

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)**

Калужский филиал Финуниверситета

Кафедра «Учет и менеджмент»

«УТВЕРЖДАЮ»

Директор Калужского филиала

Финуниверситета



В.А. Матчинов

«27» июня 2024 г.

Губанова Е.В.

**АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ
ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.01 «Экономика»

Образовательная программа «Экономика и финансы»

Очная (очно-заочная) форма обучения

*Рекомендовано Ученым советом Калужского филиала Финуниверситета
(протокол № 16 от 27.06.2024 г.)*


Одобрено кафедрой «Учет и менеджмент»
Калужского филиала Финуниверситета
(протокол №10 от 20 мая 2024 г.)

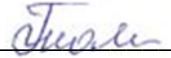
КАЛУГА 2024

Рабочая программа предназначена для преподавания дисциплины «Аналитические подходы к оценке эффективности инвестиций» студентам, обучающимся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы» по очной (очно-заочной) форме обучения.

В рабочей программе излагаются планируемые результаты освоения дисциплины, содержание дисциплины, тематика и содержание семинаров и практических занятий, технологии их проведения. В рабочей программе дисциплины приводится перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся, перечень основной и дополнительной литературы, а также ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

СОГЛАСОВАНО:

Заместитель директора
по учебно-методической работе  /Орловцева О.М./
«27» июня 2024 г.

Начальник учебно-методического отдела  /Толстикова В.С./
«27» июня 2024 г.

Доцент кафедры
«Учет и менеджмент»  /Губернаторова Н.Н./
«27» июня 2024 г.

Содержание

1. Наименование дисциплины
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий
 - 5.1 Содержание дисциплины
 - 5.2 Учебно-тематический план
 - 5.3 Содержание семинаров, практических занятий
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
 - 6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы
 - 6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины
9. Перечень ресурсов информационно – телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
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
 - 11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы
 - 11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

1. Наименование дисциплины

«Аналитические подходы к оценке эффективности инвестиций»

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	1. –знать нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей; - уметь применять нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	2. – знать основные финансово-экономические показатели на макро-, мезо- и микроуровне; - уметь производить расчет финансово-экономических показателей.
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	3. -знать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей; - уметь анализировать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровне.
ПКП-6	способность использовать зарубежный опыт в целях совершенствования финансово-кредитного механизма в РФ и обеспечения финансовой стабильности национальной экономики	1. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста	1. –знать зарубежный опыт регулирования финансово-кредитной сферы в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста; - уметь: проводить анализ деятельности экономического субъекта, приемы обоснования инвестиционных управленческих решений.
		2. Владеет способами решения практических задач, связанных с международными финансово - кредитными и валютными операциями, международными расчетами, управлением рисками.	2. – знать: международные финансово - кредитные и валютные операции; - уметь: решать практические задачи, связанные с международными финансово - кредитными и валютными операциями, международными расчетами, управлением рисками.

¹Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

дисциплина относится к дисциплинам цикла профиля учебного плана ООП по направлению подготовки 38.03.01 Экономика образовательная программа «Экономика и финансы».

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

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 / 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108 (3 з.е.)	108 (3 з.е.)
Контактная работа - Аудиторные занятия	34 / 24	34 / 24
Лекции	16 / 8	16 / 8
Семинары, практические занятия	18 / 16	18 / 16
Самостоятельная работа	74 / 84	74 / 84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	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. СОДЕРЖАНИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

История развития анализа инвестиций. Характеристика четырех историко-логических этапов инвестиционного анализа. Основные понятия и термины курса «Инвестиционный анализ и оценка проектов». Формы инвестиций, используемые при разработке инвестиционных проектов. Классификация инвестиций. Характеристика реальных, финансовых, интеллектуальных, венчурных и портфельных инвестиций. Признаки классификации капитальных вложений. Классификация финансовых вложений.

Классификация субъектов инвестиционной деятельности. Задачи анализа инвестиций. Сравнительная характеристика направлений анализа капитальных вложений и финансовых вложений. Основопологающие принципы анализа инвестиций. Субъекты анализа инвестиций.

Источники информации анализа инвестиционной деятельности в целом. Информационная база анализа капитальных и финансовых вложений. Пользователи этой информации.

