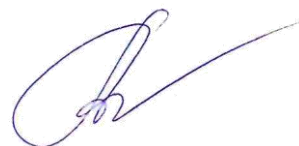


Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)

Уральский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика финансы и управление»

УТВЕРЖДАЮ
Директор Уральского филиала
Финуниверситета



Д.А. Циринг
«22» февраля 2023 г.

Калмакова Н.А.

ТЕХНОЛОГИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА
Рабочая программа дисциплины

Для студентов, обучающихся по направлению направление подготовки:
38.03.04 Государственное и муниципальное управление,
ОП: Государственное и муниципальное управление

*Рекомендовано Ученым советом
Уральского филиала Финуниверситета
(Протокол № 50 от «21» февраля 2023 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и управление»
(Протокол № 06 от «14» февраля 2023 г.)*

Челябинск, 2023

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (компетенций) с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объём дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	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.....	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	9
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	9
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	10
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	14
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	18
9. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	19
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	19
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	19
12. Описание материальной базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	20

1. Наименование дисциплины

«Технологии инвестиционного анализа».

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
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 уровнях государственного и муниципального управления	Знать: теорию и практику применения оценки эффективности инвестиционных проектов. Уметь: принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению показателей эффективности
		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
ПКН-4	Способность осуществлять правовую, антикоррупционную	1. Демонстрирует умение разрабатывать проекты нормативных правовых актов в сфере профессиональной деятельности	Знать: теорию формирования инвестиционной политики компании. Уметь: разрабатывать инвестиционную политику компании

	экспертизу и оценку регулирующего воздействия при разработке проектов нормативных правовых актов в рамках профессиональной деятельности	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

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Технологии инвестиционного анализа» относится к дисциплинам обязательной части, общепрофессиональному циклу, направлению подготовки 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление», образовательная программа «Государственное и муниципальное управление».

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

Вид учебной работы по дисциплине	Очная форма обучения Семестр 4 (в часах)	Очно-заочная форма обучения Семестр 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108/3 з.е.	108/3 з.е.
Контактная работа - Аудиторные занятия	34	16
Лекции	16	4
Семинары, практические занятия	18	12
Самостоятельная работа	74	92
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. Теоретические основы инвестиционного анализа.

Инвестиции: определение и сущность. Классификация инвестиций. Инвестиционная деятельность: сущность, субъекты и объекты. Инвестиционная деятельность и ее особенности в логистике. Инвестиционный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Особенности инвестиционного анализа. Концепция стоимости денег во времени. Содержание инвестиционного анализа: анализ капитальных вложений; анализ финансовых вложений. Базовые направления реального инвестирования. Управление инвестиционным процессом в компании. Методы инвестиционного анализа и их классификация. Инвестиционная стратегия и возможности ее использования для повышения эффективности деятельности предприятий. Стратегический подход к выбору направлений инвестирования.

Тема 2. Организация и управление инвестиционными проектами.

Инвестиционный проект. Цикл инвестиционного проекта: понятие и фазы. Характеристика прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной (производственной) фаз инвестиционного цикла. Классификация инвестиционных проектов в контексте проведения оценки эффективности. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность. Внешние и внутренние факторы, влияющие на осуществление инвестиционного проекта. Проведение качественных и количественных исследований анализа информации, подготовка аналитических отчетов о состоянии и динамики развития рынков товаров и услуг. Бизнес-план инвестиционного проекта. Понятие, назначение и принципы составления бизнес-плана инвестиционного проекта. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Характеристика разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Управление денежными потоками инвестиционного проекта. Современные методы и технологии управления инвестиционными проектами на предприятиях. Анализ бизнес-процессов, определяющих эффективность управления проектом.

Тема 3. Финансовая модель инвестиционного проекта.

