

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Ухтинский государственный технический университет»
(УГТУ)



УТВЕРЖДАЮ
Декан ФЭУнИТ

Т. С. Крестовских

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" 05 " 2024 г.

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" " 20 г.

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" " 20 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины **Методы оценки эффективности инвестиционных проектов**

Кафедра Экономики, управления и рекламы факультета Экономики, управления и информационных технологий

Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

Программа подготовки: Управление проектами

Форма обучения: очная

Курс 1

Семестр 2

Год начала подготовки 2024


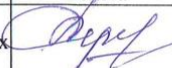
Рабочая программа по дисциплине **Методы оценки эффективности инвестиционных проектов** разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, утвержденным Приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 № 952, учебным планом, одобренным Учебно-методическим советом университета (заседание УМС от 27.02.2024, протокол № 03).

Разработчик

Доцент кафедры ЭУиР, канд. экон. наук, доцент



Е. Н. Соколовская

Рассмотрено на заседании					
кафедры, реализующей ОПОП			совета направления подготовки/специальности		
Дата, номер протокола	ФИО зав. кафедрой	Подпись зав. кафедрой	Дата, номер протокола	ФИО председателя совета	Подпись председателя совета
Протокол от 15.05.2024 № 09	Т. Б. Саматова		Протокол от 13.04.2024 № 02	Т.С. Крестовских	

Согласовано:

Руководитель ОПОП

И. о. заведующего кафедрой ЭУиР



А. В. Павловская



Т. Б. Саматова

Аннотация рабочей программы по дисциплине Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Цель преподавания дисциплины - формирование у обучающихся необходимого объема знаний и практических навыков, требуемых для проведения оценки эффективности инвестиционного проекта на различных уровнях на предприятиях, в инвестиционных компаниях и фондах, банках, биржах и других инвестиционных институтах.

Задачи изучения дисциплины:

- раскрытие сущности методов оценки инвестиционных проектов;
- получение теоретических знаний и практических умений в области оценки эффективности инвестиционных проектов;
- изучение нормативной базы инвестиционной деятельности в Российской Федерации;
- анализ и оценка российского и зарубежного опыта оценки инвестиционных проектов;
- изучение методов оценки доходности инвестиционных проектов;
- изучение методов оценки и снижения инвестиционных рисков.

В ходе изучения дисциплины у обучающегося формируются следующие компетенции:

ОПК-3 – Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды;

ПК-3 – Способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией;

ПК-5 – Владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.

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

1.1. Цель преподавания дисциплины

Формирование у обучающихся необходимого объема знаний и практических навыков, требуемых для проведения оценки эффективности инвестиционного проекта на различных уровнях на предприятиях, в инвестиционных компаниях и фондах, банках, биржах и других инвестиционных институтах.

1.2. Задачи изучения

- раскрытие сущности методов оценки инвестиционных проектов;
- получение теоретических знаний и практических умений в области оценки эффективности инвестиционных проектов;
- изучение нормативной базы инвестиционной деятельности в Российской Федерации;
- анализ и оценка российского и зарубежного опыта оценки инвестиционных проектов;
- изучение методов оценки доходности инвестиционных проектов;
- изучение методов оценки и снижения инвестиционных рисков.

1.3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)

№ п-п	Содержание формируемых компетенций	Индекс компетенции
1	Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	ОПК-3
2	Способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией	ПК-3
3	Владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.	ПК-5

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- методы и модели управления инвестиционными проектами; принципы структурирования инвестиционного проекта; системный анализ, теорию принятия решений при реализации инвестиционного проекта; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; международную практику по привлечению инвестиций; методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках реализации инвестиционного проекта; аналитические методы выявления рисков в рамках реализации инвестиционного проекта; методы и модели управления проектами в рамках управления сроками и контроля при реализации инвестиционного проекта;
- систему показателей оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом фактора риска и в условиях неопределенности; базовые принципы формирования инвестиционного портфеля; статистические и динамические методы оценки экономической эффективности проектов; методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; методы оценки рисков при оценке эффективности инвестиционного проекта; методы оценки и снижения инвестиционных рисков.

Уметь:

- определять операции и их последовательность при реализации инвестиционного проекта; разрабатывать план реализации инвестиционного проекта; контролировать план реализации

инвестиционного проекта; определять состава участников инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы для актуализации правовых документов при реализации инвестиционного проекта; осуществлять поиск необходимой информации для оценки эффективности инвестиционного проекта; осуществлять поиск и анализ информации для реализации инвестиционного проекта, анализировать и оценивать качество и достоверность предоставленной информации по явным и неявным признакам для мониторинга и контроля за реализацией инвестиционного проекта; подготовить информацию об инвестиционном проекте; подготовить отчет о результатах проверок исполнения обязательств по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, и контролировать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; разрабатывать рабочий план-график контроля исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту; планировать сроки и управление сроками инвестиционного проекта; осуществлять контроль текущих промежуточных результатов инвестиционного проекта; проводить оценку соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта; выявлять отклонения от плана-графика исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту и анализировать причины отклонений; анализировать принципиальные технические решения и технологии, применяемые для реализации инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов по оценке эффективности инвестиционных проектов; анализировать долгосрочные целевые программы в рамках реализации инвестиционного проекта; разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту; составлять планы работ по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, контролировать и оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта;

- проводить декомпозицию инвестиционного проекта на стандартные этапы с четко установленными результатами; анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта; разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов в специализированных компьютерных программах; выявлять и оценивать степень (уровень) риска инвестиционного проекта; - оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; работать в специализированных аппаратно-программных комплексах в рамках реализации инвестиционного проекта; использовать методы и инструменты управления рисками при расчетах эффективности инвестиционного проекта.

Владеть:

- методами контроля за целевым использованием инвестиционных средств; навыками использования результатов анализа для принятия инвестиционных решений в условиях хозяйствующих субъектов; навыками расчета и оценки инвестиционных рисков; инструментами разработки документов, отчетов по инвестиционному проекту; владеть навыками поиска, в том числе в различных справочно-правовых системах, анализа и использования нормативных и правовых документов, а также другой необходимой информации для подготовки к оценке эффективности и контроля за реализацией инвестиционного проекта;

- современными моделями и методами оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом риска и в условиях неопределенности; методами обоснования ставки дисконтирования; техникой формирования инвестиционного портфеля с учетом риска и доходности; владеет навыками поиска, анализа и использования технических решений и технологий для повышения эффективности инвестиционного проекта.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

2.1. Перечень дисциплин, освоение которых обучающимися необходимо для изучения данной дисциплины

Управленческая экономика;

Моделирование и методы исследований в менеджменте.

Командообразование и управление командой проекта

2.2. Перечень дисциплин, изучение которых базируется на материале данной дисциплины

Управление проектами в инновационной сфере;

Управление рискам проектов.

Проектное финансирование.

Управление нефтегазовыми проектами.

Управление проектами в банковской сфере.

Управление ресурсами проекта

Производственная практика (преддипломная)

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

3. Структура и содержание дисциплины:

Общая трудоемкость дисциплины: зачетные единицы – 5
часы – 180

Общее содержание дисциплины по разделам (при необходимости):

3.1. Объем дисциплины и виды учебной работы

Семестр	Всего часов	Итого контактные часы	В том числе					СРС	Контроль	КП, КР, РГР, контр. раб, реферат	Экзамен	Зачет
			Лек	Лаб	Пр	ИЗ	АК					
2	180	44	20	-	20	2	2	109	27	-	+	-
ИТОГО	180	44	20	-	20	2	2	109	27	-	+	-

3.1.1. Объем часов и зачетных единиц по дисциплине

Наименование раздела (модуля) Наименование темы дисциплины	Всего часов	Формируемые компетенции	Аудиторные занятия	в том числе			СРС
				лекции	лабораторные	практические	
2семестр							
Тема 1 Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	15	ОПК-3	4	2		2	11
Тема 2 Методы учета факторов времени в финансовых операциях. Виды денежных потоков в инвестиционном процессе	18	ПК-3	4	2		2	14
Тема 3 Финансовая реализуемость проекта	18	ПК-3	4	2		2	14
Тема 4 Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	20	ОПК-3 ПК-5	6	4		2	14
Тема 5 Статистические методы оценки инвестиционных проектов	16	ПК-5	4	2		2	12
Тема 6 Динамические методы оценки инвестиционных проектов	20	ПК-5	8	2		6	12
Тема 7 Формирование инвестиционного портфеля	22	ПК-3 ПК-5	6	4		2	16
Тема 8 Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	20	ПК-3	4	2		2	16
ИЗ	2	×	×	×	×	×	×
АК	2	×	×	×	×	×	×
Контроль	27	×	×	×	×	×	×
Всего часов	180	×	40	20	-	20	109