ТЕМА 2. КОНЦЕПЦИЯ НАРАЩЕНИЯ И ДИСКОНТИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КАПИТАЛА

Концепция временной ценности денежных средств. Факторы, определяющие несопоставимость денежных средств в разные периоды времени. Нахождение будущей стоимости денежных средств по истечении одного периода времени и при известном значении темпа их прироста.

Срок инвестиционной операции. Величина процентной ставки.

Сущность простого и сложного процента. Методы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств. Варианты использования «простого процента» и варианты использования «сложного процента» в различных инвестиционных условиях.

Показатель «эффективная годовая процентная ставка» (EAR), случаи ее применения в инвестиционном анализе. Условия использования формулы Фишера в инвестиционном анализе.

Операция дисконтирования. Показатель «дисконтная ставка». Возможности использования показателя «текущая (приведенная) стоимость инвестиционного капитала».

Аннуитет. Показатели: обязательный аннуитет и обыкновенный или отложенный аннуитет. Схема подсчета будущей стоимости обыкновенного аннуитета. Схема подсчет текущей стоимости обыкновенного аннуитета. Последовательность определения будущей стоимости обязательного аннуитета. Последовательность расчета текущей стоимости обязательного аннуитета.

ТЕМА 3. ЦЕНА АВАНСИРОВАННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КАПИТАЛА

Цена капитала. Сущность концепции стоимости капитала. Цели определения цены капитала. Порядок расчета «цены организации».

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Цена собственного капитала. Расчет цены акционерного капитала. Расчет цены источника «обыкновенные акции». Расчет цены источника средств «привилегированные акции». Расчет цены нераспределенной прибыли.

Расчет цены банковского кредита. Цена текущей задолженности. Цена кредиторской задолженности поставщикам. Цена задолженности по оплате труда. Цена кредиторской задолженности по бюджету. Цена кредиторской задолженности во внебюджетные фонды.

ТЕМА 4. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Концепция денежных потоков. Основные задачи анализа денежных потоков. Денежные потоки внутри организации. Финансовая оптимизация.

Кругооборот денежных средств организации. Ликвидный денежный поток. Чистая кредитная позиция организации.

Потоки денежных средств по видам деятельности организации: операционная, инвестиционная и финансовая деятельность. Элементы денежного потока. Факторы, влияющие на величину будущих денежных потоков инвестиционного проекта (внешние, внутренние и факторы макросреды).

Планирование денежных потоков инвестиционного проекта. Понятие синхронизации денежных потоков. Оценка денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта.

ТЕМА 5. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ОКУПАЕМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Сущность понятий эффект и эффективность инвестиционного проекта. Показатели эффекта и эффективности инвестиций

Система показателей оценки эффективности инвестиционного проекта: дисконтные показатели, учитывающие фактор времени; комплексные показатели; показатели, не учитывающие фактор времени.

Методика расчета и анализа чистой текущей стоимости (NPV – net present value). Правила использования показателя NPV в инвестиционном анализе.

Методика расчета и анализа срока окупаемости проекта. Расчет и анализ сроков окупаемости проекта без учета фактора времени (PP – payback period) и дисконтированного, с учетом фактора времени (DPP – discounted payback period).

Методика расчета и анализа учетной (ARR) и внутренней нормы рентабельности (IRR – internal rate of return). Правило для использования IRR в инвестиционном анализе, способы расчета IRR.

Показатель «срок реализации проекта», методы обоснования его оптимизации. Понятия «экономическая жизнь (d)» и «физическая жизнь (n)» инвестиционного проекта.

Методика расчета и анализа индекса рентабельности инвестиций (PI – profitability index).

ТЕМА 6. УЧЁТ РИСКОВ ПРИ АНАЛИЗЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Экономическая природа и классификация рисков. Понятия "риск" и "неопределенность". Субъективные и объективные вероятности инвестиционных событий.

Признаки классификации рисков. Виды чистых, спекулятивных рисков. Риски, связанные с покупательной способностью, с вложением капитала.

Характеристика зон финансовых рисков. Виды финансовых рисков. Понятия «проектный риск (PR)», «общий риск (TR)», «диверсифицированный риск (DR)», «систематический риск (SR)».

Приемы и методы анализа рисков: анализ инвестиционной чувствительности (sensitivity analysis), оценка вероятностных распределений (probability distributions); анализ уровня безубыточности (break – even analysis); метод достоверных эквивалентов определенности (certainty equivalent - approach), метод корректировки нормы дисконта, анализ имитационных моделей (Monte Carlo simulation analysis), анализ дерева решений, процедуры субъективного рискованного регулирования (adjusting the payback period, risk – adjusted discount rate, adjusting cash-flows).