Сущность и классификация денежных потоков. Анализ денежных потоков на основе бухгалтерского баланса, отчета и финансовых результатов и отчета о движении денежных средств. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. Выделение инвестиционных, операционных и финансовых притоков и оттоков. Ловушки отражения инвестиционных и операционных потоков. Определение срока жизни проекта на основе: срока жизни продукта (услуги), срока жизни ключевых активов, срока удержания конкурентных преимуществ на рынке, бесконечного временного горизонта. Ставка дисконтирования и ее характеристики. Методические подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта.

Тема 4. Методические подходы к анализу эффективности инвестиционных проектов.

Методика анализа эффективности деятельности компаний как основы для анализа эффективности инвестиционных проектов. Базовые подходы и последовательность этапов анализа инвестиций: определение бюджета; оценка ожидае-

мого денежного потока с учетом фактора времени; анализ риска денежного потока; выбор приемлемого значения цены капитала; построение дисконтированного денежного потока и расчет его приведенной стоимости; сравнение приведенной стоимости ожидаемого денежного потока с требуемыми инвестиционными затратами. Принципы оценки инвестиционных проектов. Общепринятые трактовки привлекательности инвестиционных вложений. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов. Классификация показателей экономической эффективности инвестиционных проектов.

Тема 5. Анализ и оценка эффективности инвестиций.

Экономический и бухгалтерский подход к оценке инвестиций. Показатели, используемые в рамках бухгалтерского подхода к оценке инвестиций. Методы учета влияния инфляции на оценку эффективности инвестиционного проекта. Основные показатели, используемые для анализа дисконтированного денежного потока в рамках экономического подхода к оценке (чистая текущая стоимость, индекс рентабельности). Внутренняя норма доходности (IRR). Экспресс-анализ проекта на этапе предварительной оценки. Методы устранения временной несопоставимости при осуществлении сравнительной оценки эффективности проектов: цепного повтора; бесконечного цепного повтора; эквивалентного аннуитета. Современные инструменты повышения эффективности деятельности предприятий.

5.2. Разделы и темы дисциплины, виды учебных занятий (учебно-тематический план)

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах (Очная/очно-заочная)						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая	Лекции	Практич. и семин. занятия	Занятия в интеракт. формах		
1	Теоретические основы инвестиционного анализа	18/20	4/2	2/-	2/2	2/2	14/18	Опрос, дискуссия
2	Организация и управление инвестиционными проектами	18/21	4/3	2/1	2/2	2/2	14/18	Решение ситуационных задач
3	Финансовая модель инвестиционного проекта	22/21	8/3	4/1	4/2	4/2	14/18	Решение ситуационных задач
4	Методические подходы к анализу эффективности инвестиционных проектов	24/21	8/3	4/1	4/2	4/2	16/18	Опрос, решение ситуационных задач
5	Анализ и оценка эффективности инвестиций	26/25	10/5	4/1	6/4	6/4	16/20	Опрос, дискуссия, решение ситуационных задач
	В целом по дисциплине	108/108	34/16	16/4	18/12	18/12	74/92	РАР
	Итого в %					53/75		-

5.3. Содержание практических и семинарских 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
Теоретические основы инвестиционного анализа	<ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиции: определение и сущность. 2. Классификация инвестиций. Реальные и финансовые инвестиции. Прямые и портфельные инвестиции. 3. Инвестиционная деятельность: сущность, субъекты и объекты. Типы, права и обязанности инвесторов. 4. Инвестиционный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. 5. Концепция стоимости денег во времени. 6. Содержание инвестиционного анализа: анализ капитальных вложений; анализ финансовых вложений. 7. Управление инвестиционным процессом в компании. 8. Методы инвестиционного анализа и их классификация. <p>Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10</p>	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи
Организация и управление инвестиционными проектами	<ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиционный проект. Цикл инвестиционного проекта: понятие и фазы. 2. Классификация инвестиционных проектов в контексте проведения оценки эффективности: по степени обязательности его реализации, по связанности с другими проектами, по типу генерируемых денежных потоков, по месту в воспроизводственном процессе и др. 3. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность. 4. Качественный анализ эффективности инвестиционного проекта и выявление конкурентных преимуществ проекта. 5. Внешние и внутренние факторы, влияющие на осуществление инвестиционного проекта (конкурентная среда на рынке; привлекательность рынка; соответствие проекта стратегии компании; особенности выхода на рынок; осведомленность и владение информационными потоками; риски). 6. Бизнес-план инвестиционного проекта. Понятие, назначение и принципы составления бизнес-плана инвестиционного проекта. 7. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Характеристика разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. 8. Управление денежными потоками инвестиционного проекта <p>Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10</p>	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи
Финансовая модель	1. Сущность и классификация денежных потоков.	Опрос, дис-

