

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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

Руководитель Территориального органа
Федеральной службы государственной ста-
тистики по Ярославской области



С.И. Чиркун

«17» июня 2024 г.

УТВЕРЖДАЮ

Директор Ярославского филиала
Финансового университета при Пра-
вительстве Российской Федерации



В.А. Кваша

«18» июня 2024 г.

Автор: С.А. Сироткин

ТЕХНОЛОГИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.04 «Государственное и муниципальное управление»,
профиль «Государственное и муниципальное управление»
(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 14 от 18.06.2024)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 10 от 17.06.2024)*

Ярославль 2024

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения.....	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	6
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	6
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	7
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	7
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	8
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	15
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	15
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	19
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	20
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	20
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	21
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	21

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.1.3.14. «Технологии инвестиционного анализа».

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения.

Дисциплина «Технологии инвестиционного анализа» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-4	Способность осуществлять правовую, антикоррупционную экспертизу и оценку регулирующего воздействия при разработке проектов нормативных правовых актов в рамках профессиональной деятельности	1. Демонстрирует умение разрабатывать проекты нормативных правовых актов в сфере профессиональной деятельности.	Знать: теорию формирования инвестиционной политики компании. Уметь: разрабатывать инвестиционную политику компании.
		2. Демонстрирует знания антикоррупционного законодательства и законодательства в области оценки регулирующего воздействия.	Знать: систему норм и критериев оценки эффективности инвестиционной политики. Уметь: оценивать эффективность инвестиционной политики.
		3. Владеет навыками проведения антикоррупционной экспертизы и оценки регулирующего воздействия в ходе разработки нормативных правовых актов.	Знать: технологии инвестиционного анализа. Уметь: применять технологии инвестиционного анализа в зависимости от объекта инвестиций.
ПКН-6	Способность анализировать и применять инструменты планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления.	1. Демонстрирует знания основных инструментов, планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления.	Знать: современные методы и инструментарий инвестиционного анализа. Уметь: оценивать эффективность инвестиций.
		2. Осуществляет выбор методов и инструментов планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления для принятия управленческих решений, и решения аналитических задач, обеспечивающих эффективное и результативное исполнение принятых решений на всех	Знать: теорию и практику применения оценки эффективности инвестиционных проектов. Уметь: принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению показателей эффективности.

		уровнях государственного и муниципального управления.	
		3. Владеет навыками использования современных методов и инструментов планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления.	Знать: этапы разработки инвестиционной политики корпорации. Уметь: оценивать результаты и последствия выбранной инвестиционной политики

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Технологии инвестиционного анализа» является дисциплиной общепрофессионального цикла обязательной части образовательной программы по направлению 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление», профиль «Государственное и муниципальное управление», 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) 3 в (часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3 з.е./108 ч.	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	34	34
<i>Лекции</i>	<i>16</i>	<i>16</i>
<i>Семинары, практические занятия</i>	<i>18</i>	<i>18</i>
Самостоятельная работа	74	74
Вид текущего контроля		Расчетно-аналитическая работа
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. Введение в технологии инвестиционного анализа

Понятие и классификация инвестиций. Инвестиции в финансовые и нефинансовые активы. Прямые и портфельные инвестиции. Альтернативные инвестиции.

Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции.

Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

Цель и задачи инвестиционного анализа. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа. Технологии инвестиционного анализа и их классификация. Применение информационных технологий в инвестиционном анализе.

Тема 2. Инвестиционная политика и её государственное регулирование

Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях. Система критериев эффективности инвестиционной политики.

Формы участия государства в реализации инвестиционной политики. Функции государства в реализации государственной инвестиционной. Специфика региональной инвестиционной политики. Инвестиционная политика корпорации. Этапы разработки инвестиционной политики корпорации.

Тема 3. Технологии анализа коммерческих инвестиционных проектов

Инвестиционный проект. Классификация коммерческих инвестиционных проектов. Цикл инвестиционного проекта: понятие и фазы. Участниками инвестиционного проекта.

Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта. Цена и структура капитала инвестиционного проекта. Методы оценки инвестиционных решений. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Анализ рисков инвестиционных проектов. Имитационное моделирование.

Тема 4. Технологии анализа инвестиций в государственные и некоммерческие проекты

Социально ответственное инвестирование. Виды ответственных инвестиций и категории инвесторов. Технологии анализа «зеленых» инвестиции.

Государственные инвестиционные программы. Бюджетные инвестиции в объекты капитального строительства. Технологии и значение инвестиционного анализа в государственном секторе.

Технологии анализа государственных инвестиционных проектов и программ. Оценка социальной эффективности инвестиционных проектов и программ. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта. Сущность и правовое регулирование государственно-частного партнерства. Формы реализации проектов государственно-частного партнерства. Методики оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества.

Тема 5. Технологии анализа финансовых инструментов

Инвестиции в финансовые инструменты. Портфель финансовых инвестиций. Технологии анализа инвестиционных качеств финансовых инструментов.

Моделирование барьерной ставки инвестирования.

Фундаментальный анализ ценных бумаг. Рыночные мультипликаторы. Основные методы технического анализа ценных бумаг.

Оценка эффективности отдельных финансовых инструментов. Модели оценки стоимости акций и облигаций. Рейтинговая оценка акций и облигаций.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы те- кущего контроля успеваемо- сти
		Всего	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			Об- щая	Лек- ции	Семинары и практи- ческие за- нятия	Занятия в интерак- тивных формах		
1	Тема 1. Введение в технологии ин- вестиционного анализа	16	4	2	2	2	12	Тематиче- ская дис- куссия
2	Тема 2. Инвести- ционная поли- тика и её госу- дарственное ре- гулирование	16	4	2	2	2	12	Тематиче- ская дис- куссия, ре- шение кейса
3	Тема 3. Техноло- гии анализа ком- мерческих инве- стиционных про- ектов	30	10	4	6	4	20	Тематиче- ская дис- куссия, ре- шение кейса
4	Тема 4. Техноло- гии анализа инве- стиций в госу- дарственные и некоммерческие проекты	23	8	4	4	4	15	Тематиче- ская дис- куссия, ре- шение кейса
5	Тема 5. Техноло- гии анализа фи- нансовых ин- струментов	23	8	4	4	4	15	Тематиче- ская дис- куссия, ре- шение кейса
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	16	74	Согласно учебному плану:
	Итого в %		100			47		

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. Введение в технологии инвестиционного анализа	1. Цель и задачи инвестиционного анализа. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. 2. Информационная база инвестиционного анализа. 3. Технологии инвестиционного анализа и их классификация. Источники: Раздел 8. Основная литература:1-3. Дополнительная литература:4,5. Раздел 9:5,6.	Тематическая дискуссия
Тема 2. Инвестиционная политика и её государственное регулирование	1. Роль государства в реализации инвестиционной политики. 2. Основные функции государства в реализации государственной инвестиционной. 3. Сущность инвестиционной политики корпорации. 4. Основные этапы разработки инвестиционной политики корпорации. Источники: Раздел 8. Основная литература:1,3. Дополнительная литература:4 Раздел 9: 1,2,5.	Тематическая дискуссия, решение кейса
Тема 3. Технологии анализа коммерческих инвестиционных проектов	1. Роль бизнес-плана в финансовом обосновании инвестиционного проекта. 2. Оценка источников финансирования инвестиционного проекта. 3. Методы анализа рисков инвестиционных проектов. 4. Общие вопросы имитационного моделирования. Источники: Раздел 8. Основная литература:2,3. Дополнительная литература:4,5. Раздел 9:3,7	Тематическая дискуссия, решение кейса
Тема 4. Технологии анализа инвестиций в государственные и некоммерческие проекты	1. Инвестиционный анализ в государственном секторе. 2. Технологии анализа государственных инвестиционных проектов и программ. 3. Нормативное регулирование и методики оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества. Источники: Раздел 8. Основная литература:1,2. Дополнительная литература: 4, 5. Раздел 9: 2,3	Тематическая дискуссия, решение кейса
Тема 5. Технологии анализа финансовых инструментов	1. Подходы к моделированию барьерной ставки инвестирования. 2. Технический и фундаментальный анализ на финансовом рынке, рыночные мультипликаторы. 3. Модели оценки акций и облигаций. Рыночная стоимость облигаций Источники: Раздел 8. Основная литература:3. Дополнительная литература:4. Раздел 9:1,6,7	Тематическая дискуссия, решение кейса