3.1.2. Наименование тем, их содержание, объем в часах лекционных занятий (по семестрам)

№ темы	Наименование темы	Основное содержание темы	Количество часов
1	Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	Исследования инвестиционных отношений в их развитии и взаимосвязи. Инвестиционный проект: понятие, классификация и особенности. Значение и принципы оценки инвестиционных проектов: методологические, методические, операционные принципы. Инвестиционные риски.	2
2	Методы учета факторов времени в финансовых операциях	Концепция временной стоимости денег. Виды денежных потоков в инвестиционном процессе Притоки и оттоки денежных средств по видам деятельности коммерческой организации. Доходность.	2
3	Финансовая реализуемость проекта	Основные составляющие потока реальных денег по видам деятельности. Источники финансирования проекта	2
4	Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	Назначение и принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Классификация методов оценки эффективности инвестиционных проектов. Общественная экономическая эффективность инвестиционных проектов. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов. Коммерческая эффективность инвестиционных проектов.	4
5	Статистические методы оценки инвестиционных проектов	Показатели экономической эффективности инвестиций, экономической эффективности капитальных вложений, сравнительная экономическая эффективность, коэффициенты рентабельности, используемые с целью финансово-экономической оценки инвестиций, средняя норма рентабельности	2
6	Динамические методы оценки инвестиционных проектов	Чистый дисконтированный доход, дисконтированный срок окупаемости, индекс доходности, индекс рентабельности, внутренняя норма доходности.	2
7	Формирование инвестиционного портфеля	Типы инвестиционных портфелей по степени риска. Виды инвестиционных портфелей по степени вовлечённости. Виды портфелей по сроку достижения цели. Портфельное инвестирование по стратегии Asset Allocation. Примеры сбалансированных инвестиционных портфелей. Как составить инвестиционный портфель новичку.	4

8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	Влияние структуры капитала на доходность и риск предприятия. Цена, стоимость капитала фирмы и основные методы ее расчета. Дивидендная отдача капитала как принципиальная схема расчета стоимости капитала. Контрольные вопросы: Чем сложные проценты отличаются от начисления процентов при использовании простых ставок? Как определяются наращенные суммы и коэффициент наращения при использовании сложных процентных ставок? Какими показателями характеризуется инфляция? Какую роль играет цена различных источников капитала при принятии финансовых решений долгосрочного характера? В каких случаях кредиторская задолженность предприятия является платным источником финансирования его деятельности? Какие права на участие в управлении предприятием дает собственный и заемный капитал?	2
ИТОГО			20

3.1.3. Наименование тем (вопросов), выделенных для самостоятельной работы студентов

№№ тем	Наименование темы (вопроса)	Основное содержание темы (вопроса)	Объем в часах	Литература
1	Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	Методы и принципы оценки инвестиционных проектов как учебная дисциплина, ее связь с другими дисциплинами.	11	ОЛ-1,2 ДЛ-2,4
2	Методы учета факторов времени в финансовых операциях.	Время как фактор стоимости в финансовых и коммерческих расчетах и его учет с помощью процентных ставок. Простые проценты и процентные ставки (ставка процента и учетная ставка). Формула наращения по простым процентам. Практика начисления простых процентов. Простые переменные ставки. Реинвестирование по простым процентам. Дисконтирование и учет по простым ставкам. Сопоставление ставки наращения и учетной ставки. Ставка сложных процентов. Формула наращения по сложным процентам. Сравнение наращенных величин при применении ставок простых и сложных процентов для различных периодов времени. Формула наращения по сложным процентам, когда ставка меняется во времени. Формула удвоения суммы. Три метода начисления процентов при дробном числе лет. Номинальная и эффективная ставки процентов. Учет (дисконтирование) по сложной ставке процентов и сложной учетной ставке.	14	ОЛ-1,2,3 ДЛ-1,2,4

		Номинальная и эффективная учетные ставки процентов.		
3	Финансовая реализуемость проекта	Бюджетные ассигнования. Внебюджетные средства. Формирование источников финансового обеспечения капитальных вложений предприятия (фирмы). Роль собственных средств инвесторов. Состав и структура собственных источников средств. Привлеченные и заемные средства предприятия-инвестора. Схемы организации проектного финансирования. Перспективы применения проектного финансирования в РФ.	14	ОЛ-1,2 ДЛ-1,4
4	Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	Система показателей, используемых в международной и деловой практике РФ. Показатели эффективности использования капитала. Показатели финансовой оценки проекта. Интегральные показатели эффективности. Сравнительный анализ показателей экономической эффективности инвестиционных проектов. Показатели и критерии оценки инвестиционного проекта. Оценка финансовой состоятельности проекта, анализ ликвидности проекта в ходе его реализации. Оценка эффективности инвестиций - анализ потенциальной способности проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить их прирост. Методы обоснования ставки дисконтирования: модель оценки доходности финансовых активов, средневзвешенная стоимость капитала, кумулятивный метод, экспертный метод.	14	ОЛ-1,3 ДЛ-2,4
5	Статистические методы оценки инвестиционных проектов	Вопросы для обсуждения: Особенности жизненного цикла проекта. Задачи оценки эффективности инвестиционного проекта	12	ОЛ-2,3 ДЛ-3,4
6	Динамические методы оценки инвестиционных проектов	Оценка бюджетной и коммерческой эффективности инвестиционных проектов. Критические точки и анализ чувствительности. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.	12	ОЛ-1,3 ДЛ-3,4
7	Формирование инвестиционного портфеля	Вопросы для обсуждения: 1. Назовите цель и преимущества портфельного инвестирования. 2. Охарактеризуйте основные принципы портфельного инвестирования. 3. Назовите основные виды портфелей. 4. Перечислите методы управления	16	ОЛ-1,2 ДЛ-1,3,4

		портфелем и охарактеризуйте соответствующие им стратегии. 5. Дайте определение понятию «инвестиционный портфель» 6. Назовите типы инвестиционных портфелей. 7. Раскройте сущность оптимального портфеля.		
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	Источники капитала, стоимость которых необходима для расчета средневзвешенной стоимости капитала. • цена банковского кредита; • цена капитала, получаемого за счет эмиссии привилегированных акций, • цена капитала, привлеченного в результате эмиссии обыкновенных акций, • цена капитала, сформированного за счет выпуска облигационного займа. Методы определения цены капитала «нераспределенная прибыль» * алгоритм использования модели САРМ, * модель Гордона. Необходимость учета временной стоимости денег в рыночной экономике. Подготовка письменных ответов на вопросы: 1. Ключевые различия между различными видами источниками средств финансирования деятельности предприятия. 2. Охарактеризуйте сильные и слабые стороны известных вам моделей оценки стоимости нераспределенной прибыли предприятия. 2. Различия между средневзвешенной и предельной стоимостью капитала предприятия.	16	ОЛ-1,3 ДЛ-2,4
ИТОГО			109	

3.1.4. Практические занятия, их содержание и объем в часах (по семестрам)

№ темы	Наименование практических занятий (семинаров)	Основное содержание практических занятий (семинаров)	Количество часов
1	Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	Инвестиционный проект, инвестиционный цикл, ключевые финансовые показатели, определяющие инвестиционные решения. Инвестиционный процесс. Содержание инвестиционной деятельности. Участники инвестиционного процесса. Функции субъектов инвестиционной деятельности. Основные этапы инвестиционного процесса. Типы инвесторов. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования. Объекты и правила инвестирования.	2

2	Методы учета факторов времени в финансовых операциях.	Объективная необходимость сопоставления денежных средств в разные периоды времени. Дисконтирование как способ приведения стоимости денег к современной оценке. Норма дисконта, экономическая сущность нормы дисконта. Факторы, влияющие на величину дисконта: возможный эффект безрискового использования средств в хозяйственном обороте, инфляция, риск. Коэффициент дисконтирования, расчет доходов и затрат с учетом дисконтирования. Понятие риска. Взаимосвязь риска и доходности. Внешние и внутренние риски проекта. Разработка и проведение мероприятий по снижению рисков.	2
3	Финансовая реализуемость проекта	<p>Подготовка к практическим занятиям:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Система источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает предприятие. 2. Формирование амортизационных отчислений 3. Структура ресурсов, мобилизуемых на финансовом рынке. 4. Что включается в понятие «бюджетные ассигнования». 5. Условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов. 6. Сущность, виды и формы проектного финансирования. 7. Виды, формы и преимущества лизинга. <p>Вопросы для самоконтроля:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает национальная экономика. 2. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает фирма. 3. Какие федеральные законы регулируют образование источников капитальных вложений? 4. Чем определяется доля государственного финансирования капитальных вложений? 5. Что представляет собой прямое бюджетное финансирование, его значение и организация? 	2