инвестиционного проекта	<p>Анализ денежных потоков на основе бухгалтерского баланса, отчета и финансовых результатов и отчета о движении денежных средств.</p> <p>2. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.</p> <p>3. Выделение инвестиционных, операционных и финансовых притоков и оттоков.</p> <p>4. Определение срока жизни проекта на основе: срока жизни продукта (услуги), срока жизни ключевых активов, срока удержания конкурентных преимуществ на рынке, упрощенного варианта (бесконечного временного горизонта).</p> <p>5. Расчет экономического срока жизни инвестиционного проекта.</p> <p>6. Ставка дисконтирования и ее характеристики. Методические подходы к определению ставки дисконтирования инвестиционного проекта.</p> <p>7. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.</p> <p>Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10</p>	куссия, обсуждение презентаций
Методические подходы к анализу эффективности инвестиционных проектов	<p>1. Базовые подходы и последовательность этапов анализа инвестиций.</p> <p>2. Принципы оценки инвестиционных проектов.</p> <p>3. Общепринятые трактовки привлекательности инвестиционных вложений.</p> <p>4. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.</p> <p>5. Классификация показателей экономической эффективности инвестиционных проектов.</p> <p>Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10</p>	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи
Анализ и оценка эффективности инвестиций	<p>1. Экономический и бухгалтерский подход к оценке инвестиций.</p> <p>2. Показатели, используемые в рамках бухгалтерского подхода к оценке инвестиций. Коэффициент эффективности инвестиций (ARR). Срок окупаемости (PP). Проблемы и способы определения.</p> <p>3. Основные методы, используемые для анализа дисконтированного денежного потока в рамках экономического подхода к оценке.</p> <p>4. Метод чистой текущей стоимости (NPV).</p> <p>5. Метод индекса рентабельности (PI): особенности расчета.</p> <p>6. Метод внутренней нормы доходности (IRR) и его характеристика. Особенности расчета показателя оценки.</p> <p>Рекомендуемые источники литературы: Раздел 8.1: 1,2; Раздел 8.2: 1,2; Раздел 9: 1-10</p>	Опрос, дискуссия, ситуационные задачи

6. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

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

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Теоретические основы инвестиционного анализа	<ol style="list-style-type: none"> 1. Что представляет собой инвестиционная стратегия и каковы возможности ее использования для повышения эффективности логистической деятельности на предприятиях? 2. Стратегический подход к выбору направлений инвестирования. 3. Назовите особенности проведения SWOT, PEST и SPACE анализа. 4. Как осуществляется позиционирование проекта относительно рынка (матрица BCG, матрица McKinsey)? 	<p>Изучение учебной литературы и нормативной базы. Подготовка докладов и презентаций</p> <p>Работа с учебной литературой, научными и информационно-аналитическими источниками. Поиск информации в Интернете по заданной теме.</p>
Организация и управление инвестиционными проектами	<ol style="list-style-type: none"> 1. Каковы современные методы управления инвестиционными проектами на предприятиях? 2. Каковы современные технологии управления инвестиционными проектами на предприятиях? 3. Как оценить реализованный проект? 	<p>Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.</p>
Финансовая модель инвестиционного проекта	<ol style="list-style-type: none"> 1. Каковы особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод? 2. Выделите ловушки отражения инвестиционных потоков. 3. Выделите ловушки отражения операционных потоков. 	<p>Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.</p>
Методические подходы к анализу эффективности инвестиционных проектов	<ol style="list-style-type: none"> 1. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу эффективности инвестиционного проекта. 2. Дайте классификацию различных ви- 	<p>Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными ис-</p>