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 расчетно-аналитической работы;
- 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. Введение в технологии инвестиционного анализа	1. Основные понятия, классификация и виды инвестиций 2. Инвестиционный портфель. 3. Методы регулирования инвестиционной деятельности.	Изучение учебной литературы и нормативной базы
Тема 2. Инвестиционная политика и её государственное регулирование	1. Понятие и значение государственной инвестиционной политики. 2. Система критериев эффективности инвестиционной политики.	Изучение учебной литературы и нормативной базы
Тема 3. Технологии анализа коммерческих инвестиционных проектов	1. Виды инвестиционных проектов (классификация). 2. Жизненный цикл инвестиционного проекта 3. Определение участников инвестиционного проекта.	Изучение учебной литературы и нормативной базы
Тема 4. Технологии анализа инвестиций в государственные и некоммерческие проекты	1. Принципы ответственного инвестирования. 2. Государственные инвестиционные программы и основания для их разработки 3. Оценка социально-экономической эффективности инвестиций	Изучение учебной литературы и нормативной базы
Тема 5. Технологии анализа финансовых инструментов	1. Инвестиционные качества основных финансовых активов. 2. Методы оценки стоимости финансовых вложений. 3. Диверсифицированный портфель: принципы формирования, анализ. 4. Основные подходы к определению доходности финансовых инструментов предприятия	Изучение учебной литературы и нормативной базы

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

Содержание и порядок выполнения расчетно-аналитической работы

Цель расчетно-аналитической работы - закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине «Теория инвестиционного анализа» и сформировать практические навыки по анализу и оценке инвестиций. Расчетно-аналитическая работа выполняется студентом в письменном виде. В

процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам теории инвестирования, анализа и оценки эффективности инвестиций и приобретаются навыки практической работы. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу, рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины. Каждое задание предполагает ответ на теоретический вопрос. Студент должен подробно (на 2-3 стр.) рассмотреть все аспекты вопроса, а также отразить современное состояние и тенденции развития указанной проблемы в РФ. Решение задачи предполагает приведение алгоритма расчета и объяснение экономического смысла полученного значения показателя. При выполнении тестовых заданий следует указывать номера правильных ответов - не менее одного, в зависимости от смыслового содержания теста. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя. Выполненное задание проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

Вариант 1

Теоретический вопрос 1. Экономическую эффективность каких альтернативных инвестиционных проектов можно оценивать на основе затрат, почему и с использованием какого показателя.

Тест № 1. Вложение средств в основной капитал (основные средства) представляет собой ...

Тест № 2. В точке Фишера:

- 1) NPV и ставка дисконта одинаковы для каждого из альтернативных проектов
- 2) IRR равна нулю
- 3) NPV является отрицательным
- 4) $WACC > IRR$
- 5) $WACC < IRR$
- 6) $WACC = IRR$

Задача 1. Организация планирует построить новый цех, оснащенный современным оборудованием. Стоимость данного инвестиционного проекта составляет 70 млн. руб. При этом ожидаемые годовые чистые денежные потоки в первые три года соответственно составят: 30, 50 и 60 млн. руб. В четвертом году необходимо проведение модернизации оборудования, затраты на которую составят 50 млн. руб. При этом ожидается поступление денежных потоков в последующие два года соответственно 40 и 70 млн. руб.

Стоимость капитала при строительстве нового цеха составит 15%, при проведении модернизации 12%.