4	Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиционных проектов. Принципы и методологические подходы, используемые для оценки эффективности инвестиций. Основопологающие концепции. Точка безубыточности. Анализ чувствительности на основе метода расчета эластичности.	2
5	Статистические методы оценки инвестиционных проектов	Инструменты статистического метода: вариация, дисперсия, стандартное отклонение. Определение средневзвешенной стоимости капитала. Оценка риска и доходности инвестиционного проекта. Метод расчета коэффициента эффективности инвестиций (ARR). Решение задач на определение коэффициента вариации. Тестирование по базовым терминам.	2
6	Динамические методы оценки инвестиционных проектов	Метод расчета чистой приведенной стоимости (NPV). Метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI). Метод расчета внутренней нормы прибыли (IRR). Определение IRR методом линейной аппроксимации. Модифицированный уровень доходности (MIRR). Метод определения срока окупаемости инвестиций (PP).	6
7	Формирование инвестиционного портфеля	Тестирование Решение задач на определение риска и доходности инвестиционных портфелей путем расчёта коэффициента вариации. Выбор наиболее оптимального инвестиционного портфеля на основе расчета риска. Задачи на определение текущей и конечной доходности ценных бумаг.	2
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	Тестирование Решение задач на определение средневзвешенной стоимости капитала. Расчет стоимости банковского кредита. Расчет стоимости источника «нераспределенная прибыль» методом САРМ и по модели Гордона. Определение стоимости привилегированных и обыкновенных акций.	2
ИТОГО			20

3.1.5. Лабораторные занятия, их наименование и объем в часах

Номер работы	Наименование лабораторной работы	Объем в часах
	Не предусмотрены учебным планом	
ИТОГО		

3.2. Перечень тем курсовых проектов (работ)

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.3. Перечень тем РГР

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.4. Перечень тем рефератов

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.5. Перечень тем контрольных работ

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.6. Интерактивные образовательные технологии, используемые при проведении учебных занятий

Семестр	Вид занятий (лекции, практические, лабораторные)	Тема	Формируемая компетенция	Интерактив	Количество часов
2	лекция	Тема 2 Методы учета факторов времени в финансовых операциях. Виды денежных потоков в инвестиционном процессе	ПК-3	Проблемная лекция	2
2	лекция	Тема 3 Финансовая реализуемость проекта	ПК-3	Лекция-дискуссия	2
2	практические	Тема 4 Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	ОПК-3 ПК-5	Метод малых групп, деловая игра	4
2	практические	Тема 6 Динамические методы оценки инвестиционных проектов	ПК-5	Метод малых групп	4
2	практические	Тема 7 Формирование инвестиционного портфеля	ПК-3 ПК-5	Метод малых групп	2
		ИТОГО			16

Основные образовательные технологии, используемые в обучении

1) Информационно-коммуникационная технология, применение которой включает:

- подбор информационных продуктов, медиаресурсов, создание презентационного, обучающего, тренирующего и контролирующего материала;
- применение информационных продуктов в аудиторной работе, а также при выполнении самостоятельной работы.

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, представлен в пункте 5.2 рабочей программы дисциплины. Все лекции сопровождаются презентациями.

2) Технология критического мышления, использование которой предполагает: осмысление опыта, идей и представлений, работу с различными источниками

информации, творческое переосмысление и критическое оценивание прочитанного, актуализацию имеющихся знаний и представлений об изучаемом вопросе, формирование собственного мнения построение умозаключений и доказательств. Это способствует закреплению знаний и формированию у обучающихся собственных представлений по исследуемой теме, умению мыслить качественно и непредвзято. Технология критического мышления включает: актуализацию знаний и мотивацию на выполнение информационного поиска; непосредственную работу с текстом (коллективно, в группах или индивидуально) с последующим установлением связей и поиском несоответствий; закрепление нового содержания и метапредметных умений.

Технология критического мышления основана на применении следующих педагогических методов и приемов: мозговой штурм, формирование «Корзины идей», составление эссе, проведение интеллектуальных разминок, реализация ролевых проектов, построение причинно-следственных связей и логических цепочек.

3) Проектная технология основана на повышении уровня заинтересованности в обучении через создание проектов, решения проблемных ситуаций, взятых из реальной жизни. В ходе проектной деятельности обучающиеся учатся самостоятельно получать новые знания, оценивают объем материала, который еще предстоит усвоить в будущем. Преподаватель обеспечивает актуализацию выполнения проекта, предоставляет дидактические и вспомогательные материалы, осуществляет организационную поддержку, координацию и консультацию, связанную с определением приоритетной цели и задач, составлением алгоритма действий, выполнением точечных задач согласно плану, принимает участие в защите проекта и рефлексии. Проектная стимулирует творческое мышление, закрепление коммуникативных навыков.

4) Технология проблемного (развивающего) обучения основана на выделении трех областей знаний обучающихся (ранее изученного, неизвестного и переходящего – проблемной зоны). Данная технология реализуется через активизацию дискуссии и обсуждения проблемных ситуаций во время аудиторных занятий, требующих от студентов проявления инициативы, ведения творческого поиска, взаимодействия и командной работы. Развитие проблемной ситуации включает следующие этапы: выдвижение предположений и формулирование гипотезы; обсуждение путей выхода из затруднительной ситуации; проведение экспериментов, обсуждение, анализ, рефлексия и подведение итогов.

5) Игровая технология. В зависимости от целей, в процессе обучения применяются интеллектуальные, коммуникативные, обучающие, развивающие, сюжетные, деловые игры, а также имитационная деловая игра «Бизнес-курс Максимум». В результате применения игрового обучения стимулируется познавательная деятельность, активизируется мыслительная деятельность, формируется ассоциативное запоминание, усиливается мотивация к изучению дисциплины.

6) Кейс-технология базируется на рассмотрении отдельных практических ситуаций проблемного характера (кейсов) и позволяет объединить и ролевые игры, и метод проектов, и ситуативный анализ. Реализация кейс-технологии осуществляется в рамках следующих этапов: самостоятельная работа обучающихся, нацеленная на формулирование проблемы, поиск возможных путей ее преодоления; взаимодействие обучающихся в малых группах; экспертиза результатов.

Кейс-технология позволяет соединить теорию и практику, предоставить примеры принимаемых решений, сформировать навыки оценки альтернативных вариантов в условиях неопределенности; помогает повысить интерес обучающихся к изучаемой дисциплине, развивает навыки анализа и критического мышления, коммуникабельность, умение слушать и грамотно излагать свои мысли. Роль преподавателя заключается в организации и консультации в процессе применения кейс-технологии.

4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине, основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

4.1. Основная и дополнительная литература

№№ п-п	Автор и наименование	Вид пособия	Год издания	Кол-во экз. в библ.
Основная литература				
ОЛ-1	Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли ; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2022. - 1028 с.	У	2022	https://znanium.com/catalog/product/1817592
ОЛ-2	Лукаsevич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукаsevич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2024.	У	2024	https://znanium.com/catalog/product/2057642
ОЛ-3	Басовский, Л. Е. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 241 с.	УП	2022	https://znanium.com/catalog/product/1832151
Дополнительная литература				
ДЛ-1	Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 320 с.	У	2022	https://znanium.com/catalog/product/1877833
ДЛ-2	Цителадзе, Д. Д. Управление проектами : учебник / Д. Д. Цителадзе. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 361 с.	У	2023	https://znanium.com/catalog/product/2038340
ДЛ-3	Волков, А. С. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебное пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2022. — 111 с.	УП	2022	https://znanium.com/catalog/product/1839703
ДЛ-4	Макаркин, Н. П. Эффективность реальных инвестиций : учебное пособие / Н.П. Макаркин. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 432 с.	УП	2022	https://znanium.com/catalog/product/1841423

4.2. Методические пособия и указания

№№ п-п	Наименование	Год издания (состава)	Кол-во экз.
1	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Е. Н. Соколовская. – Ухта: УГТУ, 2018. – 187 с.	2018	33 http://lib.ugtu.net/book/41209/

5. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

5.1. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

№№	Интернет-ресурс	Характеристика
1	http://www.aup.ru	Административно-Управленческий Портал, основой которого является бесплатная электронная библиотека по вопросам экономики, финансов, менеджмента и маркетинга на предприятии. Содержит публикации и учебно-методические пособия, форумы и полезные ссылки.
2	http://lib.ugtu.net/books	Учебно-методические пособия университета (ВЭБС УГТУ)

3	http://znanium.com	Электронная библиотечная система : содержит электронные версии книг издательства Инфра-М и других ведущих издательств учебной литературы, так и электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам
4	http://www.iprbookshop.ru	Электронная библиотечная система
5	http://www.rdif.ru/	Российский фонд прямых инвестиций
6	https://www.napi.ru	Национальное агентство прямых инвестиций
7	https://www.iip.ru	Международные инвестиционные проекты
8	https://www.ivr.ru	Инвестиционные возможности России
9	https://www.b2russia.ru	Инвестиционные проекты
10	https://www.investmentrussia.ru/	Инвестиции в России - официальный информационный портал
11	https://www.ipa-moscow.com/ru	Ассоциация по защите прав инвесторов
12	http://www.econline.h1.ru	Economics online – коллекция ссылок на ресурсы WWW, предоставляющие экономическую и финансовую информацию бесплатно в режиме онлайн. Сайт содержит ссылки на лучшие экономические ресурсы, новости, информацию по экономической теории, финансам, т.д.
13	http://e-management.newmail.ru	Сайт содержит электронные публикации (книги, статьи) по вопросам экономики, менеджмента и маркетинга на предприятии.