	<p>дов эффективности в долгосрочном инвестировании.</p> <p>3. Какие показатели можно использовать для анализа экономической эффективности инвестиционного проекта?</p> <p>4. Модели учета рисков инвестиционных проектов.</p> <p>5. Каково содержание и значение анализа эффективности в обосновании управленческих решений и его место в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций?</p> <p>6. В чем особенности информационной базы и организационного обеспечения анализа эффективности инвестиционного проекта?</p>	<p>точниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.</p>
Анализ и оценка эффективности инвестиций	<p>1. Как можно провести экспресс-анализ проекта на этапе предварительной оценки?</p> <p>2. Какие показатели используются для анализа бюджетной и социальная эффективности проектов?</p> <p>3. Какие показатели используются для анализа социальной эффективности проектов?</p> <p>4. Охарактеризуйте метод цепного повтора для устранения временной несопоставимости при осуществлении сравнительной оценки эффективности проектов.</p> <p>5. Охарактеризуйте метод бесконечного цепного повтора для устранения временной несопоставимости при осуществлении сравнительной оценки эффективности проектов.</p> <p>6. Охарактеризуйте метод эквивалентного аннуитета для устранения временной несопоставимости при осуществлении сравнительной оценки эффективности проектов.</p> <p>7. Каковы особенности анализа эффективности инвестиционных проектов в сфере логистики?</p>	<p>Работа с научной, учебной литературой, информационно-коммуникационными источниками, материалами аналитических баз данных, освоение информационных технологий и программного обеспечения, подготовка к опросу, дискуссии, решению задач и тестов.</p>

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

Пример практико-ориентированных заданий

Задача 1. Корпорация «Транзит» участвует в новом проекте по развитию логистической транспортной системы России. Определите затраты на финансирование корпорации, используя следующие данные, тыс. у.е. Задолженность перед персоналом – 5000; Задолженность поставщикам и подрядчикам – 15000; Долгосрочный банковский кредит - 35000; Облигации – 18000; Обыкновенные

акции – 40000; Накопленная прибыль – 82000. Компания платит 10 % по кредиту, ставка безрисковой доходности – 10,5 %, среднерыночная доходность – 15 %. β по обыкновенным акциям – 0,8. Облигации номиналом 1000 руб. и купонной ставкой 10 %, а рыночная цена – 880 у.е. До погашения облигации осталось 10 лет. Ставка налога – 20 %.

Задача 2. Компания «Прогресс» является региональным лидером в сфере информационно-коммуникационных технологий и получает устойчивую прибыль. Сейчас в обращении находится 800 тыс. обыкновенных акций компании. Балансовая стоимость акционерного капитала равна 74 млн. у.е., но рыночная цена обыкновенных акций в 2,3 раза выше номинала, бета-коэффициент равен 1,1. Безрисковая ставка - 6 %, среднерыночная доходность - 14,4 %. Коэффициент долговой нагрузки составил 0,45. Облигации корпорации имеют требуемую доходность 10,2 %. Компания планирует выкупить акций на сумму 30 млн. у.е. (которые затем перейдут работникам) за счет эмиссии новых облигаций. Это приведет к росту бета-коэффициента до 1,25. Требуемая доходность по облигациям увеличится до 12 %. Ставка налогообложения – 20 %.

Определите: 1. Требуемую доходность по акциям до и после выкупа; 2. Средневзвешенные затраты на капитал до и после выкупа акций. Сравните показатели и определите причины этих изменений.