Факторный анализ финансового риска.

Управленческое воздействие на риски.

5.2 Учебно-тематический план

Таблица 2

Учебно-тематический план для очной формы

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах				Формы текущего контроля успеваемости	
		Всего	Контактная работа -Аудиторная работа		Самостоятел ьная работа		
			Общая	Лекции			Семинары, практические занятия
1	Тема 1. Содержание и классификация инвестиций.	16	4	2	2	12	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
2	Тема 2. Концепция наращения и дисконтирования инвестиционного капитала	16	4	2	2	12	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
3	Тема 3. Цена авансированного инвестиционного капитала	16	4	2	2	12	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
4	Тема 4. Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	18	6	2	4	12	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
5	Тема 5. Методы оценки экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	22	8	4	4	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
6	Тема 6. Учёт рисков при анализе долгосрочных инвестиций	20	8	4	4	12	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
	В целом по дисциплине ИТОГО	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану: КР

Учебно-тематический план для очно-заочной формы

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа -Аудиторная работа			Самостоятел ьная работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Тема 1. Содержание и классификация инвестиций.	16	2	-	2	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
2	Тема 2. Концепция наращения и дисконтирования инвестиционного капитала	16	2	-	2	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
3	Тема 3. Цена авансированного инвестиционного капитала	18	4	2	2	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
4	Тема 4. Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	18	4	2	2	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
5	Тема 5. Методы оценки экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	20	6	2	4	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест

6	Тема 6. Учёт рисков при анализе долгосрочных инвестиций	20	6	2	4	14	Проверка конспектов, опрос, дискуссия, решение практико-ориентированных заданий, тест
	В целом по дисциплине ИТОГО	108	24	8	16	84	Согласно учебному плану: КР

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

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. Содержание и классификация инвестиций.	1. Значение инвестиций в развитии предприятий. 2. Существенные признаки инвестиций. 3. Различие понятий «капитальные вложения» и «инвестиции». 4. Классификация инвестиций по целевому критерию. 5. Основные классификационные признаки инвестиций. 6. Виды инвестиций в реальный и финансовый сектор экономики. 7. Основные законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в Российской Федерации. 8. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности.	устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
Тема 2. Концепция наращивания и дисконтирования инвестиционного капитала	1. Концепция временной ценности денежных средств и факторы, её определяющие. 2. Понятие и классификация процентных ставок. 3. Сущность и варианты использования простого и сложного процента. 4. Эффективная годовая процентная ставка. 5. Дисконтирование и наращивание. 6. Аннуитет: понятие, элементы, классификация.	устный опрос, интерактивное исследование темы, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
Тема 3. Цена авансированного инвестиционного капитала	1. Цена и структура капитала. 2. Теории структуры капитала. 3. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). 4. Расчет цены собственного и заемного капитала организации.	устный опрос, интерактивное исследование темы, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
Тема 4. Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	1. Сущность концепции денежных потоков организации. 2. Сущность и анализ денежных потоков организации. 3. Потоки денежных средств по видам деятельности. 4. Отчет о движении денежных средств. Основные методы оценки денежного потока.	устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
Тема 5. Методы оценки экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	1. Общая характеристика методов оценки эффективности проектов. Анализ денежных потоков проекта. Особенности их расчета. 2. Анализ альтернативных проектов и проектов различной продолжительности. 3. Методика сравнительного анализа эффективности инвестиционных проектов. 4. Анализ проектов в условиях инфляции.	устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия
Тема 6. Учёт рисков при анализе долгосрочных инвестиций	1. Риск и неопределенность. 2. Сущность и виды инвестиционных рисков. 3. Характеристика зон финансовых рисков. 4. Методы анализа рисков инвестиционных проектов.	устный опрос, решение тестовых заданий, групповая дискуссия