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

Пакет офисных программ Microsoft Office: Microsoft Word, Microsoft Excel; PowerPoint.

Информационно-справочные и поисковые системы: Внутренняя электронно-библиотечная система УГТУ (ВЭБС) <http://lib.ugtu.net>, Электронно-библиотечная система ZNANIUM <http://znanium.com>; Электронно-библиотечная система IPRbooks <http://www.iprbookshop.ru>.

Научная электронная библиотека <https://elibrary.ru>

Справочно-поисковая система «Консультант плюс» <http://www.consultant.ru/>

Справочно-поисковая система «Гарант» <https://www.garant.ru/>.

6. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине представлен в Приложении.

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

Учебная аудитория для проведения лекций и практических занятий, укомплектованная специализированной мебелью (столы и стулья), демонстрационным оборудованием (видеопроектор, экран, доска), обеспечивающим тематические иллюстрации.

Кабинет для самостоятельной работы обучающихся, оснащённый компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

направление 38.04.02 Менеджмент

Программа подготовки: управление проектами

Уровень подготовки: магистратура

1. Перечень компетенций и этапы их формирования

Код и наименование компетенции	Этапы формирования компетенции (семестр/ тема дисциплины)	Дескрипторные характеристики компетенции (основные признаки)
ОПК-3 – Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды;	2/1,4	<p>знать: основные принципы, базовые концепции и систему функционирования инвестиционного процесса; показатели социальной значимости инвестиционных проектов; методы принятия обоснованных организационно-управленческих решений;</p> <p>уметь: осуществлять выбор инструментальных средств для обработки инвестиционных данных в соответствии с поставленной задачей; оценивать социальную значимость инвестиционных проектов, перспективы развития и возможные последствия</p> <p>владеть: практическими методами анализа информационных и статистических материалов по оценке инвестиционной привлекательности предприятия; навыками использования алгоритма (механизма) применения различных средств и методов оценки социальной значимости проекта; базовыми инструментами инвестиционного анализа эффективного построения функционально ориентированных схем управления инвестиционной деятельностью организации</p>
ПК-3 – Способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией;	2/2,3, 7, 8	<p>знать: методы и модели управления инвестиционными проектами; принципы структурирования инвестиционного проекта; системный анализ, теорию принятия решений при реализации инвестиционного проекта; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; международную практику по привлечению инвестиций; методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках реализации инвестиционного проекта; аналитические методы выявления рисков в рамках реализации инвестиционного проекта; методы и модели управления проектами в рамках управления сроками и контроля при реализации инвестиционного проекта.</p> <p>уметь: - определять операции и их последовательность при реализации инвестиционного проекта; разрабатывать план реализации инвестиционного проекта; контролировать план реализации инвестиционного проекта; определять состава участников инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы для актуализации правовых документов при реализации инвестиционного проекта; осуществлять поиск необходимой информации для оценки эффективности инвестиционного проекта; осуществлять поиск и анализ информации для реализации инвестиционного проекта, анализировать и оценивать качество и достоверность предоставленной информации по явным и неявным признакам для мониторинга и контроля за реализацией инвестиционного проекта; подготовить информацию об инвестиционном проекте; подготовить отчет о результатах проверок исполнения обязательств по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, и контролировать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; разрабатывать рабочий план-график контроля исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту; планировать сроки и</p>

		<p>управление сроками инвестиционного проекта; осуществлять контроль текущих промежуточных результатов инвестиционного проекта; проводить оценку соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта; выявлять отклонения от плана-графика исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту и анализировать причины отклонений; анализировать принципиальные технические решения и технологии, применяемые для реализации инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов по оценке эффективности инвестиционных проектов; анализировать долгосрочные целевые программы в рамках реализации инвестиционного проекта; разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту; составлять планы работ по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, контролировать и оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта.</p> <p>владеть: методами контроля за целевым использованием инвестиционных средств; навыками использования результатов анализа для принятия инвестиционных решений в условиях хозяйствующих субъектов; навыками расчета и оценки инвестиционных рисков; инструментами разработки документов, отчетов по инвестиционному проекту; владеть навыками поиска, в том числе в различных справочно-правовых системах, анализа и использования нормативных и правовых документов, а также другой необходимой информации для подготовки к оценке эффективности и контроля за реализацией инвестиционного проекта.</p>
<p>ПК-5 – Владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.</p>	2/4,5,6,7	<p>знать: систему показателей оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом фактора риска и в условиях неопределенности; базовые принципы формирования инвестиционного портфеля; статистические и динамические методы оценки экономической эффективности проектов; методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; методы оценки рисков при оценке эффективности инвестиционного проекта; методы оценки и снижения инвестиционных рисков.</p> <p>уметь: проводить декомпозицию инвестиционного проекта на стандартные этапы с четко установленными результатами; анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта; разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов в специализированных компьютерных программах; выявлять и оценивать степень (уровень) риска инвестиционного проекта; - оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; работать в специализированных аппаратно-программных комплексах в рамках реализации инвестиционного проекта; использовать методы и инструменты управления рисками при расчетах эффективности инвестиционного проекта.</p> <p>владеть: современными моделями и методами оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом риска и в условиях неопределенности; методами</p>

		обоснования ставки дисконтирования; техникой формирования инвестиционного портфеля с учетом риска и доходности; владеет навыками поиска, анализа и использования технических решений и технологий для повышения эффективности инвестиционного проекта.
--	--	--

2 Паспорт фонда оценочных средств

№ п/п	Контролируемые дидактические единицы (разделы, темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Форма контроля	Наименование оценочного средства
1	Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	ОПК-3	Контрольный опрос. Тестирование. Анализ практической ситуации.	Задания для самостоятельной подготовки Задания в тестовой форме Задания кейса
2	Методы учета факторов времени в финансовых операциях.	ПК-3	Контрольный опрос. Тестирование. Анализ практической ситуации.	Задания для самостоятельной подготовки Перечень контрольных вопросов Задания в тестовой форме
3	Финансовая реализуемость проекта	ПК-3	Контрольный опрос. Тестирование.	Задания для самостоятельной подготовки Задания в тестовой форме
4	Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	ОПК-3 ПК-5	Контрольный опрос. Анализ практической ситуации. Деловая игра	Перечень контрольных вопросов Задание кейса Условия деловой игры
5	Статистические методы оценки инвестиционных проектов	ПК-5	Контрольный опрос. Тестирование.	Задания для самостоятельной подготовки Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов
6	Динамические методы оценки инвестиционных проектов	ПК-5	Проверка решенных задач. Контрольный опрос. Тестирование.	Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов
7	Формирование инвестиционного портфеля	ПК-3 ПК-5	Тестирование. Проверка самостоятельной работы. Анализ практической ситуации.	Вопросы для самостоятельной подготовки Задания в тестовой форме Задание кейса
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	ПК-3	Проверка самостоятельной работы. Проверка решенных задач. Контрольный опрос. Тестирование.	Вопросы для самостоятельной подготовки Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов
	Итоговый контроль	ОПК-3 ПК-3 ПК-5	Экзамен	Вопросы к экзамену

