13 раздел 9: 1-13.	Обсуждение вопросов семинара, проверка решения задач.
Тема 5. Методика анализа эффективности инвестиционных проектов	Вопросы к практическому занятию 1. Анализ альтернативных проектов. 2. Анализ комбинации проектов. 3. Проверка инвестиционного проекта на устойчивость. 4. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска (метод анализа чувствительности). 5. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска (метод сценариев). 6. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-13 раздел 9: 1-13.	Обсуждение вопросов семинара, проверка решения задач.
Тема 6. Методика оценки эффективности финансовых инвестиций	Вопросы к практическому занятию 1. Виды ценных бумаг и методы определения их доходности. 2. Анализ и оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций. 3. Показатели оценки инвестиционных качеств акций, облигаций и других ценных бумаг. 4. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. 5. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. 6. Инвестиционные качества ценных бумаг. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-13 раздел 9: 1-13.	Обсуждение вопросов семинара, проверка решения задач.

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка ДТЗ;
- подготовка к зачету.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Эффективность инвестиционных проектов	Определение срока жизни проекта. Характеристика источников финансовых ресурсов предприятия. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Подходы к определению стоимости капитала. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Средняя взвешенная стоимость капитала. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.	Изучение учебной литературы и нормативной базы, подготовка к семинарскому занятию, подготовка к решению и проверке задач, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 2. Показатели эффективности инвестиционных проектов и инвестиционные риски	Классификация показателей эффективности реальных инвестиций. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации. Содержание коммерческого анализа: определение рынка сбыта продукции и его емкости; влияние факторов на цену продукции; методы и затраты на продвижение продукции на рынок (на маркетинг). Содержание организационного анализа. Определение задач участников проекта применительно к действующей законодательно-нормативной базе. Содержание финансового анализа: определение инвестиционных ресурсных потребностей компании; определение собственных инвестиционных ресурсов компании и возможностей привлечения внешних источников финансирования; выбор источников и методов финансирования инвестиционного проекта; определение стоимости источников финансирования.	Изучение учебной литературы и нормативной базы, подготовка к семинарскому занятию, подготовка к решению и проверке задач, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.

Тема 3. Методика расчета, правила применения методов инвестиционного анализа, не предполагающих использование концепции дисконтирования	Достоинства и недостатки использования методов инвестиционного анализа, не предполагающих использование концепции дисконтирования	Изучение учебной литературы и нормативной базы, подготовка к семинарскому занятию, подготовка к решению и проверке задач, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 4. Методика расчета, правила применения методов инвестиционного анализа, основанных на применении концепции дисконтирования	Достоинства и недостатки использования методов инвестиционного анализа, основанных на применении концепции дисконтирования. Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений.	Изучение учебной литературы и нормативной базы, подготовка к семинарскому занятию, подготовка к решению и проверке задач, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 5. Методика анализа эффективности инвестиционных проектов	Предпочтительный критерий, аргументы в его пользу. Типовые ситуации, требующие оптимизации распределения инвестиций. Понятие неопределенности и риска инвестирования. Степень устойчивости проекта. Место анализа риска в общей системе риск-менеджмента (качественный анализ, количественный анализ, мониторинг риска и минимизация риска). Использование метода корректировки на индекс инфляции будущих поступлений или коэффициент дисконтирования.	Изучение учебной литературы и нормативной базы, подготовка к семинарскому занятию, подготовка к решению и проверке задач, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 6. Методика оценки эффективности финансовых инвестиций	Сущность ценных бумаг. Задачи и информация для анализа. Доходность и риск как основные характеристики инвестиций. Концепция дохода. Подходы к оценке дохода: в ретроспективном аспекте или как ожидаемого в будущем. Измерение дохода. Доходность за период владения активом. Полная доходность. Приблизительная доходность. Концепция риска финансового инвестирования. Источники риска. Виды риска. Использование фактора для оценки риска ценной бумаги. Оценка акций. Ожидаемая доходность за период владения и текущая доходность, внутренняя стоимость акций («справедливый курс»). Оценка облигаций. Текущая доходность, заявленная и реализованная доходность. Оценка привилегированных акций.	Изучение учебной литературы и нормативной базы, подготовка к семинарскому занятию, подготовка к решению и проверке задач, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Примерное содержание тестов.

Денежный поток представляет собой ...

- а) совокупность денежных средств на определенный момент времени;
- б) движение денежных средств за определенный период времени;
- в) остаток денежных средств в кассе;

г) совокупность валютных операций.

По видам денежные потоки классифицируются на ...