Необходимо:

1. Обосновать целесообразность строительства и модернизации.
2. Рассчитать MIRR, использовать его в качестве критерия принятия решения.

Задача 2. Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. рублей ежегодно.

Стоит ли принимать этот проект, если ставка дисконтирования равна 9%? При учете риска ставка увеличивается на 1% в год.

Вариант 2

Теоретический вопрос 1. Как учитывать риск при оценке эффективности управления портфелем ценных бумаг.

Тест № 1. Инвестиционная политика – это ...

Тест № 2. Реальные инвестиции по сравнению с финансовыми:

- 1) являются главной формой реализации операционной деятельности организации
- 2) обеспечивают, как правило, более устойчивый уровень рентабельности
- 3) обеспечивают устойчивый денежный поток
- 4) имеют высокую степень защиты от инфляции
- 5) обеспечивают высокую ликвидность

Задача 1. Представлены два взаимоисключающих инвестиционных проекта А и Б одинаковой продолжительности (4 года).

Исходная величина инвестиций в проект А – 700 тыс. руб., в проект Б – 100 тыс. руб.

Ежегодные чистые денежные потоки по годам реализации проекта А составляют 255 тыс. руб., проекта Б – соответственно 40,833 тыс. руб.

Проведите сравнительный анализ эффективности инвестиционных проектов А и Б, используя для этих целей показатели чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и индекса рентабельности (PI).

Для обоих проектов цена инвестированного капитала равна 14%. Определите значение дисконтной ставки, при которой проекты А и Б будут иметь одинаковую величину чистой текущей стоимости. Составьте аналитическое заключение.

Задача 2. Безрисковая ставка процента сейчас равна 6%, а рыночная доходность составляет 11%. Определите требуемую норму доходности по инвестиционным инструментам. Первый инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 1,2. А второй инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 0,7.

Вариант 3

Теоретический вопрос 1. Какие методы целесообразно использовать при оценке экономической эффективности альтернативных инвестиционных проектов с различными сроками их жизненного цикла.

Тест № 1. Портфель, который на 80% состоит из акций выбранного рыночного индекса и на 20% - из безрисковых активов по отношению к портфелю инвестора с бета-коэффициентом 0,8 является....

Тест № 2. Методы оценки экономической эффективности комплиментарных инвестиционных проектов:

- 1) метод повторения проектов
- 2) метод эквивалентного аннуитета

- 3) IRR
- 4) метод ликвидации долгосрочного проекта в момент окончания краткосрочного
- 5) PI
- 6) метод затрат
- 7) NPV

Задача 1. Предприятие имеет возможность инвестировать до 85 млн. руб. в реальные инвестиционные проекты, при этом цена капитала составляет 10%.

Проект	Годовые денежные потоки (млн.руб)				
	0	1	2	3	4
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	8	8

Составьте оптимальный инвестиционный портфель.

Задача 2. Компания рассматривает вопрос о том, следует ли вкладывать средства в оборудование, стоимость которого 20000 дол. Ожидаемые чистые денежные поступления- 10000 дол. в год в течение трех лет. Через три года — это оборудование можно будет продать за 1000 дол. Все значения даны в сопоставимых ценах, т.е. ценах настоящего времени. Процент на капитал- 10%

(реальная ставка дохода). В ближайшие три года ожидается инфляция в размере 10 %.

Оцените эффективность проекта:

- а) используя реальную ставку дохода;
- б) используя денежную (номинальную) ставку дохода;

Сравнить полученные результаты. (млн. руб.)

Вариант 4

Теоретический вопрос 1. Какие инвестиционные решения должны приниматься в организации при реализации антикризисной политики

Тест 1. Для определения инвестиций как экономической категории существуют подходы: А. доходный;

- Б. ресурсный;
- В. расходный;
- Г. рисковый;
- Д. затратный.

Тест 2. К простым показателям оценки экономической эффективности проекта относятся:

- А. чистый дисконтированный доход;
- Б. бухгалтерская норма прибыли;
- В. внутренняя норма доходности;

- Г. простой срок окупаемости;
- Д. динамический срок окупаемости;
- Е. индекс рентабельности инвестиций.