3. Показатели и критерии оценивания компетенций, описание шкал оценивания

3.1 Показатели оценивания компетенций

Код компетенции	Показатели сформированности	Шкала оценивания	Критерии оценивания
ОПК - 3	<i>Знать</i> основные принципы, базовые концепции и систему функционирования инвестиционного процесса; показатели социальной значимости инвестиционных проектов; методы принятия обоснованных организационно-управленческих решений	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Знать</i> основные принципы, базовые концепции и систему функционирования инвестиционного процесса; показатели социально-экономической эффективности инвестиционных проектов
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Знать</i> методы использования базовых концепций инвестиционного процесса при принятии обоснованных организационно-управленческих решений; алгоритм определения показателей социальной значимости проектов
	<i>Уметь</i> осуществлять выбор инструментальных средств для обработки инвестиционных данных в соответствии с поставленной задачей; оценивать социальную значимость инвестиционных проектов, перспективы развития и возможные последствия	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Уметь</i> осуществлять выбор инструментальных средств для обработки инвестиционных данных в соответствии с поставленной задачей;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Уметь</i> на основании источников финансовой, экономической, управленческой информации проводить ранжирование независимых проектов и осуществлять выбор между альтернативными проектами
	<i>Владеть</i> практическими методами анализа информационных и статистических материалов по оценке инвестиционной привлекательности предприятия; навыками использования алгоритма (механизма) применения различных средств и методов оценки социальной значимости проекта; базовыми инструментами инвестиционного анализа эффективного построения функционально ориентированных схем управления инвестиционной деятельностью организации	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Владеть</i> методикой проведения анализа инвестиционного процесса и оценки социальной эффективности реализации инвестиционных проектов; практическими методами анализа информационных и статистических материалов по оценке инвестиционной привлекательности предприятия;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Владеть</i> базовыми инструментами инвестиционного анализа эффективного построения функционально ориентированных схем управления инвестиционной деятельностью на предприятии; навыками использования алгоритма (механизма) оценки социальной значимости инвестиционного проекта;
ПК-3	<i>Знать</i> методы и модели управления инвестиционными проектами; принципы структурирования инвестиционного проекта; системный анализ, теорию принятия решений при реализации инвестиционного проекта; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; международную практику по привлечению инвестиций; методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках реализации инвестиционного проекта; аналитические методы выявления рисков в рамках реализации инвестиционного проекта; методы и модели управления проектами в рамках управления сроками и контроля при реализации	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Знать</i> методы и модели управления инвестиционными проектами; принципы структурирования инвестиционного проекта; системный анализ, теорию принятия решений при реализации инвестиционного проекта; аналитические методы выявления рисков в рамках реализации инвестиционного проекта; методы и модели управления проектами в рамках управления сроками и контроля при реализации инвестиционного проекта.
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Знать:</i> особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; международную практику по привлечению инвестиций; методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках реализации

	<p>инвестиционного проекта.</p> <p><i>Уметь</i> определять операции и их последовательность при реализации инвестиционного проекта; разрабатывать план реализации инвестиционного проекта; контролировать план реализации инвестиционного проекта; определять состава участников инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы для актуализации правовых документов при реализации инвестиционного проекта; осуществлять поиск необходимой информации для оценки эффективности инвестиционного проекта; осуществлять поиск и анализ информации для реализации инвестиционного проекта, анализировать и оценивать качество и достоверность предоставленной информации по явным и неявным признакам для мониторинга и контроля за реализацией инвестиционного проекта; подготовить информацию об инвестиционном проекте; подготовить отчет о результатах проверок исполнения обязательств по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, и контролировать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; разрабатывать рабочий план-график контроля исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту; планировать сроки и управление сроками инвестиционного проекта; осуществлять контроль текущих промежуточных результатов инвестиционного проекта; проводить оценку соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта; выявлять отклонения от плана-графика исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту и анализировать причины отклонений; анализировать принципиальные технические решения и технологии, применяемые для реализации инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов по оценке эффективности инвестиционных проектов; анализировать долгосрочные целевые программы в рамках реализации инвестиционного проекта; разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту; составлять планы работ по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, контролировать и оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта.</p> <p><i>Владеть</i> методами контроля за целевым использованием инвестиционных средств; навыками использования результатов анализа для принятия инвестиционных</p>	<p><i>Пороговый уровень (обязательный)</i></p> <p><i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i></p> <p><i>Пороговый уровень (обязательный)</i></p>	<p>инвестиционного проекта;</p> <p><i>Уметь</i> определять операции и их последовательность при реализации инвестиционного проекта; разрабатывать план реализации инвестиционного проекта; контролировать план реализации инвестиционного проекта; определять состава участников инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы для актуализации правовых документов при реализации инвестиционного проекта; осуществлять поиск необходимой информации для оценки эффективности инвестиционного проекта; осуществлять поиск и анализ информации для реализации инвестиционного проекта, анализировать и оценивать качество и достоверность предоставленной информации по явным и неявным признакам для мониторинга и контроля за реализацией инвестиционного проекта; подготовить информацию об инвестиционном проекте; подготовить отчет о результатах проверок исполнения обязательств по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, и контролировать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; разрабатывать рабочий план-график контроля исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту; планировать сроки и управление сроками инвестиционного проекта; осуществлять контроль текущих промежуточных результатов инвестиционного проекта; проводить оценку соответствия промежуточных результатов инвестиционного проекта контрактным обязательствам инвестиционного проекта; выявлять отклонения от плана-графика исполнения контрактных обязательств по инвестиционному проекту и анализировать причины отклонений; разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту;</p> <p><i>Уметь</i> анализировать принципиальные технические решения и технологии, применяемые для реализации инвестиционного проекта; использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов по оценке эффективности инвестиционных проектов; анализировать долгосрочные целевые программы в рамках реализации инвестиционного проекта; составлять планы работ по инвестиционному проекту; разрабатывать, внедрять, контролировать и оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта.</p> <p><i>Владеть</i> методами контроля за целевым использованием инвестиционных средств; методикой расчета инвестиционного риска</p>
--	---	---	--

	<p>решений в условиях хозяйствующих субъектов; навыками расчета и оценки инвестиционных рисков; инструментами разработки документов, отчетов по инвестиционному проекту; владеть навыками поиска, в том числе в различных справочно-правовых системах, анализа и использования нормативных и правовых документов, а также другой необходимой информации для подготовки к оценке эффективности и контроля за реализацией инвестиционного проекта.</p>	<p><i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i></p>	<p><i>Владеть</i> навыками использования результатов анализа для принятия инвестиционных решений в условиях хозяйствующих субъектов; приемами оценки инвестиционных рисков на основе расчётных количественных показателей; инструментами разработки документов, отчетов по инвестиционному проекту; владеть навыками поиска, в том числе в различных справочно-правовых системах, анализа и использования нормативных и правовых документов, а также другой необходимой информации для подготовки к оценке эффективности и контроля за реализацией инвестиционного проекта.</p>
ПК -5	<p><i>Знать</i> систему показателей оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом фактора риска и в условиях неопределенности; базовые принципы формирования инвестиционного портфеля; статистические и динамические методы оценки экономической эффективности проектов; методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; методы оценки рисков при оценке эффективности инвестиционного проекта; методы оценки и снижения инвестиционных рисков.</p>	<p><i>Пороговый уровень (обязательный)</i></p>	<p><i>Знать</i> систему показателей оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом фактора риска и в условиях неопределенности; базовые принципы формирования инвестиционного портфеля; статистические и динамические методы оценки экономической эффективности проектов; методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики;</p>
		<p><i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i></p>	<p><i>Знать</i> систему критериев оценки экономической эффективности инвестиционного проекта с учетом фактора риска и в условиях неопределенности; модели формирования инвестиционных портфелей; принципиальные отличия применения динамических статистических методов оценки проектов; методы обоснования ставки дисконтирования; методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов; особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; методы оценки рисков при оценке эффективности инвестиционного проекта; методы оценки и снижения инвестиционных рисков.</p>
	<p><i>Уметь</i> проводить декомпозицию инвестиционного проекта на стандартные этапы с четко установленными результатами; анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта; разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов в специализированных компьютерных программах; выявлять и оценивать степень (уровень) риска инвестиционного проекта; - оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; работать в специализированных аппаратно-программных комплексах в рамках реализации инвестиционного проекта; использовать методы и инструменты управления рисками при расчетах</p>	<p><i>Пороговый уровень (обязательный)</i></p>	<p><i>Уметь</i> проводить декомпозицию инвестиционного проекта на стандартные этапы с четко установленными результатами; анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта; разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов в специализированных компьютерных программах; выявлять и оценивать степень (уровень) риска инвестиционного проекта; рассчитывать критерии эффективности инвестиционного проекта; использовать показатели вероятностной статистики для оценки риска и доходности инвестиционного портфеля;</p>
		<p><i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i></p>	<p><i>Уметь</i> - оценивать мероприятия по совершенствованию бизнес-процессов инвестиционного проекта; работать в</p>

	эффективности инвестиционного проекта..	к пороговому уровню)	специализированных аппаратно-программных комплексах в рамках реализации инвестиционного проекта; использовать методы и инструменты управления рисками при расчетах эффективности инвестиционного проекта; на основании расчета критериев экономической оценки инвестиций принимать решения о реализации проекта; выбирать наиболее доходный и менее рискованный инвестиционный портфель на основе расчета коэффициентов риска и доходности; рассчитывать ставку дисконтирования; базовые принципы формирования инвестиционного портфеля; статистические и динамические методы оценки экономической эффективности проектов, сущность ставки дисконтирования и ее влияние на показатели эффективности инвестиционного проекта; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов, в том числе с учетом фактора неопределенности.
	Владеть современными моделями и методами оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом риска и в условиях неопределенности; методами обоснования ставки дисконтирования; техникой формирования инвестиционного портфеля с учетом риска и доходности; владеет навыками поиска, анализа и использования технических решений и технологий для повышения эффективности инвестиционного проекта.	Пороговый уровень (обязательный)	Владеть современными моделями и методами оценки эффективности инвестиционных проектов (расчетами NPV, PI, IRR, DPP); методикой расчета коэффициента риска и доходности инвестиционного портфеля
		Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)	Владеть методами оценки экономической эффективности инвестиционного портфеля; методами обоснования ставки дисконтирования; техникой формирования инвестиционного портфеля с учетом расчета показателя риска и доходности; алгоритмом расчета корреляционных связей активов, входящих в инвестиционный портфель; владеет навыками поиска, анализа и использования технических решений и технологий для повышения эффективности инвестиционного проекта.