- а) положительный и отрицательный;
- б) от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
- в) краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный;
- г) внутренний и внешний.

Денежный поток по инвестиционной деятельности ориентирован на...

- а) обеспечение текущей деятельности организации, источниками прироста денежных средств являются чистая прибыль и амортизация.
- б) решение стратегических задач развития и его осуществление в конечном счете приводит к изменению материально-технической базы организации.
- в) достижение краткосрочного финансового результата.
- г) обеспечение положительного сальдо между положительным и отрицательным денежными потоками по всем видам деятельности.

Чистый денежный поток представляет собой ...

- а) приток денежных средств;
- б) отток денежных средств;
- в) разность между положительным и отрицательным денежными потоками;
- г) совокупность положительного и отрицательного денежных потоков.

Методы анализа денежных потоков классифицируются на ...

- а) балансовый и коэффициентный;
- б) текущий и стратегический;
- в) структурный и аналитический
- г) прямой и косвенный.

6 Выручка от продаж возросла с 200 млн. руб. до 250 млн. руб., индекс цен составил 1,160. Изменение выручки от продаж за счет роста цен составило

- а) +38 руб.;
- б) +47 млн. руб.;
- в) + 16 млн. руб.;
- г) + 34 млн. руб.

7. Экономический аспект технико-экономического обоснования проектов исследует:

- а) "входы" и "выходы" проекта с инженерной точки зрения. Здесь должны быть указаны конкретные цели проекта (тип и объемы производимой продукции или услуг и др.), местоположение объектов, оборудование, технологии и их характеристики, сырье и нормативы его расхода, график выполнения проекта, вероятность своевременного строительства объектов, достижение предполагаемых результатов и т.д.
- б) широкий круг организационных вопросов и характеризующий не только организацию-заемщика, ее структуру, управление, персонал, политику и т.д., но и параметры и режимы функционирования среды, в которой работает орган, реализующий проект, ее взаимодействие с другими контрагентами и т.д.
- в) анализ затрат и результатов применительно к конкретным фирмам- участникам проекта, цель которых - извлечение максимальной прибыли.
- г) анализ возможных общественных результатов: нестабильность, занятость и безработица и др.
- д) изучение влияния проекта на развитие соответствующего сектора народного хозяйства страны в целом, то есть общественную оценку относящихся к проекту результатов и затрат.

8. В точке безубыточности:

- а) отсутствуют прибыль и убытки
- б) есть прибыль
- в) может быть как прибыль, так и убытки
- г) обеспечивается максимальный доход.

9. Методология инвестиционного анализа включает комплексное использование следующих подходов:
- а) системный, ситуационный и динамический;
 - б) динамический и ситуационный;
 - в) комплексный и динамический;
 - г) комплексный, тематический и факторный;
 - д) внутренний и внешний.
10. Системный подход к инвестиционному менеджменту предполагает:
- а) учет взаимодействия внутренних элементов системы с внешней средой.
 - б) что не существует лучшего решения, а существуют решения, отвечающие и не отвечающие сложившейся обстановке.
 - в) учет процессного характера изучаемых явлений, т.е. возможных изменений и их протяженности во времени.
 - г) учет взаимодействия прошлого, настоящего и будущего.
11. Ситуационный подход к инвестиционному менеджменту предполагает:
- а) учет взаимодействия внутренних элементов системы с внешней средой;
 - б) что не существует лучшего решения, а существуют решения, отвечающие и не отвечающие сложившейся обстановке;
 - в) учет процессного характера изучаемых явлений, т.е. возможных изменений и их протяженности во времени;
 - г) учет взаимодействия прошлого, настоящего и будущего.
12. Динамический подход к инвестиционному менеджменту предполагает:
- а) учет взаимодействия внутренних элементов системы с внешней средой;
 - б) что не существует лучшего решения, а существуют решения, отвечающие и не отвечающие сложившейся обстановке;
 - в) учет процессного характера изучаемых явлений, т.е. возможных изменений и их протяженности во времени;
 - г) учет взаимодействия прошлого, настоящего и будущего.
13. К критериям принятия инвестиционных решений относятся:
- а) минимизация риска инфляционных потерь; продолжительный срок окупаемости; стабильность или концентрация поступлений; высокая рентабельность статическая; отсутствие более выгодных альтернатив;
 - б) минимизация риска инфляционных потерь; краткость срока окупаемости; стабильность или концентрация поступлений; высокая рентабельность статическая и после дисконтирования; отсутствие более выгодных альтернатив;
 - в) максимизация риска инфляционных потерь; краткость срока окупаемости; нестабильность поступлений; высокая рентабельность; статическая и после дисконтирования; отсутствие более выгодных альтернатив;
 - г) минимизация риска инфляционных потерь; стабильность или концентрация поступлений; высокая рентабельность статическая и после дисконтирования.
14. Главная особенность принятия инвестиционных решений состоит в том, что эти решения:
- а) связаны с обязательными инвестициями;
 - б) связаны с минимизацией риска и доходности;
 - в) нуждаются в защите капитала от его нецелевого использования;
 - г) учитывает интересы собственников капитала и общества;
 - д) требуют коллективной работы многих специалистов.
15. Внутренняя норма рентабельности – это:
- а) критерий, предусматривающий сопоставление средних значений прибыли и инвестиции;
 - б) разница между дисконтированной суммой элементов возвратного денежного потока и исходной инвестицией;