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

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

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Содержание и классификация инвестиций.	Какая связь существует между уровнем инфляции и объемом и структурой инвестиций? Охарактеризуйте инвестиционную политику государства как важный рычаг экономического роста страны. Существует ли связь между социальным и политическим положением в обществе и активностью инвестиционного процесса? Проектный анализ. Последовательность разработки и анализа проекта. Информационная база инвестиционного анализа.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам
Тема 2. Концепция наращивания и дисконтирования инвестиционного капитала	Что такое эффективная годовая процентная ставка (EAR)? Формула Фишера.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам
Тема 3. Цена авансированного инвестиционного капитала	Дайте характеристику составу и структуре источников финансирования инвестиций национальной экономики. Какие проблемы с привлечением банковских кредитов испытывают инвесторы в России и каковы пути решения этих проблем? Опишите алгоритм расчета цены основных источников капитала: банковского кредита, облигационного займа, эмиссии акций, нераспределенной прибыли предприятия. Как рассчитывается эффект финансового рычага? Что означает его высокое или низкое значение?	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам
Тема 4. Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	Модель Баумоля, условный критерий оптимальности, расчетные формулы, используемые в ней величины, достоинства и недостатки модели. Модель Миллера-Орра, ее отличительные черты в сравнении с моделью Баумоля, алгоритм построения, расчетные формулы.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам
Тема 5. Методы оценки экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	Укажите достоинства и недостатки методики расчета срока окупаемости инвестиций PP. Если в анализе срока окупаемости инвестиций по одному и тому же проекту использовать дисконтированные и учетные оценки, возникает ли разница в полученных результатах? Почему? Какова взаимосвязь между уровнем инфляции и размером дисконтной ставки?	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
		мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам
Тема 6. Учёт рисков при анализе долгосрочных инвестиций	Концепция риска финансового инвестирования	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка к опросу по темам лекции; - подготовка докладов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии по актуальным вопросам

6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Контрольная работа выполняется студентом в печатном виде. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы, экономическую литературу, данные периодической печати, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины.

Проверку КР осуществляет преподаватель кафедры, который составляет краткую рецензию на работу. По работе выставляется оценка «зачтено» или «не зачтено». В случае получения отрицательной оценки контрольная работа выполняется повторно с учетом замечаний рецензента и подлежит проверке. На повторную рецензию работа должна представляться с первоначальной отрецензированной не зачтенной работой.

Внимание! Контрольные работы, выполненные не по своему варианту, к проверке и защите не допускаются.

К зачету студент(ка) допускаются при наличии зачета по КР.

Студент(ка) осуществляет выбор по следующему правилу - варианты теоретических заданий распределяются в соответствии с номером студента журнальной регистрации в деканате (т.е. № по списку).

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

- 1 Инвестиционная деятельность предприятия и ее особенности
- 2 Роль инвестиций в увеличении стоимости фирмы
- 3 Инвестиции и их роль в функционировании и развитии предприятия
- 4 Сущность и функции инвестиционного процесса на предприятии
- 5 Инвестиционный рынок, его состав и конъюнктура
- 6 Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей инвестиционного рынка
- 7 Инвестиционная привлекательность отраслей экономики
- 8 Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов
- 9 Инвестиционная привлекательность предприятий: анализ и оценка
- 10 Инвестиционная стратегия и ее роль в развитии предприятия

- 11 Формирование стратегических целей и направлений инвестиционной деятельности предприятий
- 12 Стратегия формирования инвестиционных ресурсов предприятия
- 13 Инвестиционные ресурсы предприятия и их оптимизация
- 14 Мобилизация инвестиционных ресурсов предприятиями
- 15 Инвестиционная политика предприятия в современных условиях
- 16 Инвестиционное планирование на предприятии
- 17 Инвестиционный бизнес-план
- 18 Инвестиции в основной капитал как стратегический приоритет инвестирования в современной России
- 19 Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта
- 20 Реализация инвестиционных проектов на предприятии
- 21 Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов
- 22 Экономическая эффективность инвестиционных проектов
- 23 Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов
- 24 Конкурирующие инвестиции и методы их оценки
- 25 Влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов
- 26 Риски инвестиционных проектов и их оценка
- 27 Управление рисками инвестиционных проектов
- 28 Методы учета факторов неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов
- 29 Выбор ставки дисконтирования для финансово-экономической оценки инвестиционных проектов
- 30 Количественный анализ риска инвестиционных проектов
- 31 Организация финансирования инвестиционных проектов
- 32 Лизинговое финансирование
- 33 Использование лизинга при финансировании капитальных вложений
- 34 Долгосрочное кредитование капитальных вложений

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

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине.