Задача 3. Оцените коммерческую эффективность для предпринимателя строительства кирпичного завода мощностью 100 млн шт. кирпича в год, стоимостью строительства 1 700 д. е., сроком эксплуатации 9 лет. По окончании срока эксплуатации завод ликвидируется. Строительство 22 осуществляется в три очереди, общий срок строительства – 3 года. Первая очередь строится 1 год, после чего завод начинает выпускать продукцию в объеме 60 % проектной мощности. Стоимость строительства первой очереди – 1000 д. е. Потребность в оборотных средствах для начала производства – 40 д. е. Вторая очередь также строится 1 год, ее стоимость – 800 д. е. После ввода второй очереди объем производства возрастет до 80 % производственной мощности. Третья очередь потребует дополнительных оборотных средств 20 д. е. и через год объемы производства возрастут до 100 % мощности завода. Предполагается, что объемы продаж равны объемам производства. Цена реализации кирпича – 13 д. е./млн шт., переменные расходы –, переменные расходы – 7 д. е./млн шт. Постоянные расходы – 420 д. е. Собственный акционерный капитал составляет 1000 д. е. (строительство первой очереди). Строительство второй очереди осуществляется за счет кредита на 5 лет под 10 % годовых. Погашение предполагается равными долями с 1-го года эксплуатации второй очереди. С 1-го года эксплуатации завода предполагается выплачивать дивиденды в размере 25 % чистой прибыли. Налог на прибыль – 20 %. Обоснуйте ответ.

Задача 4. Предприниматель планирует приобрести здание за 200 тыс. долл. Возможны два варианта оплаты. В первом случае 25 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными полугодовыми платежами в течение 10 лет начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита. Во втором случае 30 % стоимости должны быть оплачены

немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными годовыми платежами в течение 10 лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита. Какой вариант вы считаете более предпочтительным и почему? Прежде чем делать расчеты, ответьте на два вопроса. 1) Равносильны ли эти схемы расчетов? 2) Если схемы неравносильны, в каком случае придется больше платить? Ответ обоснуйте.

Задание 5. Компания «Русский квас» решила запустить технологическую линию по производству нового продукта. Период реализации проекта – 4 года. Начальные инвестиции составят 120 тыс. долл. Через год потребуются дополнительные инвестиции в размере 80 тыс. долл. Возвратные денежные потоки начнут поступать в конце второго года с вероятностью 0,90. Ожидаемый годовой доход (без учета вероятности положительного исхода) составит 200 тыс. долл. Требуемая норма доходности проекта – 17 %. Оцените экономическую эффективность инвестиционного проекта с использованием статических и динамических методов. Сделайте выводы.

Задание 6. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна минус 25 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию составляет 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта возрастет до 320 тыс. руб. и 0,25 соответственно. Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации. Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.

Задание 7. Рыночная стоимость акции компании на текущий момент составляет 1500 рублей. Прогнозируемая величина дивидендных выплат после первого года обращения составит 100 рублей, после чего прогнозируются постоянные темпы роста дивидендов на уровне 6% ежегодно. Коэффициент бета данных акций составляет 1,3, а ставка по государственным краткосрочным облигациям (ГКО) - 7% годовых, среднерыночная доходность равна 14 %. Через год нерасположенность инвесторов к риску (премия за рыночный риск) снизилась на 2%, а ставка по ГКО возросла до 7,5%. Определите: 1. Требуемую и ожидаемую доходность по акции. 2. Стоимость акции через год.

Задание 8. Менеджеры компании анализируют возможность реализации PR - проекта со следующими характеристиками: требуемые первоначальные инвестиции составляют 130 тыс. руб.; ожидаемые поступления по годам составят: 40 тыс. руб., 50 тыс., 60 тыс. и 60 тыс. руб.; ставка дисконтирования равна 18 %. Рассчитайте: - чистую дисконтированную стоимость (NPV); - индекс доходности (PI) проекта; - внутреннюю норму рентабельности проекта (IRR) - дисконтированный период окупаемости проекта; - дюрацию проекта. Сделайте выводы.

Задание 9. У компаний отрасли годовые коэффициенты оборачиваемости производственных запасов, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности соответственно составили: 9,0, 13 и 15 оборотов. Рассчитайте: - средний возраст запасов; - средний период погашения дебиторской задолженности; -

средний период погашения кредиторской задолженности; - продолжительность операционного цикла; - продолжительность финансового цикла. Сделайте выводы о деловой активности компаний отрасли.