- в) показатель, отражающий отношение дисконтированных элементов возвратного потока к исходной инвестиции;
- г) показатель, используемый для оценки эффективности инвестиций и численно равный значению ставки дисконтирования, при которой чистая дисконтированная стоимость равна нулю.

16. Чистая дисконтированная стоимость – это:

- а) критерий, предусматривающий сопоставление средних значений прибыли и инвестиции;
- б) разница между дисконтированной суммой элементов возвратного денежного потока и исходной инвестицией;
- в) показатель, отражающий отношение дисконтированных элементов возвратного потока к исходной инвестиции;
- г) показатель, используемый для оценки эффективности инвестиций и численно равный значению ставки дисконтирования, при которой чистая дисконтированная стоимость равна нулю.

17. Индекс рентабельности инвестиции – это:

- а) критерий, предусматривающий сопоставление средних значений прибыли и инвестиции;
- б) разница между дисконтированной суммой элементов возвратного денежного потока и исходной инвестицией;
- в) показатель, отражающий отношение дисконтированных элементов возвратного потока к исходной инвестиции;
- г) показатель, используемый для оценки эффективности инвестиций и численно равный значению ставки дисконтирования, при которой чистая дисконтированная стоимость равна нулю.

18. Компания рассматривает два взаимоисключающих проекта X и Y, затраты на которые и потоки денежных средств представлены ниже:

Годы	Ожидаемые чистые денежные потоки, долларов	
	X	Y
0	- 1000	-1000
1	100	1000
2	300	100
3	400	50
4	700	50

Цена их капитала равна 12 %. Выберите лучший проект, основываясь на расчете NPV.

- а) X
- б) Y
- в) оба проекта
- г) ни один из проектов.

19. Если значение критерия «Внутренняя норма рентабельности» (IRR) больше стоимости источника финансирования, то это означает, что проект:

- а) является привлекательным для инвестиций;
- б) не является привлекательным для инвестиций;
- в) является нейтральным для инвестиций;
- г) следует отложить на некоторое время;

20. Вы анализируете возможность реализации инвестиционного проекта со следующими характеристиками: требуемые первоначальные инвестиции - 250 тыс. руб.; ожидаемые поступления по годам составят:

50 тыс. руб., 70 тыс. руб. 120 тыс. руб. и 150 тыс. руб.; ставка дисконтирования - 16 %. Чистая дисконтированная стоимость равна:

а) 254,83 тыс. руб.

б) 160 тыс. руб.

в) 390 тыс. руб.

г) 4,83 тыс. руб.

21. По периоду проведения инвестиционный анализ подразделяется на:

а) внутренний и внешний;

б) полный и тематический;

в) фундаментальный и экспресс-анализ;

г) предварительный, оперативный и последующий;

д) всего предприятия, центров инвестиций и операций.

22. По субъектам инвестиционный анализ подразделяется на:

а) предварительный, оперативный и последующий;

б) полный и тематический;

в) фундаментальный и экспресс-анализ;

г) внутренний и внешний;

д) всего предприятия, центров инвестиций и операций.

23. По глубине инвестиционный анализ подразделяется на:

а) предварительный, оперативный и последующий;

б) всего предприятия, центров инвестиций и операций;

в) фундаментальный и экспресс-анализ;

г) внутренний и внешний;

д) полный и тематический.

24. По объему аналитического исследования инвестиционный анализ подразделяется на:

а) предварительный, оперативный и последующий;

б) всего предприятия, центров инвестиций и операций;

в) фундаментальный и экспресс-анализ;

г) внутренний и внешний;

д) полный и тематический.

Примерная тематика докладов.

1. Финансовый рынок и особенности составляющих его элементов.

2. Рынок реального инвестирования в России.

3. Экономическая сущность инвестиций.

4. Использование методологии сравнительного анализа при формировании портфеля реальных инвестиций.