Вопросы для подготовки к зачету

1. Цели и роль инвестиционного анализа в принятии управленческих решений.
2. Проектный анализ. Общая последовательность разработки и анализа проекта
3. Инвестиционные проекты: назначение и виды проектов.
4. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.

5. Особенности прогнозирования выручки, затрат, оборотного капитала инвестиционного проекта.
6. Выбор ставки дисконтирования. Подходы к определению ставки дисконта.
7. Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
8. Особенности оценки инвестиционных проектов различной продолжительностью и с разными начальными инвестициями.
9. Анализ инвестиционных проектов с учетом инфляции.
10. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска.
11. Основные источники возникновения проектных рисков. Основные виды проектных рисков.
12. Анализ источников средств финансирования инвестиционных проектов.
13. Методика расчета цены заемных источников финансирования (банковского кредита и облигационных займов).
14. Методика расчета цены нового выпуска акций (привилегированных и обыкновенных) и нераспределенной прибыли.
15. Средневзвешенная цена капитала (WACC): методика расчета и сфера применения.
16. Показатели, используемые для обоснования оптимальной структуры капитала: финансовый рычаг (леверидж), рентабельность собственного капитала (ROE), средневзвешенная цена капитала (WACC).
17. Влияние структуры капитала на эффективность инвестиционного проекта.
18. Критерии выбора инвестиционных проектов в инвестиционную программу предприятия.
19. График инвестиционных возможностей компании.
20. Формирование бюджета капиталовложений организации.
21. Основные подходы к оценке стоимости финансовых активов
22. Основные показатели оценки доходности финансовых активов
23. Расчет бета-коэффициента ценной бумаги и его экономический смысл.
24. Методика формирования инвестиционного портфеля организации на основе анализа доходности и риска инвестиций.
25. Оптимизация инвестиционного портфеля на основе современной портфельной теории.
26. Анализ инвестиционной привлекательности компаний

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне (ПКН-2)	1.Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	1.–знать нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей; - уметь применять нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Задание 1. Определите реальную процентную ставку за год, если номинальная простая ставка равна 15% годовых при годовом темпе инфляции 11%. Какая номинальная процентная ставка при такой инфляции сможет обеспечить реальную доходность 9% годовых? Задание 2. Найдите наращенное и современное значение ренты постнумерандо, состоящей из четырех ежегодных выплат по 100 тыс. руб. каждая при начислении процентов по ставке 15% годовых. Как изменяться эти значения, если платежи будут производиться по полугодиям? Задание 3. Эффективность проекта определяется: 1. соотношением затрат и результатов. 2. показателями финансовой (коммерческой) эффективности. 3. комплексом показателей эффективности проекта в целом и участия в проекте. 4. уровнем доходности для непосредственных участников проекта. Задание 4.. Коммерческая эффективность: 1. финансовое обоснование проекта, в основу которого положены чистые денежные поступления. 2. поток реальных денег (Cash Flow). 3. совокупность трех видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой с положительным сальдо на каждом шаге расчета. 4. сумма чистой прибыли от реализации проекта.
	2.Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.	2. – знать основные финансово-экономические показатели на макро-, мезо- и микроуровне; -уметь производить расчет финансово-экономических показателей.	Задание 1. Определите поток денежных средств от операционной деятельности, если известно, что: прибыль предприятия от основной деятельности составила 450 тыс. руб.; начисленная амортизация основных фондов - 70 тыс. руб.; увеличение запасов сырья и материалов произошло на 48 тыс.

			<p>руб.; дебиторская задолженность увеличилась на 125 тыс. руб.; кредиторская задолженность уменьшилась на 85 тыс. руб.</p> <p>Задание 2. Дисконтирование – это:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых в настоящее время. 2. процесс расчета денежного эквивалента будущих доходов и расходов к настоящему времени. 3. финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем. <p>Задание 3. Показатель чистой текущей стоимости (NPV) определяется как:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. разница между суммой денежных потоков и оттоков. 2. разница между суммой денежных притоков и оттоков, приведенных к будущему времени. 3. разница между суммой денежных притоков и оттоков, приведенных к настоящему времени.
	<p>3.Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях.</p>	<p>3. -знать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей;</p> <p>-уметь анализировать природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровне.</p>	<p>Задание 1. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость основного оборудования составляет 18 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет. Ликвидационная стоимость – 0. По оценкам специалистов, внедрение оборудования за счет экономии труда позволит обеспечить дополнительный поток денежных средств 2200 тыс. руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонта стоимостью 10 тыс. руб. По окончании срока эксплуатации продаются товарно-материальные запасы в размере 1 млн. руб. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если стоимость капитала составляет 10%.</p> <p>Задание 2. Инвестиционный рынок включает:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. рынок объектов реального инвестирования. 2. рынок инструментов финансового инвестирования. 3. рынок инвестиционных проектов. 4. рынок оборудования, машин длительного пользования. <p>Задание 3. Управление инвестиционной деятельностью</p>