Задание 10. Исследуйте практику формирования бюджета капиталовложений в одной из российских и зарубежных компаний, воспользовавшись интернет-сайтами (ir.rzd.ru, gazprom.ru, fi nam.ru, report sberbank.ru, algoritmus.ru и др.). Выделите их особенности, преимущества и недостатки. Обоснуйте свои выводы. Сформулируйте предложения по совершенствованию процесса оптимизации бюджета капиталовложений в данных компаниях.

Задание 11. Компания занимается реализацией холодильников. Годовая потребность в товаре составляет 2000 ед в год. Затраты на хранение единицы товара составляют 600 руб., затраты на транспортировку - 1500 руб. Рассчитайте с использованием модели ЕОQ: - оптимальный размер заказа; - периодичность поставки; - количество поставок за год. Сделайте выводы.

Задание 12. Первоначальные инвестиции составили 300 млн руб. Доходы от инвестиций равны: 1-й год - 200 млн руб., 2-й год - 350 млн, 3-й год - 480 млн руб. Рассчитайте: - величину чистого приведенного дохода от инвестиций, индекса рентабельности и внутренней нормы рентабельности при годовой ставке дисконта 20%; - индекс рентабельности инвестиций; - внутреннюю норму рентабельности инвестиций. Сделайте выводы.

Примерная тематика расчетно-аналитических работ

1. Экономическое обоснование коммерческого проекта по строительству..... (например: тепличного комплекса).
2. Оценка некоммерческого инвестиционного проекта по..... (например: строительству школы).
3. Обоснование проекта ГЧП по строительству... (например: мусороперерабатывающего завода).
4. Формирование инвестиционного портфеля предприятия в(например: акции, входящих в базу расчета индекса ММВБ).
5. Формирование и управление портфелем финансовых активов (на примере).

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов-бакалавров, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Основными формами текущего контроля знаний являются:

- участие в дискуссиях по проблемным темам дисциплины;
- выполнение заданий и их обсуждение.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена. Оценка знаний студентов-бакалавров осуществляется в баллах с учетом:

- оценки за работу в семестре/модуле (участие в дискуссиях и т.д.);
- оценки, полученной на экзамене.

Оценка знаний по 100-балльной шкале реализуется в соответствии с критериями балльно-рейтинговой системы Финансового университета.

Требования к результатам освоения дисциплины	Оценка или зачет	Баллы (рейтинговая оценка)
Глубокое усвоение программного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины (высокий уровень сформированности компетенций), логически стройное его изложение, умение связать теорию с практикой, свободное решение задач и обоснование принятого решения, выполнение текущей работы в семестре.	<i>Отлично/ Зачтено</i>	86-100
Твердые знания программного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины (продвинутый уровень сформированности компетенций), грамотное и по существу его изложение, допустимы не существенные неточности в ответе на вопрос, правильное применение теоретических положений при решении практических вопросов и задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>Хорошо/ Зачтено</i>	70-85
Знание только основного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины (пороговый уровень сформированности компетенций), допустимы неточности в ответе на вопрос, недостаточно правильные формулировки, нарушение логической последовательности в изложении программного материала, затруднения при решении практических задач, выполнение текущей работы в семестре.	<i>Удовлет. / Зачтено</i>	50-69
Незнание значительной части программного материала в соответствии с рабочей программой дисциплины (не сформирован пороговый уровень компетенций), неумение даже с помощью преподавателя сформулировать правильные ответы на вопросы экзаменационного билета, невыполнение практических заданий.	<i>Неудовлет. / Незачтено</i>	0-49

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

7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

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

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПKN-6. Способность анализировать и применять	1. Демонстрирует знания основных инструментов, планирования деятельности и ресур-	Знать: современные методы и инструментарий инвестиционного анализа. Уметь: оценивать	У компаний отрасли годовые коэффициенты оборачиваемости производственных запасов, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности соответ-