5. Самофинансирование как метод финансирования инвестиционных проектов.

6. Формирование инвестиционного предложения и информационного меморандума.

7. Требования ЮНИДО по оформлению бизнес-плана инвестиционного проекта.

8. Анализ инвестиционного климата в России.

9. Инвестиционные проекты и показатели, характеризующие его.

10. Эффективность инвестиционных проектов.

11. Статические показатели эффективности инвестиционных проектов.

- 12.Динамические показатели эффективности инвестиционных проектов.
- 13.Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг.
- 14.Технический анализ рынка ценных бумаг.
- 15.Анализ рынка облигаций.
- 16.Формирование портфеля инвестиций в реальные активы.
- 17.Сравнительный анализ показателей эффективности инвестиционных проектов.
- 18.Анализ точки Фишера.
- 19.Анализ рынка капитальных вложений.
- 20.Оценка рисков при инвестиционном проектировании инвестиционной деятельности предприятия.

Примерные разноуровневые задачи.

Задание 1.

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 тыс. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. Первый вариант – средства вносятся на депозитный счет банка с начислением процентов раз в полгода по ставке 15% годовых (сложные проценты). По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную ссуду ежегодно начисляются 20% . По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 10% годовых. Определите (по имеющимся данным и не учитывая риски) наилучший вариант вложений.

Задание 2.

Компания рассматривает целесообразность приобретения технологической линии для производства нового товара из двух имеющихся на рынке. Данные о двух моделях приведены в таблице:

Характеристики	Технологическая линия 1	Технологическая линия 2
Цена, тыс. долл.	8500	11000
Годовой доход, тыс. долл.	1900	2200
Срок эксплуатации, лет	8	11
Ожидаемая ликвидационная стоимость,	400	700
Требуемая норма прибыли, %	10	10

Обоснуйте, какую из моделей целесообразно приобрести. Сделайте выводы.

Задание 3.

Компания «Русские пельмени» решила запустить технологическую линию по производству нового продукта. Период реализации проекта – 4 года.

Начальные инвестиции составят 120 тыс. долл. Через год потребуются дополнительные инвестиции в размере 80 тыс. долл. Возвратные денежные потоки начнут поступать в конце второго года с вероятностью 0,85. Ожидаемый годовой доход (без учета вероятности положительного исхода) составит 200 тыс. долл. Требуемая норма доходности проекта – 16 %.

Оцените экономическую эффективность инвестиционного проекта с использованием статических и динамических методов. Сделайте выводы.

Задание 4.

Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна -30 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию — 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию — 320 тыс. руб. и 0,5 соответственно.

Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации.

Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.

Задание 5. Предлагаются к реализации четыре инвестиционных проекта (А, В, С, D) со следующими характеристиками: $IC_A = 105$ тыс. долл., $NPV_A = 45$ тыс. долл.; $IC_B = 60$ тыс. долл., $NPV_B = 20$ тыс. долл.; $IC_C = 55$ тыс. долл., $NPV_C = 28$ тыс. долл.; $IC_D = 95$ тыс. долл., $NPV_D = 40$ тыс. долл.

Рассчитайте значения PI для всех четырех проектов. Ранжируйте проекты в порядке убывания PI. Определите, какой проект является наиболее привлекательным для инвестирования.

Задание 6.

Продукция кондитерской фабрики "ТОРТилла" пользуется большим спросом. Это дает возможность руководству предприятия рассматривать проект увеличения выпуска продукции. Реализация проекта потребует приобретения в январе дополнительной линии стоимостью 30.000 д.е. Собственный капитал составляет 20.000 д.е. Предполагается, что в первый год объем реализованной продукции (в штуках) составит:

январь	февр.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.
1000	1000	1200	1400	1400	1600	1700	1800	2000	2200	2400	2800

Во второй год – ежемесячно 3200 шт., в третий год – 3400 шт., в четвертый год – 3300 шт., в пятый год – 3000 шт. Продолжительность жизненного цикла проекта определяется сроком эксплуатации оборудования и составляет 5 лет.

Начисление амортизации производится равными долями в течение срока эксплуатации оборудования. Годовая норма амортизационных отчислений составит 18% от первоначальной стоимости.

Затраты на приобретение исходного сырья для производства дополнительного количества кондитерских изделий в первый год составят:

январь	февр.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.
--------	-------	------	------	-----	------	------	------	-------	------	-------	------

3750	3750	3850	3850	3900	3900	4000	4200	4400	4600	4800	5000
д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.	д.е.

В последующие годы эти расходы будут увеличиваться на 5000 д.е. ежегодно.