			<p>на макроуровне:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. управление инвестиционным проектом. 2. оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка. 3. финансовое обеспечение проекта. 4. налоговое регулирование и преференции. <p>Задание 4. Состояние инвестиционного рынка характеризует:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. цена капитала. 2. конкуренция и монополия. 3. спрос и предложения на капитал. 4. объемы продаж товаров длительного пользования.
<p>способность использовать зарубежный опыт в целях совершенствования финансово-кредитного механизма в РФ и обеспечения финансовой стабильности национальной экономики</p>	<p>1. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста</p>	<p>1. –знать зарубежный опыт регулирования финансово-кредитной сферы в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста; -уметь: проводить анализ деятельности экономического субъекта, приемы обоснования инвестиционных управленческих решений.</p>	<p>Задание 1. 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.</p> <p>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.</p> <p>Задание 2. Ожидается, что корпорация P & G выплатит дивиденды в размере 0,8 долл. на акцию. В настоящее время рыночная цена акции составляет 10 долл. Ожидается, что дивиденды будут увеличиваться с темпом прироста 6% в год. Определите внутреннюю стоимость акций корпорации и ее доходность. Сделайте выводы о целесообразности инвестирования, если рыночная доходность составляет 11%, а требуемая доходность составляет 13%</p>
	<p>2. Владеет способами решения практических задач, связанных с международными финансово -</p>	<p>2. – знать: международные финансово - кредитные и валютные операции; -уметь: решать практические задачи, связанные с</p>	<p>Задание 1. Цена продукции составляет 15 тыс. руб. за ед. Переменные расходы равны 6 тыс. руб. за единицу продукции. Годовые условно-постоянные расходы равны 120 млн руб.</p>

	кредитными и валютными операциями, международными расчетами, управлением рисками.	международными финансово - кредитными и валютными операциями, международными расчетами, управлением рисками.	Критический объем продаж составит: а) 10 000 ед.; б) 20 000 ед.; в) 13 333 ед.; г) 8000 ед. Задание 2. Определите требуемый объем инвестиционного капитала, чтобы его величина через два года составила 75 млн руб. при годовой ставке доходности 20%, начисляемой по схеме сложных процентов: а) 105 млн руб.; б) 53,6 млн руб.; в) 52 млн руб.; г) 45 млн руб. Задание 3. Безрисковая доходность в экономике составляет 5%, среднерыночная доходность — 10%. В компании N коэффициент $\beta = 1,2$. Требуемая доходность акций компании N составит: а) 5%; б) 6%; в) 11%; г) 12%; д) 16%.
--	-----------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

Нормативные акты

1. Гражданский кодекс РФ, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96г.
2. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99г. (с изменениями и дополнениями)
3. Федеральный закон РФ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" № 160-ФЗ от 09.07.99г. (с изменениями и дополнениями)
4. Федеральный закон РФ "Об акционерных обществах" № 208-ФЗ от 26.12.95г. (с изменениями и дополнениями)
5. Федеральный закон РФ «О финансовой аренде (лизинге)» № 164-ФЗ от 29.10.98 г. (с изменениями и дополнениями)
6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования (утверждены Госстроем России, Минэкономики РФ, Минфином РФ № ВК 477 от 21.06.99г.)

Основная литература

- Макаркин, Н. П. Эффективность реальных инвестиций : учебное пособие / Н.П. Макаркин. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 432 с.
- Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление,

портфель инвестиций : учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 12-е изд. перераб. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 538 с.

Инвестиции и инновации : учебник / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин [и др.] ; под. ред. д.э.н., проф. В. Н. Щербакова. - 5-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 646 с.