Критерии оценивания компетенций

Форма контроля	Критерии оценки	Шкала оценивания (в баллах)	результат
контрольный опрос	свободное владение материалом, ясное понимание темы, ясные ответы на вопросы, приведение примеров	(1 – 2 – 3 – 4 – 5 – 6 – 7 – 8 – 9 – 10)	
проверка решенных задач	<ul style="list-style-type: none"> - продемонстрирована способность анализировать и обобщать информацию; - продемонстрирована способность синтезировать новую информацию; - сделаны обоснованные выводы на основе интерпретации информации, разъяснения; - установлены причинно-следственные связи, выявлены закономерности 	5 баллов 4 балла 3 балла	Задание выполнено полностью Задание выполнено с незначительными погрешностями Обнаруживает знание и понимание большей части задания
тестирование	мониторинг результатов учебного процесса с	1-2 балла	«2» менее 50% верных ответов

	целью диагностики хода учебного процесса по дисциплине сопоставляя реальные результаты с запрограммированными	за задание	«3» от 50% до 70% верных ответов «4» от 70% до 90% «5» более 90%
обсуждение и дискуссия	<p>Студенты продемонстрировали, что усвояемый материал понят (приводились доводы, объяснения, доказывающие это)</p> <p>Студенты постигли смысл изучаемого материала (могут высказать вербально, четко и ясно, или конструировать новый смысл, новую позицию);</p> <p>Студенты могут согласовать свою позицию или действия относительно обсуждаемой проблемы.</p> <p><i>Оценка коммуникативных умений</i></p> <p>Владеет правилами речевого этикета</p> <p>Вступает и поддерживает коммуникацию</p> <p>Строит конструктивный диалог в процессе общения</p> <p>Умеет слушать и слышать других</p> <p>Умеет реагировать на другие мнения</p> <p><i>Оценка индивидуально вклада в дискуссию</i></p> <p>Удерживание и наращивание общего содержания дискуссии:</p> <ul style="list-style-type: none"> – синтезирует информацию, полученную в процессе коммуникации; – выявляет несущественные замечания, уводящие от предмета обсуждения; – фиксирует возникающие содержательные продвижения или противоречия; – формулирует выводы, создающие новый смысл <p>Позиция участия в дискуссии:</p> <ul style="list-style-type: none"> – ярко и кратко формулирует свою позицию; – использует убедительные аргументы, усиливающие его высказывания; – отслеживает ответы на свои вопросы <p>Поддержание процесса дискуссии:</p> <ul style="list-style-type: none"> – принимает активное участие в обсуждении; – проявляет заинтересованность к мнениям других участников; – формулирует аргументы в поддержку разных позиций; – задает уточняющие вопросы, помогает прояснить позиции; <p>вовлекает в дискуссию коллег.</p>	(1 – 2 – 3 – 4 – 5 – 6 – 7 – 8 – 9 – 10)	
доклад	<ul style="list-style-type: none"> - соответствие выступления теме, поставленным целям и задачам; - понимание темы, умение критического анализа информации; - знание методов изучения ... и умение их применять; - обобщение информации с помощью таблиц, схем, рисунков и т.д.; - сформулированы аргументированные выводы; - оригинальность и креативность при подготовке презентации 	маж 10 баллов	<p>«5»(9 – 10) баллов</p> <p>«4» (8 – 7) баллов</p> <p>«3» (6 –5) баллов</p>
экзамен	<p>«5»</p> <p>В соответствии с паспортом компетенции</p> <ul style="list-style-type: none"> - показывает глубокое и полное категорий и концепций, необходимых для изучения социокультурных проблем (т.е. знание основного содержания учебного элемента (модуля)); - проявляет высокий уровень умений применять знания и методы для решения практических задач/заданий; - владеет навыками использования их в сфере профессиональной деятельности в поликультурной среде; 	<p>Оценка теоретических заданий 25 баллов</p> <p>Оценка практических заданий 10</p>	<p>«5» (45-50) баллов</p> <p>«4» (35- 44) баллов</p> <p>«3» (25- 34) баллов</p>

	<ul style="list-style-type: none"> - демонстрирует понимание важности приобретенных знаний и умений для будущей профессиональной деятельности <p>«4»</p> <p>В соответствии с паспортом компетенции</p> <ul style="list-style-type: none"> - демонстрирует знание проблем и процессов, но допускает неточности в их объяснении; - способен оценивать некоторые социокультурные проблемы и процессы; - демонстрирует некоторые навыки использования социально-философского знания в будущей профессиональной деятельности; - демонстрирует понимание приобретенных знаний и умений для будущей профессиональной деятельности <p>«3»</p> <p>В соответствии с паспортом компетенции</p> <ul style="list-style-type: none"> - имеет представление о категориях и концепциях, необходимых для изучения социокультурных проблем; - испытывает сложности при выборе методов объяснения их; - может с трудом показать навыки использования социально-философского знания в будущей профессиональной деятельности 		
--	---	--	--

Критерии оценивания контрольного опроса, обсуждения, дискуссии:

5 баллов	ответ содержательный, уверенный и четкий; показано свободное владение материалом различной степени сложности; при ответе на дополнительные вопросы выявляется владение материалом; допускаются один-два недочета, которые студент сам исправляет по замечанию преподавателя
4 балла	твердо усвоен основной материал; ответы удовлетворяют требованиям, установленным для оценки «отлично», но при этом допускаются две негрубые ошибки; делаются несущественные пропуски при изложении фактического материала; при ответе на дополнительные вопросы демонстрируется понимание требуемого материала с несущественными ошибками
3 балла	обучаемый знает и понимает основной материал программы, основные темы, но в усвоении материала имеются пробелы; излагает его упрощенно, с небольшими ошибками и затруднениями; изложение теоретического материала приводится с ошибками, неточно или схематично; появляются затруднения при ответе на дополнительные вопросы
2 балла	присутствуют грубые ошибки в ответе; практические навыки отсутствуют
1 балла	отсутствие минимальных знаний по дисциплине; присутствуют грубые ошибки в ответе; практические навыки отсутствуют; студент не способен исправить ошибки даже с помощью рекомендаций преподавателя

Критерии оценивания тестового задания:

Тестовые задания оцениваются по шкале: 1 балл за правильный ответ, 0 баллов за неправильный ответ. Итоговая оценка по тесту формируется путем суммирования набранных баллов и отнесения их к общему количеству вопросов в задании. Помножив полученное значение на 100%, можно привести итоговую оценку к традиционной следующим образом:

Процент правильных ответов	Оценка
91 – 100%	От 9 до 10 баллов и/или «отлично»
71 – 90 %	От 6 до 8 баллов и/или «хорошо»
51 – 70 %	От 3 до 5 баллов и/или «удовлетворительно»
менее 50 %	От 1 до 2 баллов и/или «неудовлетворительно»

Критерии оценивания решения задач:

Оценка	Критерии
5 баллов	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом
4 балла	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ.
3 балла	Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение

	искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в решении задачи.
2 балла	Рассмотрены отдельные случаи при отсутствии решения. Отсутствует окончательный численный ответ (если он предусмотрен в задаче). Правильный ответ угадан, а выстроенное под него решение - безосновательно..
1 балл	Имеется только формула, но отсутствуют цифры и само решение задачи

Критерии оценивания эссе:

5 баллов	Четко сформулирован тезис, соответствующий теме эссе; деление текста на введение главную часть и заключение; в основной части логично, связно и полно доказывается выдвинутый тезис; заключение содержит выводы. Все требования предъявленные к заданию выполнены.
4 балла	Четко сформулирован тезис, соответствующий теме эссе, в известной мере выполнено задача заинтересовать читателя; в основной части логично, связно но недостаточно полно доказывается выдвинутый тезис; заключение содержит выводы.
3 балла	Тезис сформирован нечетко или не вполне соответствует теме эссе; в основной части выдвинутый тезис доказывается недостаточно логично; заключение, выводы не полностью соответствуют содержанию основной части.
2 балла	Тезис отсутствует или не соответствует теме эссе; в основной части нет логичного последовательного раскрытия темы; выводы не вытекают из основной части; отсутствует деление текста на введение, основную часть и заключение; язык работы можно оценить как «примитивный»
1 балл	Тезис не соответствует теме эссе

Критерии оценивания конспекта материала, выносимого на самостоятельное изучение:

В конспекте должны быть отражены основные принципиальные положения источника, то новое, что внес его автор, основные методологические положения работы, аргументы, этапы доказательства и выводы. Работа выполняется письменно. Контроль проводится в виде проверки конспектов преподавателем.