Цена реализации продукции составит в первый год 5,0 д.е. за одно изделие, а в последующие годы будет увеличиваться на 0,5 д.е. за изделие.

Оплата труда рабочих в первый год составит 1800 д.е. в месяц, а в последующие годы она будет увеличиваться на 200 д.е. в год, в целом, за предприятие.

Оплата аренды помещения под новую линию составит 5000 д.е. в год и будет производиться ежеквартально за квартал вперед.

Прочие затраты, связанные с ведением деятельности составят 4000 д.е. в первый год и будут оплачиваться ежемесячно за прошедший месяц. Эти затраты в последующие годы будут увеличиваться на 200 д.е. ежегодно.

Требуется

Подготовить прогноз потока денежных средств на первый (помесячно) и последующие годы реализации проекта. Построить график прогноза потока денежных средств на первый год реализации проекта. Определить оптимальный размер необходимого кредита, месяц привлечения и время начала его погашения при условии, что кредит взят под 25% годовых. Определить точку безубыточности для первого года реализации проекта, срок его окупаемости и чистый приведенный (дисконтированный) доход за первый, второй и третий год. Ставка дисконтирования денежных потоков для данного проекта -15%.

Задание 7.

Предприятием промышленности строительных материалов в предстоящем году планируется освоить 2000 млн. руб. капитальных вложений и получить прибыль 670 млн. руб. В предыдущем году прибыль составила 310 млн. руб. Нормативный коэффициент экономической эффективности капитальных вложений (E_n) по промышленности строительных материалов - 0,16.

Определить общую (абсолютную) экономическую эффективность планируемых капитальных вложений и сделать вывод.

Задание 8.

Финансовый менеджер, оценивая инвестиционный проект, предположил, что его ожидаемая прибыль будет в промежутке от 20 до 120 тыс. руб.

Для принятия решения он рассматривает возможные исходы с интервалом в 20 тыс. руб. и полагает, что вероятность наступления события по каждому интервалу составляет соответственно 0,05; 0,30; 0,40; 0,20; 0,05.

Необходимо определить среднее значение прибыли, ожидаемое финансовым менеджером, а также количественную оценку меры риска, используя дисперсию и среднеквадратическое отклонение.

Сделать выводы.

Задание 9.

У инвестора портфель инвестиций состоит из ценных бумаг пяти типов: А, Б, В, Г, Д

Акции	Доля в инвестиционном портфеле (%)	
-------	------------------------------------	--

	1 вариант	2 вариант	3 вариант	Значение показателя «Бета»
А	20	40	10	0,8
Б	25	15	30	1,2
В	20	10	5	0,4
Г	15	10	50	1,8
Д	20	25	5	0,7

Необходимо

1. Дать характеристику экономического смысла показателя «Бета» для акций А, Б, В, Г, Д.
2. Определить, какой тип портфеля сформирован у инвестора (консервативный, среднерисковый, агрессивный).
3. Определить, с каким значением показателя «Бета», исходя из данного набора ценных бумаг, можно сформировать самый:
 - а) агрессивный;
 - б) консервативный портфель инвестиций.

Задание 10.

Диверсифицированный портфель ценных бумаг предприятия включает следующий их набор:

Наименование ценной бумаги	Норма доходности ценной бумаги, %	Удельный вес ценной бумаги в портфеле, %
А	10	25
Б	8	14
В	12	18
Г	15	18
Д	17	10
Е	9	15

Необходимо определить прибыль портфеля и оценить его риск. Что Вы считаете целесообразным изменить в таком портфеле?

Примерная тематика контрольной работы

Вариант 1

1. Особенности банковского инвестирования в производственный сектор.
2. Основные методы, приемы и модели финансового анализа, применяемые при формировании инвестиционных проектов.

Задача

Рассчитайте цену будущего денежного потока на текущий момент времени, а также сумму дисконта, если коэффициент дисконтирования 10%. Элементы денежного потока: 1-й год – 15 тыс. руб.; 2-й год – 16 тыс. руб.; 3-й год – 6 тыс. руб.; 4-й год – 20 тыс. руб.; 5-й год – 30 тыс. руб.

Вариант 2

1. Маржинальный анализ и его роль в управлении инвестициями.
2. Оценка инвестиционной привлекательности некоторых отраслей экономики (на примере одной по выбору).

Задача

Сумма аренды помещения под офис – 20 тыс. рублей в конце каждого года. Дисконтированная ставка – 22%. Срок аренды – 4 года.

Необходимо:

1. Представить схему дисконтирования денежного потока графически.
2. Определить с позиции текущего момента величину аннуитета.