инструменты планирования деятельности и ресурсов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления	сов органов государственной власти и управления, стратегического управления, управления изменениями и проектного управления	эффективность инвестиций	ственно составили: 9,0, 13 и 15 оборотов. Рассчитайте: - средний возраст запасов; - средний период погашения дебиторской задолженности; - средний период погашения кредиторской задолженности; - продолжительность операционного цикла; - продолжительность финансового цикла. Сделайте выводы о деловой активности компаний отрасли
	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	Знать: теорию и практику применения оценки эффективности инвестиционных проектов. Уметь: принимать управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению показателей эффективности	Исследуйте практику формирования бюджета капиталовложений в одной из российских и зарубежных компаний, воспользовавшись интернет-сайтами (ir.rzd.ru, gazprom.ru, fipam.ru, report.sberbank.ru, algoritmus.ru и др.). Выделите их особенности, преимущества и недостатки. Обоснуйте свои выводы. Сформулируйте предложения по совершенствованию процесса оптимизации бюджета капиталовложений в данных компаниях
	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	Корпорация «Транзит» участвует в новом проекте по развитию логистической транспортной системы России. Определите затраты на финансирование корпорации, используя следующие данные, тыс. у.е. Задолженность перед персоналом – 5000; Задолженность поставщикам и подрядчикам – 15000; Долгосрочный банковский кредит - 35000; Облигации – 18000; Обыкновенные акции – 40000; Накопленная прибыль – 82000. Компания платит 10 % по кредиту, ставка безрисковой доходности – 10,5 %, среднерыночная доходность – 15 %. β по обыкновенным акциям – 0,8.

			Облигации номиналом 1000 руб. и купонной ставкой 10 %, а рыночная цена – 880 у.е. До погашения облигации осталось 10 лет. Ставка налога – 20 %
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	Рыночная стоимость акции компании на текущий момент составляет 1500 рублей. Прогнозируемая величина дивидендных выплат после первого года обращения составит 100 рублей, после чего прогнозируются постоянные темпы роста дивидендов на уровне 6% ежегодно. Коэффициент бета данных акций составляет 1,3, а ставка по государственным краткосрочным облигациям (ГКО) - 7% годовых, среднерыночная доходность равна 14 %. Через год нерасположенность инвесторов к риску (премия за рыночный риск) снизилась на 2%, а ставка по ГКО возросла до 7,5%. Определите: 1. Требуемую и ожидаемую доходность по акции. 2. Стоимость акции через год
	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	Менеджеры компании анализируют возможность реализации PR - проекта со следующими характеристиками: требуемые первоначальные инвестиции составляют 130 тыс. руб.; ожидаемые поступления по годам составят: 40 тыс. руб., 50 тыс., 60 тыс. и 60 тыс. руб.; ставка дисконтирования равна 18 %. Рассчитайте: - чистую дисконтированную стоимость (NPV); - индекс доходности (PI) проекта; - внутреннюю норму рентабельности проекта (IRR) - дисконтированный период окупаемости проекта; - дюрацию проекта. Сделайте выводы
	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 объема инвестиций	

Примерные вопросы для подготовки к зачету

1. Цели и задачи анализа инвестиционных проектов.
2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
3. Системы и методы проектного анализа.
4. Этапы инвестиционного процесса.
5. Управление инвестиционным процессом в компаниях.
6. Стратегический подход к выбору направлений инвестирования.
7. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта.

8. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ инвестиционного проекта.
9. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта.
10. Позиционирование проекта относительно рынка (матрица BCG, матрица McKinsey).
11. Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности.
12. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его содержание.
13. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.
14. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных потоков.
15. Характеристика источников финансирования компании.
16. Расчет цены источников финансирования проекта.
17. Подходы и методы определения стоимости капитала.
18. Модели оценки и управления стоимостью собственного и заемного капитала.
19. Использование финансовой модели инвестиционного проекта для совершенствования бизнес-процессов.
20. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC): характеристика и расчет.
21. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.
22. Классификация методов оценки эффективности инвестирования, их преимущества и недостатки.
23. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.
24. Оценка социальной эффективности проекта.
25. Оценка бюджетной эффективности проекта.
26. Современные инструменты повышения эффективности деятельности предприятий.
27. Понятие неопределенности и риска инвестирования.
28. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности.
29. Методы анализа проектных рисков.
30. Качественный анализ проектных рисков.