Задача 1. Организация имеет возможность инвестировать 150 тыс. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:

- проект А позволит вернуть 60% вложенных средств в первый год его реализации и 115 тыс. руб. на следующий год, после чего будет закрыт;
- проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год = 55, во второй = 85, в третий = 90 тыс. руб.

Определите предпочтительный для организации проект, используя метод цепных повторов.

Задача 2. Определить доходность портфеля ценных бумаг организации по трем вариантам:

(млн. руб.)

Показатели	Варианты			
	1-й	2-й	3-й	4-й
1. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, на начало января отчетного года	3	3	3	3
2. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, на начало января отчетного года	7	7	7	7
3. Дополнительные инвестиции в облигации в феврале отчетного года	-	2	-	-
4. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, в июле отчетного года	-	-	-	3,5
5. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, в июле отчетного года	-	-	-	7
6. Дополнительные инвестиции в акции в июле отчетного года	-	-	-	2
7. Изъятие средств путем продажи акций в начале декабря отчетного года	-	-	2	-
8. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, на конец декабря отчетного года	2	2	0,5	4
9. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, на конец декабря отчетного года	9	11	9	9

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

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 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 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 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.

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы:

№ п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Зачёт	60
3.	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 расчетно-аналитической работы – 10 баллов

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

Примерный перечень вопросов к зачёту

1. Понятие и классификация инвестиций. Инвестиционный портфель.
2. Инвестиции в реальные активы и финансовые инструменты.
3. Инвестиционная деятельность: понятие, субъекты и объекты.
4. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
5. Цель и задачи инвестиционного анализа.
6. Объекты и субъекты инвестиционного анализа.
7. Информационная база инвестиционного анализа.
8. Технологии инвестиционного анализа и их классификация.
9. Применение информационных технологий в инвестиционном анализе.
10. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях.
11. Система критериев эффективности инвестиционной политики.
12. Формы участия государства в реализации инвестиционной политики.
13. Функции государства в реализации государственной инвестиционной.
14. Специфика региональной инвестиционной политики.
15. Инвестиционная политика корпорации.
16. Этапы разработки инвестиционной политики корпорации.
17. Инвестиционный проект. Классификация коммерческих инвестиционных проектов.
18. Цикл инвестиционного проекта: понятие и фазы.
19. Участниками инвестиционного проекта.
20. Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта.
21. Цена и структура капитала инвестиционного проекта.
22. Методы оценки инвестиционных решений.
23. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
24. Анализ рисков инвестиционных проектов.

25. Имитационное моделирование.
26. Социально ответственное инвестирование. Виды ответственных инвестиций и категории инвесторов.
27. Технологии анализа «зеленых» инвестиции.
28. Государственные инвестиционные программы.
29. Бюджетные инвестиции в объекты капитального строительства.
30. Технологии и значение инвестиционного анализа в государственном секторе.
31. Технологии анализа государственных инвестиционных проектов и программ.
32. Оценка социальной эффективности инвестиционных проектов и программ.
33. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта.
34. Сущность и правовое регулирование государственно-частного партнерства.
35. Формы реализации проектов государственно-частного партнерства.
36. Методики оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества.
37. Инвестиции в финансовые инструменты. Портфель финансовых инвестиций.
38. Технологии анализа инвестиционных качеств финансовых инструментов.
39. Моделирование барьерной ставки инвестирования.
40. Фундаментальный анализ ценных бумаг.
41. Рыночные мультипликаторы.
42. Основные методы технического анализа ценных бумаг.
43. Оценка эффективности отдельных финансовых инструментов.
44. Модели оценки стоимости акций и облигаций.
45. Рейтинговая оценка акций и облигаций.