5 баллов	Конспект составлен грамотно, содержателен, отражает основные положения, конспект сдан в срок, представлен правильно организованный конспект. Ответы правильные, и в отчете излагаются четко и лаконично, без лишнего текста и пояснений
4 балла	Содержание материала в конспекте соответствует заданной теме, но конспект не полный, нет выделения основных терминов и формул; представлен конспект без следов организации и проработки. Ответы правильные, но имеются незначительные недочеты
3 балла	Ответы на вопросы не верны, или вовсе не найдены в материалах конспекта,
2 балла	выполнен и оформлен небрежно, без соблюдения установленных требований; в ответах не используются термины и определения по изучаемой теме
1 балл	практически 100-ое переписывание первоисточника

Критерии оценивания деловой игры (кейс-задания):

5 баллов	- изложение материала логично, грамотно, без ошибок; - свободное владение профессиональной терминологией; - умение высказывать и обосновать свои суждения; - студент дает четкий, полный, правильный ответ на теоретические вопросы; - студент организует связь теории с практикой.
4 балла	- студент грамотно излагает материал; - ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения кейса, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности; - ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный
3 балла	- студент излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения кейса, не может доказательно обосновать свои суждения; - обнаруживается недостаточно глубокое понимание изученного материала
2 балла	- отсутствуют необходимые теоретические знания; - допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл;
1 балл	- в ответе студента проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для решения кейса

Критерии оценивания посещаемости занятий

баллы	5	4	3	2	1
Процент	5%	10%	20%	30%	Более 40%

пропусков от количества занятий, предусмотренных учебным планом					
---	--	--	--	--	--

Критерии оценивания задания «термин-определение»

Баллы	5	4	3	2	1
уровень	Уровень знаний чрезвычайно высокий, свидетельствующий о широкой общей эрудиции, разносторонних и глубоких познаниях, пытливом уме, хорошо натренированной и редкой памяти, обладающий обширными знаниями в терминологии дисциплины.	Уровень знаний отличный, говорящий не только о хорошей памяти, но и о большой любознательности, умении мыслить абстрактными категориями, высоком уровне интеллектуального развития.	Уровень знаний хороший, свидетельствующий об интересе к экономике, инвестициям, умении концентрировать свое внимание на отдельных вопросах	Уровень знаний посредственный, круг знаний в области экономических наук мал.	Уровень знаний слабый, свидетельствующий об ограниченном круге интересов по терминологии дисциплины
Процент ошибок от общего количества терминов в задании	5% 2 ошибки из 40	10% 4 ошибки из 40	15% 6 ошибок из 40	20% 8 ошибок из 40	25% 12 ошибок из 40

Критерии оценивания реферативного сообщения:

5 баллов	выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована ее актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объем, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы, отсутствуют факты плагиата; имеется качественная презентация к выступлению
4 балла	содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; реферат оформлен в соответствии с общими требованиями написания реферата, но есть погрешности в техническом оформлении; реферат имеет четкую композицию и структуру; в тексте реферата отсутствуют логические нарушения в представлении материала; в полном объеме представлены список использованной литературы, но есть ошибки в оформлении; корректно оформлены и в полном объеме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; отсутствуют орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; реферат представляет собой самостоятельное исследование, представлен качественный анализ найденного материала, отсутствуют факты плагиата
3 балла	содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; в целом реферат оформлен в соответствии с общими требованиями написания реферата, но есть погрешности в техническом оформлении; в целом реферат имеет четкую композицию и структуру, но в тексте реферата есть логические нарушения в представлении материала; в полном объеме представлен список использованной литературы, но есть ошибки в оформлении; некорректно оформлены или не в полном объеме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; есть единичные орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; в целом реферат представляет собой самостоятельное исследование, представлен анализ найденного материала
2 балла	имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод реферат представляет

	собой непереработанный текст другого автора
1 балл	тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы; низкий процент оригинальности, отсутствует презентация к выступлению.

Критерии оценки экзаменационной работы

<i>Оценка</i>	<i>Критерии</i>
Отлично 85-100% (25-30 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - студент глубоко и полно владеет содержанием учебного материала и понятийным аппаратом (справился со всеми или почти со всеми тестовыми заданиями); - умеет связывать теорию с практикой (получение точного ответа в задачах); - логично, четко и ясно излагает ответы на поставленные вопросы; умеет обосновывать свои суждения и профессионально-личностную позицию по излагаемому вопросу; ответ носит самостоятельный характер (дает полный развернутый ответ на открытые теоретические вопросы); - выполнил в полном объеме или с небольшими неточностями другие задания по теоретическому материалу.
Хорошо 71-84% (15-24 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - ответ студента соответствует указанным выше критериям, но в содержании имеют место отдельные неточности (несущественные ошибки) при изложении теоретического материала (студент справился со всеми или почти со всеми тестовыми заданиями); - ход (алгоритм) решения задачи верен, однако допущена незначительная арифметическая ошибка; - выполнил не в полном объеме или с неточностями другие задания по теоретическому материалу.
Удовлетворительно 51-70% (5-14 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - студент обнаруживает знание и понимание основных положений учебного материала, но излагает его неполно, непоследовательно, допускает неточности и существенные ошибки в определении понятий, формулировке положений (студент справился с большей частью или со всеми тестовыми заданиями); - не применяет теоретические знания на практике, имеет место нарушение логики (алгоритма) решения задачи, допущены грубые арифметические ошибки; - выполнил не в полном объеме или с неточностями другие задания по теоретическому материалу.
Не удовлетворительно Менее 50% (0-4 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - студент имеет разрозненные, бессистемные знания; в ответе допускаются ошибки в определении понятий, формулировке теоретических положений, искажающие их смысл; студент не ориентируется в нормативно-концептуальных, программно-методических, исследовательских материалах (студент не справился с большей частью или со всеми тестовыми заданиями); - не умеет соединять теоретические положения с практикой (отсутствует решение задач); - не выполнил или выполнил только часть других заданий по теоретическому материалу

Компетентностно-ориентированные задания

ОПК-3 – Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды

Вопросы для подготовки к опросу

1. Какие мероприятия проводятся на различных фазах развития инвестиционных проектов?
2. Приведите примеры проектов, соответствующих тому или иному значению классификационного проекта.
3. Охарактеризуйте особенности каждого этапа развития инвестиционного проекта.
4. Опишите логику классификации решений инвестиционного характера.
5. Представьте распределение затрат и доходов в рамках жизненного цикла конкретного инвестиционного проекта.
6. Что относится к основным показателям социальной эффективности проекта?
7. В чем заключается сущность, функции и основные принципы организации инвестиционного управления проектами?
8. Какие формы отчетности организации используются при проведении инвестиционного анализа организации?

9. Какие показатели рассчитываются для оценки результативности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта?

Задачи

1. На основании данных в таблице провести анализ инвестиционной деятельности АО «Минерал» за отчетный период. Структуру инвестиций рассчитать самостоятельно.

Данные об инвестиционной деятельности АО «Минерал» за 20 год**

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %
Инвестиционная деятельность:						
Инвестиции в ценные бумаги	26		31			
Инвестиции в дочерние предприятия	39		57			

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %
Займы, предоставленные другим организациям на срок более 12 мес.	15		18			
Итого долгосрочные инвестиции	80		106			
Краткосрочные инвестиции	351		304			
Всего инвестиции	431		410			
Привлеченные инвестиции:						
Сумма выпущенных акций	11211		13340			
Долгосрочные обязательства	95		105			
Краткосрочные займы и кредиты	8117		9044			
Всего привлеченные инвестиции	19423		22489			

2. По данным определить структуру доходов, расходов, поступлений и выплат по инвестициям АО «Минерал» за 2 года; рассчитать изменения по ним.

Доходы, поступления и выплаты от инвестиционной деятельности ОАО «Минерал» за 20 год по сравнению с прошлым годом**

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %
Доходы от инвестиционной деятельности:						
Дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий	3,5		2,9			
Проценты полученные	5,0		4,0			

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.		Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %
Итого доходы	8,5		6,9			
Расходы от инвестиционной деятельности:						
Проценты уплаченные	1230		1190			
Дивиденды выплаченные	1585		1590			
Итого расходы	2815		2780			
Поступления от инвестиций:						
Поступления от выпуска акций на капитал	1500		2129			
Поступления долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов	950		2200			
Итого поступления	2450		4329			
Выплаты по инвестициям:						
Вложенные долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	360		376			
Итого выплаты	360		376			

3. Рассчитать показатели эффективности инвестиционной деятельности АО «Минерал» за 2 года, проанализировать их динамику.