Вариант 3

1. Учёт инфляции при принятии инвестиционных решений.
2. Анализ качества производственного процесса и его значение при формировании инвестиционного проекта.

Задача

Фирме предложено инвестировать 80 тыс. руб. на срок 4 года для участия в венчурном проекте при условии возврата этой суммы ежегодно по 20 тыс. руб. По истечении 4 лет выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 60 тыс. руб.

Примет ли фирма это предложение, если можно «безопасно» депонировать деньги в банк из расчета 18% годовых?

Вариант 4

1. Маркетинговая стратегия, и её роль в инвестиционной деятельности предприятия.
2. Методы выбора инвестиций.

Задача

Арендатор рассматривает предложение арендодателя о замене ежегодной арендной платы сроком на 5 лет в размере 48 тыс. руб. на долгосрочную оплату аренды единовременным платежом в размере 150 тыс. руб. При этом бухгалтер ставит в известность руководство о том, что минимально необходимая норма наращивания капитала предприятия с учетом сложившихся пропорций привлечения заемных и собственных средств, а также уровня ссудных процентных ставок и нормативов текущего материального поощрения работников составляет 30% годовых.

Приемлемо ли для арендатора предложение арендодателя?

Вариант 5

1. Сущность анализа инвестиционных проектов и последовательность его проведения.
2. Проблемы оценки риска инвестиционных проектов.

Задача

Диверсифицированный портфель ценных бумаг предприятия включает следующий их набор:

Наименование ценной бумаги	Норма доходности ценной бумаги, %	Удельный вес ценной бумаги в портфеле, %
А	10	25
Б	8	14
В	12	18
Г	15	18
Д	17	10

Е	9	15
---	---	----

Вычислите доходность портфеля и оцените его риск. Что вы считаете целесообразным изменить в таком портфеле?

Вариант 6

1. Инвестиционная политика предприятия: её элементы и значение в производственной деятельности.

2. Гарантии по инвестиционным проектам.

Задача

Финансовый менеджер, оценивая инвестиционный проект, предположил, что его ожидаемая прибыль будет в промежутке от 20 до 120 тыс. руб. Для принятия решения финансовый менеджер рассматривает возможные исходы с интервалом 20 тыс. руб. Субъект полагает, что вероятность наступления средней по каждому интервалу составляет соответственно 0,05; 0,30; 0,40; 0,20; 0,05.

Определите среднее значение прибыли, ожидаемое пред-принимателем, а также количественную оценку меры риска, используя дисперсию и средне-квадратическое отклонение. Сделайте выводы.

Вариант 7

1. Механизм формирования инвестиционной прибыли предприятия

2. Оценка инвестиционного проекта – цели, критерии, методы.

Задача

Предполагается, что портфель инвестиций состоит из четырех равных частей: акций «А», «В», «С» и «Д». Доля ценных бумаг в портфеле и коэффициенты «бета» следующие:

Акция	Доля в портфеле, (%)	Бета
А	25	0,9
В	25	1,6
С	25	1,0
Д	25	0,7

Необходимо:

1. Дайте характеристику экономического смысла показателя «бета» для акций «А», «В», «С» и «Д».

2. Определите:

а) какой тип портфеля сформирован у инвестора (консерватив-ный, среднерисковый, агрессивный);

б) какой характер приобретает портфель инвестиций, если инвестор:

■ увеличит долю акций «В» до 80% и уменьшит удельный вес акций «А» до 5% , «С» до 10% и «Д» до 5% соответственно;

■ уменьшит долю акций «В» до 10% и увеличит доли акций «А» до 30%, «С» до 5% и «Д» до 55%?

Вариант 8

1. Инвестиции в основной капитал и во внеоборотные активы.

2. Риски инвестирования – виды и сущность.

Задача

Определите чистую дисконтированную стоимость и срок окупаемости инвестиций, если инвестиционный цикл платежей и поступлений по проекту выглядит так:

Год	Тыс. руб.	Год	Тыс. руб.
0	-1600	3	+800
1	+300	4	+600
2	+800	5	+600

Расчетная ставка процента – 15% годовых.

Вариант 9

1. Исходные данные для расчета критериев эффективности инвестиций.
2. Анализ дивидендной политики предприятия.

Задача

На реализацию проекта необходимы вложения в размере 120 млн. руб. Ожидаемый доход по годам составит: 1-й год – 25 млн. руб., 2-й год – 35 млн. руб., 3-й год – 48 млн. руб. и 4-й год – 52 млн. руб. Банковский процент равен 10. Приемлемый срок окупаемости для инвестора составляет 3,5 года. Определите целесообразность инвестирования данного проекта.