Дополнительная литература

Инвестиции и инвестиционная деятельность : учебник / Л. И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е. Г. Князева [и др.] ; под общ. ред. Л. И. Юзвович. - 2-е изд., стер. - Москва : ФЛИНТА ; Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 498 с.

Межов, И. С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник / И. С. Межов, С. И. Межов. - Новосибирск : Изд-во НГТУ, 2018. - 380 с.

Развитие предпринимательства: инновации, технологии, инвестиции : монография / под общ. ред. М. А. Эскиндарова. - 4-е изд. - Москва : Дашков и К, 2023. - 352 с.

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

1. <http://www.book.ru> - Электронно-библиотечная система BOOK.ru
2. <http://rucont.ru> - Электронно-библиотечная система РУКОНТ
3. <http://znanium.com> - ЭБС издательства «ИНФРА-М»
4. <http://grebennikov.ru/> - Электронная библиотека Издательского дома Гребенников
5. <http://www.biblioclub.ru> - Университетская библиотека online
6. <http://diss.rsl.ru/> - Электронная библиотека диссертаций
7. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека
8. www.consultant.ru – информационно-справочная система «Консультант-Плюс»

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Обучающимся в рамках самостоятельной работы следует использовать Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные Приказом ректора №1040/о от 11.05.2021 г.

Самостоятельная работа студентов проходит внеаудиторно. Организации самостоятельной работы служит учебно-тематический план изучения дисциплины. В данном плане указана тематика лекций, семинаров, вопросы и задания для самостоятельного изучения. Во время лекций необходимо конспектировать содержание лекции. После лекции необходимо отредактировать записи, оформить конспект, дополняя его содержание дополнительной информацией. При оформлении конспекта целесообразно выделять названия тем и формулировки вопросов, основные определения, примеры.

При подготовке к семинару необходимо изучить вопросы семинара,

соответствующий теоретический материал, делая для себя необходимые записи в рабочей тетради. После занятий необходимо просмотреть записанные решения и восстановить в решениях имеющиеся пробелы.

При затруднении в решении практических вопросов (задач), можно обратиться за консультацией (помощью) к преподавателю. Семинары проходят, как правило, в интерактивной форме и преподаватель учитывает активность обучающихся, направленную на решение предложенных вопросов (вариантов задач), а также вариантов ответов на решаемые вопросы (проблемы).

Не следует бояться дать неверный ответ или допустить иную ошибку: исправление и анализ ошибок в режиме общения с преподавателем и сокурсниками в ходе семинара способствует более глубокому освоению учебного материала и предупреждает возникновение ошибок в дальнейшем. Домашние задания (подготовку к занятиям) следует осуществлять регулярно. Если то или иное задание, при подготовке к семинару вызвало затруднение, необходимо обратиться к преподавателю за консультацией. Регулярность в выполнении домашних заданий (подготовке к занятиям) - важный фактор качественного освоения дисциплины.

Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

Профессорско-преподавательский состав знакомится с психологофизиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социальноактивные 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 учётом 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 учётом 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 опорнодвигательного 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.

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

Методические рекомендации по выполнению **контрольной работы** предусмотрены в «Методических рекомендациях по подготовке написанию и оформлению контрольной работы», разрабатываемой преподавателем кафедры на учебный год, в котором реализуется учебная дисциплины

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Антивирусная защита ESET NOD32
2. Windows, Microsoft Office
3. Astra Linux

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»;
2. Информационно-правовая система «Гарант»;

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены

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

- аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий, оборудованные видеопроекционным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном, доской меловой/интерактивной;

- библиотеку, имеющую рабочие места для студентов, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет

- компьютерные классы с набором лицензионного базового программного обеспечения для проведения практических занятий и выходом в глобальную сеть Internet;

Образовательные технологии

В процессе изучения дисциплины «Аналитические подходы к оценке эффективности инвестиций» предполагается:

- сопровождение курса лекций наглядной презентацией, включающей практические примеры, схемы, графики, табличный материал;

- рассмотрение на семинарских занятиях интерактивных ситуационных задач по проблематике дисциплины;

- деловые игры;

- разбор конкретных ситуаций, коллективное обсуждение проблем российской и зарубежной практики по изучаемым темам;

- виртуальное общение в течение срока изучения курса в целях обеспечения лекций и практических занятий необходимым материалом и также контроля самостоятельной работы студентов.