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Экономика и финансы»
 Дисциплина «Технологии инвестиционного анализа»
 Филиал Ярославский Форма обучения Очное
 Семестр 3 Направление 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление»
 Профиль «Государственное и муниципальное управление»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 3

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
----------	----------------	----------------------

1	Имитационное моделирование	15 баллов
2	Инвестиции в финансовые инструменты. Портфель финансовых инвести-ций	15 баллов
3	Практико-ориентированное задание Определите экономическую, технологическую и воспроизводственную структуру капитальных вложений в ОАО «Аспект» в 201х г. на основе следующих данных. - на производственное развитие организации составили 20 млн.руб., - на непроизводственные цели – 3 млн. руб.; Капитальные вложения на развитие производства распределены следующим образом: 1) на новое строительство – 10 млн.руб. в т.ч: -строительно-монтажные работы -5 млн., руб -машины и оборудование – 4 млн. руб.; 2) на реконструкцию и техническое перевооружение – 8 млн.руб. в т.ч.: - строительно-монтажные работы – 3 млн. руб.; -машины и оборудование - 4 млн. руб.; 3) на модернизацию (стоимость машин и оборудования) – остаток.	30 баллов

Подготовил

Сироткин С.А.
(ФИО преподавателя)

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«Экономика и финансы»

Сироткин С.А.

Дата _____ 20__ г.

Таблица 7 - Примеры оценочных средств для проверки сформированности компетенции

Компетенция	Типовые задания
ПКН-4 Спосособность осуществлять правовую, антикоррупционную экспертизу и оценку регулирующего воздействия при разработке проектов нормативных правовых актов в рамках профессиональной деятельности	1. Демонстрирует умение разрабатывать проекты нормативных правовых актов в сфере профессиональной деятельности. Задание 1. Компания «Ястреб» занимается производством сложных оптических приборов для армии и флота и не занимается привлечением заемных источников финансирования. Требуемая доходность ее собственного капитала – 15 %, стоимость компании – 400 млн. у.е. Другая компания этой же отрасли «Орел» генерирует такую же операционную прибыль, что и «Ястреб». Но «Орел» привлекает заемные источники финансирования в размере 200 млн. у.е. в виде облигаций с купонной ставкой 9 % годовых. Ставка налога на прибыль – 20 %. Определите: 1. Требуемую доходность по акционерному капиталу «Орел». 2. Средневзвешенные затраты на капитал компании «Орел». 3. Стоимость компании «Орел». 4. Стоимость лeverеджированной компании «Орел». 5. Стоимость компании «Орел» и затраты на капитал, если величина долга возрастет до 300 млн. у.е., а требуемая доходность по облигациям составит 11 %. 2. Демонстрирует знания антикоррупционного законодательства и законодательства в области оценки регулирующего воздействия. Задание 1. Раскройте нормы и критерии оценки эффективности инвестиционной политики.

	Задание 2. Проанализируйте данные Росстата по инвестиционной деятельности компаний в различных отраслях российской экономики. Выделите наиболее и наименее инвестиционно активные отрасли. 3. Владеет навыками проведения антикоррупционной экспертизы и оценки регулирующего воздействия в ходе разработки нормативных правовых актов. Задание 1. Какие технологий инвестиционного анализа применяются в оценке прямых и портфельных инвестиций. Задание 2. Корпорация «Медиапланета» на 1.01.22 имела в обращении 2 млн. обыкновенных акций на 50 млн. у.е. У корпорации есть 450 тыс. 10% облигаций номиналом 100 у.е. Привилегированные акции номиналом 200 у.е. имеют доходность 12%. Корпорация берет кредит 1.08.22 на 15 млн. у.е. под 16 % и выкупает на рынке 300 тыс. своих акций. Ставка налога на прибыль – 30 %. EBIT = 27950 тыс. у.е. Определите: а) «доход на акцию» на начало 2022 г. и после выкупа акций; б) предположим, что прибыль будет ниже и составит 17950 тыс. у.е. Чему равен «доход на акцию» до и после выкупа акций.
ПКН-6 Способность анализировать и применять инструменты планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления	1. Демонстрирует знания основных инструментов, планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления. Задание 1. На основе представленной информации, оцените инвестиционную привлекательность ценных бумаг. Задание 2. На основе представленной информации, рассчитайте основные показатели эффективности инвестиций. 2. Осуществляет выбор методов и инструментов планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления для принятия управленческих решений, и решения аналитических задач, обеспечивающих эффективное и результативное исполнение принятых решений на всех уровнях государственного и муниципального управления. Задание 1. На основе представленного инвестиционного проекта корпорации, оценить его эффективность. Задание 2. На основе представленной информации, оцените структуру капитала и стоимость источников финансирования. 3. Владеет навыками использования современных методов и инструментов планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления. Задание 1. Какие этапы включает в себя формирование инвестиционной политики корпорации. Задание 2. На основе представленной информации, оцените результаты и последствия выбранной инвестиционной политики.