Пример билета к зачету

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
Уральский филиал

202_/202_ учебный год

кафедра «Экономика, финансы и управление»

Билет к зачету № 1

для студентов _ курса

направления 38.03.02 - Менеджмент, ОП «Управление бизнесом» (Менеджмент организации)

по дисциплине: «Инвестиционные проекты: анализ и управление»

1. Теоретический вопрос (20 баллов). Методы анализа проектных рисков.

2. Практико-ориентированное задание (40 баллов). Корпорация «Транзит» участвует в новом проекте по развитию логистической транспортной системы России. Определите затраты на финансирование корпорации, используя следующие данные, тыс. у.е. Задолженность перед персоналом – 5000; Задолженность поставщикам и подрядчикам – 15000; Долгосрочный банковский кредит - 35000; Облигации – 18000; Обыкновенные акции – 40000; Накопленная прибыль – 82000. Компания платит 10 % по кредиту, ставка безрисковой доходности – 10,5 %, среднерыночная доходность – 15 %. β по обыкновенным акциям – 0,8. Облигации номиналом 1000 руб. и купонной ставкой 10 %, а рыночная цена – 880 у.е. До погашения облигации осталось 10 лет. Ставка налога – 20 %.

Подготовил _____

Н.А. Калмакова

Утверждаю:

Заведующий кафедрой _____

« _ » _____ 202_ г.

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

Основная литература

1. Сироткин, С. А. Экономическая оценка инвестиционных проектов: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 274 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1014648>

2. Олькова, А. Е. Финансовое моделирование инвестиционных проектов: учебно-методическое пособие / А. Е. Олькова. — Москва : Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2020. — 80 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1405788>

Дополнительная литература

3. Алексеев, В. Н. Формирование инвестиционного проекта и оценка его эффективности : учебно-практическое пособие / В. Н. Алексеев, Н. Н. Шарков. — 4-е изд. — Москва : Дашков и К°, 2020. — 176 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1091143>

4. Волков, А. С. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Учебное пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. — Москва : ИЦ РИОР, ИНФРА-М Издательский Дом, 2019. — 111 с. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3339/catalog/product/1021888>

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

1. Библиотечно-информационный комплекс Финуниверситета (электронная библиотека, ресурсы на русском языке):
http://www.library.fa.ru/res_mainres.asp?cat=rus
2. Библиотечно-информационный комплекс Финуниверситета (электронная библиотека, ресурсы на иностранных языках):
http://www.library.fa.ru/res_mainres.asp?cat=en
3. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
(<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
4. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
5. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
6. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
7. «Деловая онлайн библиотека» издательства «Альпина Паблишер»
<http://lib.alpinadigital.ru/en/library>
8. Электронно-библиотечная система издательства «Лань»
<https://e.lanbook.com/>
9. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>
10. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Обучение по дисциплине «Инвестиционные проекты: анализ и управление» предполагает изучение курса на аудиторных занятиях (лекции и семинарские занятия) и самостоятельной работы. Семинарские занятия по дисциплине предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

Курс предполагает широкое использование интерактивных методов обучения. Для проведения практических занятий активно используются методы работы в малых группах, вовлечение в индивидуальную работу.

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;

3) LibreOffice, Microsoft Office.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1) СПС Консультант Плюс (соглашение от 17.01.2003 г. № 24 с последующей пролонгацией)

2) Информационно-образовательный портал Финуниверситета и др.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используется.

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

Филиал обеспечен учебными аудиториями для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенными оборудованием и техническими средствами обучения с Подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду Финуниверситета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно образовательную среду Финансового университета.

Филиал обеспечен необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

- 1) Антивирусная защита Kaspersky Endpoint Security;
- 2) Astra Linux Common Edition, Windows;
- 3) LibreOffice, Microsoft Office.