Вариант 10

1. Анализ эффективности инвестиций с точки зрения потенциального акционера.
2. Анализ политики реинвестирования капитала.

Задача

Выберите наиболее эффективный вариант инвестиции 2 млрд. руб. при $i = 40\%$.

Годы	Элементы денежного потока		
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
0	-100	-1000	-200
1	300	500	600
2	400	500	1200
3	500	400	1300
4	400	300	1000
5	1300	1200	1500

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры».

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание реферата, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам зачета) и в

соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Зачет/Экзамен	60
	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц = 7 : Кз \times Пз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 10 баллов Информационное сообщение – 5 баллов Участие в обсуждении – 3 балла Краткое выступление – 1 балл Решение расчетных задач – 1 балл
Активность при проведении вне-аудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;

- обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на зачете (экзамене) и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете (экзамене) оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Например, за первый теоретический вопрос максимально оценивается 15 баллов, два следующих теоретических вопроса оцениваются по 10 баллов, задача — максимально 15 баллов и пять тестов — по 2 балла каждый правильно решенный тест.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам письменной работы — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к зачету (экзамену) с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве письменной экзаменационной работы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Вопросы для подготовки к зачету:

1. Понятие инвестиций в экономической литературе и законодательстве РФ.
2. Функции инвестиций на макро- и микроуровне.
3. Предмет, объект, субъект, цели инвестирования.
4. Понятие иностранной инвестиции, прямой иностранной инвестиции, приоритетного инвестиционного проекта.
5. Классификация инвестиций, используемая при анализе их эффективности.
6. Понятие инвестиционного проекта. Приоритетный инвестиционный проект. Срок окупаемости инвестиционного проекта. Источники инвестиционной деятельности.
7. Жизненный цикл инвестиционного проекта (описать стадии). Основопологающие принципы оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов.
8. Эффективность инвестиционного проекта в целом: общественная (социально-экономическая) эффективность, коммерческая эффективность инвестиционного проекта.
9. Эффективность участия в проекте.
10. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.
11. Денежные потоки инвестиционного проекта.
12. Классификация показателей эффективности реальных инвестиций.
13. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Срок окупаемости).
14. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Коэффициент эффективности инвестиций).
15. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Норма прибыли на капитал).

16. Методика расчета, правила применения методов, не предполагающих использование концепции дисконтирования (Метод приведенных затрат).

17. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Чистый приведенный эффект).

18. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Индекс рентабельности инвестиций).

19. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Внутренняя норма прибыли).

20. Методика расчета, правила применения методов, основанных на применении концепции дисконтирования (Дисконтированный срок окупаемости).

21. Анализ альтернативных проектов.

22. Понятие инвестиционных рисков.

23. Классификация инвестиционных рисков.

24. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска.

25. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска (Метод анализа чувствительности).

26. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска (Метод сценариев).

27. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.

28. Виды ценных бумаг и методы определения их доходности.

29. Показатели, используемые для оценки эффективности финансовых инвестиций.

30. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного проекта.

Отдельные примеры тестовых, практико-ориентированных (ситуационных) заданий

Задание 1.

Компания «Русские пельмени» решила запустить технологическую линию по производству нового продукта. Период реализации проекта – 4 года. Начальные инвестиции составят 120 тыс. долл. Через год потребуются дополнительные инвестиции в размере 80 тыс. долл. Возвратные денежные потоки начнут поступать в конце второго года с вероятностью 0,85. Ожидаемый годовой доход (без учета вероятности положительного исхода) составит 200 тыс. долл. Требуемая норма доходности проекта – 16 %.

Оцените экономическую эффективность инвестиционного проекта с использованием статических и динамических методов. Сделайте выводы.

Задание 2.

Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна -30 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее

вероятностному сценарию — 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию — 320 тыс. руб. и 0,5 соответственно.

Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации.

Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.

Пример билета для проведения зачета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Экономика и финансы»

Дисциплина «Анализ и оценка инвестиционных решений»

Филиал Ярославский

Форма обучения очная

Семестр 6 Направление 38.04.01 «Экономика»

Программа ««Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»»

БИЛЕТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАЧЕТА № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1	Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска (Метод анализа чувствительности)	20 баллов
2	Задача. Предлагаются к реализации четыре инвестиционных проекта (А, В, С, D) со следующими характеристиками: $IC_A = 105$ тыс. долл., $NPV_A = 45$ тыс. долл.; $IC_B = 60$ тыс. долл., $NPV_B = 20$ тыс. долл.; $IC_C = 55$ тыс. долл., $NPV_C = 28$ тыс. долл. $IC_D = 95$ тыс. долл., $NPV_D = 40$ тыс. долл. Рассчитайте значения PI для всех четырех проектов. Ранжируйте проекты в порядке убывания PI . Определите, какой проект является наиболее привлекательным для инвестирования.	40 баллов

Подготовил

Е.Г. Патрушева

Утверждаю:

Заведующий кафедрой

Сироткин С.А.