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 обучаю-

щихся 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 правовые акты

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ

2. Приказ Минэкономразвития России № 894 от 30 ноября 2015 «Об утверждении методики оценки эффективности проекта государственно-частного проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества» // Министерство экономического развития России [сайт].

URL: https://www.economy.gov.ru/material/dokumenty/prikaz_minekonomrazvitiya_rossii_894_ot_30_noyabrya_2015_.html (дата обращения: 10.03.2022).

3. Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Основная литература

1. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 363 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511016> — Текст : электронный.

2. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 382 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512509> — Текст : электронный.

3. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> – Текст : электронный.

Дополнительная литература

4. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 385 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/510864> — Текст : электронный.

5. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 304 с. - 4-е изд., перераб. и доп. — Текст : непосредственный. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 304 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/514817> — Текст : электронный.

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

1. <http://www.ach.gov.ru> – официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации.
2. <http://www.budget.gov.ru> – Единый портал бюджетной системы Российской Федерации.
3. www.budget.mos.ru – Открытый бюджет города Москвы.
4. www1.minfin.ru/ – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.
5. <http://openbudget.karelia.ru> – Открытый бюджет. Регионы России.
6. www.roskazna.ru – официальный сайт Федерального казначейства.
7. www.consultant.ru – Справочная правовая система «Консультант-Плюс».
8. <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>) – Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ).
9. <http://elibrary.ru> – Научная электронная библиотека eLibrary.ru.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Сироткин С.А. Методические рекомендации по выполнению расчетно-аналитической работы по дисциплине «Технологии инвестиционного анализа» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление».	2024	https://cloud.mail.ru/public/CnoV/cYBRvyAHR
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы		http://www.fa.ru/univer/DocLib/%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F%20%D1%80%D0%B0%D0%B1%D0%BE%D1%82%D0%B0/%D0%9F%D1%80%D0%B8%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D1%8B%20%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B3

студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		%D0%BE%20%D1%83%D0%BD%D0%B8%D0%B2%D0%B5%D1%80%D1%81%D0%B8%D1%82%D0%B5%D1%82%D0%B0/%D0%9E%D0%B1%D1%89%D0%B0%D1%8F/%D0%9F%D1%80%D0%B8%D0%BA%D0%B0%D0%B7%20%E2%84%96%201040_%D0%BE%20%D0%BE%D1%82%2011.05.2021.PDF
--	--	---

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

Полный пакет лицензионного программного обеспечения MICROSOFT (программный пакет MS Office) с онлайн доступом ко всем информационным ресурсам Финуниверситета и Интернет.

Электронные библиотечные системы (ЭБС), содержащие учебную и научную литературу: «Znaniy», «eLibrary», «Grebennikon», «BOOK.ru», «Юрайт», «Лань», «Университетская библиотека ОНЛАЙН», учебно-методическую литературу.

Доступ через портал электронного обучения «Эльфа» или Информационно-образовательный портал Финуниверситета по логину и паролю.

Электронная библиотека Финуниверситета через стартовую страницу: <http://library.fa.ru/resource.asp?id=699>.

Информационные справочные системы

1. <http://www.consultant.ru/> - Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

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 ком-

фортного 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.