«Экономика и финансы»

Дата _____ 2021 г.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной:

Компетенция	Типовые задания
ПК-3 Способность прогнозировать основные финансово-	1. Владеет методами формирования финансового плана и критериев мониторинга его выполнения. Задание 1

	Общехозяйственные расходы	20					
	Расходы на продажу	25					
	Итого	945					
	5) Финансирование предполагается осуществить за счет долгосрочного кредита под 11% годовых. Погашение кредита начинается со второго года реализации проекта и осуществляется равными долями в течении всего проекта.						
	6) Ставка дисконта – 10%.						
	4.Применяет методики и инструментарий финансового планирования.						
	Задание 1						
	Внедряется в производство новый агрегат по упаковке тары. Определить экономический эффект от использования данного агрегата с учетом фактора времени.						
	Показатели	Годы расчетного периода					
		1	2	3	4	5	6
	Результаты - Р	14260	15812	16662	18750	26250	28750
	Затраты - З	996	4233	10213	18140	18396	20148
	Коэффициент дисконтирования при ставке дохода10%	0,9091	0,8264	0,7513	0,683	0,6209	0,5645

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке: <http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г (в редакции последующих законов).
2. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (в редакции последующих законов).
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов).
4. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов).

5. Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.99 г. (в редакции последующих законов).

6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477).

Основная литература

7. Серов, В. М. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. — Москва : ИНФРА-М, 2018. — 248 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a93bd34dacb77.48838994. - ISBN 978-5-16-105888-6. - Текст : электронный. - URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/912990>

8. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — М. : ИНФРА-М, 2019. — 320 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/2848. - ISBN 978-5-16-101057-0. - Текст : электронный. - URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/1002615>

Дополнительная литература

9. Смирнов, И. Ф. Инвестиционный анализ : учебное пособие / И.Ф. Смирнов. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 232 с. - ISBN 978-5-16-108047-4. - Текст : электронный. - URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/1045169>

10. Инвестиционный анализ/Межов И.С., Растова Ю.И., Бочаров С.Н. и др. - Новосибирск : НГТУ, 2012. - 432 с.: ISBN 978-5-7782-1814-7. - Текст : электронный. - URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/546355>

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Официальный сайт Минфина РФ - <http://www.minfin.ru>
2. Официальный сайт Международного института бизнес-анализа - International Institute of Business Analysis. URL: <http://www.theiiba.org>
3. Официальный сайт российского отделения Международного института бизнес-анализа. URL: <http://www.iiba.ru>
4. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> - (Росстат)
5. Официальный сайт базы данных компании Блумберг. URL: <http://www.bloomberg.com>
6. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг - <http://www.rbc.ru>
7. Официальный портал по экономическому анализу: <http://finance2.ru/>
8. Официальный портал по экономике и финансам: <http://www.finansy.ru/>

9. Официальный сайт А. Дармодоран (корпоративные финансы и оценка активов) - <http://www.darmodaran.com>

10. Электронно-библиотечная система Znanium.com издательства «ИНФРА-М» - <http://library.fa.ru/resource.asp?id=498>

11. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека онлайн" - <http://library.fa.ru/resource.asp?id=544>

12. Рейтинговая служба "Стандарт энд Пуэрз" - <http://www.standardandpoors.ru>

13. Рейтинговое агентство «ЭКСПЕРТ» - <http://www.raexpert.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Патрушева Е.Г. Методические рекомендации по выполнению ДТЗ по дисциплине «Анализ и оценка инвестиционных решений» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»	2026	https://cloud.mail.ru/public/CnoV/cYBRvyAHR/2.%20%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B5%20%D0%BC%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B0%D0%BB%D1%8B%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%B4%D0%B8%D1%81%D1%86%D0%B8%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%B0%D0%BC/
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Компьютерные программы общего назначения Windows, MicrosoftOffice
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
------	--	-----------------------------

1	Библиотечно-информационный комплекс Финансового Университета при Правительстве РФ www.library.fa.ru	Темы 1-9
2	СПС «КонсультантПлюс» www.consultant.ru	Темы 1-9

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финуниверситета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);

- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);

- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.