Показатели эффективности инвестиционной деятельности АО «Минерал» за 20 год по сравнению с прошлым годом**

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение
Коэффициент доходности приобретенных акций			
Коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов			

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение
Коэффициент доходности по инвестициям			
Коэффициент выплат дивидендов по акциям			
Коэффициент выплат по займам и кредитам			
Коэффициент выплат по инвестициям.			

Кейс «Формирование бюджета денежных потоков на основе выбора кредитной политики»

Бизнес Максима Туристова – производство передвижных домов на колесах, удобных для семейного туризма. Он начался в 2002 г. с производства 20 грузовиков в месяц.

При производстве 20 машин у Максима не было проблем с их реализацией – они раскупались моментально. При увеличении производства он начал предлагать дилерам партии машин на условиях «2/10, net 90». Максим предлагал отсрочку 90 дней, предполагая, что это будет стимулировать дилеров брать большие партии, и надеялся, что предлагаемая скидка подтолкнет определенную часть дилеров оплачивать продукцию быстро – в течение 10 дней.

Расширение производства потребовало заемных источников. Однако необходимость погашения кредита и выплаты процентов по нему не особенно занимала Максима, так как бухгалтер компании, которому он очень доверял, все время говорил о высокой прибыльности бизнеса. Тем не менее, наступил день, когда обслуживающий банк в лице кредитного аналитика Ольги Безотсрочкиной сделал предупреждение: компания находится на грани «технического банкротства» – у нее серьезные проблемы со средствами для оплаты поступающих требований. По

мнению Ольги, чтобы снизить опасность «кассовых провалов», следует сократить срок отсрочки платежа для дебиторов или просить кредиторов компании предоставить возможность оплаты в более поздние сроки.

Максим был потрясен. Он был уверен, что если его производственная деятельность высокоэффективна, и продукция пользуется спросом, то финансовых проблем не должно возникать. Однако аналитик банка высказала опасение, что при быстром росте бизнеса Максима положение с денежными средствами будет только ухудшаться, несмотря на прибыльность компании.

Чтобы Максим лучше понял ситуацию, Ольга попросила его предоставить ей информацию, на основе которой она смогла бы составить бюджет доходов и расходов и бюджет денежных потоков на ближайшие 3 месяца.

Было решено, что в основу бюджетов будет заложен прогноз выручки в размере 1020000, 1115000 и 1200000 ден. ед. на три ближайших месяца соответственно. Отчет о доходах и расходах за предыдущие 3 месяца представлен ниже.

Показатель	Месяц		
	n - 2	n - 1	n
Выручка	743500	829000	918000
Себестоимость продаж	460970	513980	569160
Валовая прибыль			
Управленческие и коммерческие расходы	66915	73110	81120
Амортизация	72150	72150	72150
Проценты по кредиту	39585	39585	39585
Налогооблагаемая прибыль			
Налоговые платежи	39475	49465	59275
Чистая прибыль			

Максим считает, что производственная себестоимость, как и раньше, составит около 62% выручки, управленческие и коммерческие расходы – 8,8%. Амортизация и процентные выплаты останутся неизменными, налоги составят 38% прибыли.

В компании Максима бюджет денежных потоков никогда не составлялся, однако бухгалтер вел тщательный учет дебиторской и кредиторской задолженности. Поэтому Максим знал, что около 10% дебиторской задолженности оплачивается в период реализации, а 75% – приблизительно с задержкой до трех месяцев, еще 12% – с задержкой до 120 дней, а 3% – безнадежная задолженность.

Чтобы представить полные данные для формирования бюджета денежных потоков, Максим также подсчитал, что закупки сырья и материалов для производства составляют около 32% выручки соответствующего месяца, заработная плата – 19,2% выручки, управленческие расходы в последний отчетный месяц составили 55 тыс. ден. ед. и будут увеличиваться на 2,5 тыс. ден. ед. в месяц. Уровень коммерческих расходов постоянен – 7,8% продаж.

Бухгалтер также уточнил, что в первом плановом месяце должен быть сделан платеж по лизингу оборудования – 95 тыс. ден. ед., в третьем месяце возникнут налоговые платежи в сумме 99 тыс. ден. ед.

В конце текущего месяца Максим планирует взять в банке новый кредит в размере 285 тыс. ден. ед. под процентную ставку 18% годовых. Ольга и Максим сошлись во мнении, что неснижаемый остаток денежных средств на конец каждого месяца должен составлять 75 тыс. ден. ед.

Вопросы и задания

1. Как будет выглядеть бюджет денежных потоков, бюджет доходов и расходов в следующие 3 месяца?
2. Какая сумма кредита потребуется компании Максима? Что ему делать, если кредит не будет выдан?
3. Если продажи увеличатся, к примеру, на 20% по сравнению с планируемым уровнем, как это отразится на бюджете денежных потоков, бюджете доходов и расходов?

4. Если, напротив, продажи будут на 30% ниже плановых показателей, как это отразится на бюджете денежных потоков, бюджете доходов и расходов?

5. Как объяснить, что при условии «2/10, net 90» только 10% дилеров пользуются представленной скидкой?

6. Как вы думаете, одинаковую ли важность имеет формирование бюджета денежных потоков для небольшой и крупной по размеру организации?

7. Рассмотрите пессимистический вариант: продажи составят 90% от плановых показателей; минимальный остаток денежных средств – 100 тыс. ден. ед.; погашается только 97% дебиторской задолженности; в период реализации товара оплачивается лишь 5% продаж, остальные поступления денежных средств распределяются следующим образом: на 3-й месяц – 60%, на 4-й месяц – 20%, на 5-й месяц – 12%. Какая сумма кредита потребуется в этом случае?

Тестовые задания

1. Показатели общественной эффективности учитывают:

1. Эффективность проекта для каждого из участников-акционеров
2. Эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации
3. Финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли
4. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства

2. Бюджетная эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для:

1. Непосредственных участников проекта
2. Федерального, регионального и местного бюджета
3. Потребителей данного производимого товара

3. В социальные показатели инвестиционного проекта не включаются:

1. Доходы работников предприятия
2. Численность безработных
3. Объем сбыта продукции

4. Одним из принципов анализа эффективности инвестиционных проектов является:

1. реализуемости инвестиционного проекта;
2. сопоставлении ожидаемых совокупных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы доходности на капитал;
3. комплексного подхода к анализу эффективности;
4. дифференцированного подхода к анализу эффективности.

5. Эффективность проекта определяется:

1. Соотношением затрат и результатов
2. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности

6. Показатели бюджетной эффективности отражают:

1. Финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом
2. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней
3. Финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников
4. Сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования

7. Важнейшими принципами составления бизнес-плана инвестиционного проекта являются:

1. гибкость и манёвренность
2. реализуемость и достоверность;
3. объективность и надежность входной и выходной информации;
4. адаптивность и самокритичность.

Вопросы к экзамену

1. Принципы осуществления инвестиционного процесса.

2. Базовые концепции, используемые при оценке эффективности инвестиционных проектов.
3. Показатели социальной эффективности проекта.
4. Показатели, отражающие инвестиционный процесс.
5. Инструментальные средства обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей по оценке инвестиционного проекта.
6. Сущность, функции и основные принципы организации инвестиционного управления проектами.
7. Формы отчетности организации, используемые при проведении инвестиционного анализа организации.
8. Показатели оценки результативности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.
9. Способы ранжирования инвестиционных проектов.
10. Методики анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, характеризующей объем, состав и структуру инвестиций.

ПК-3 – Способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией

Вопросы для подготовки к опросу

1. Какую роль играет фактор времени при оценке инвестиционных проектов?
2. Для чего осуществляется дисконтирование или наращение денежных потоков инвестиционного проекта?
3. В каких случаях используют эффективную и номинальную годовые процентные ставки?
4. Что такое аннуитет и какие виды его существуют?
5. В чем экономическая сущность ставки дисконта?
6. Каковы структурные элементы ставки дисконта?
7. Какие существуют виды ставок дисконта?
8. Как зависит выбор ставки дисконта от специфики инвестиционного проекта?
9. Какая взаимосвязь между ставкой дисконта и ценой капитала?

Задания для самостоятельной работы

Задание 1. Дайте определение основным понятиям темы в виде глоссария:

норматив экономической эффективности инвестиций, ставка дисконта, социальная ставка дисконта, бюджетная ставка дисконта, коммерческая ставка дисконта, номинальная ставка, реальная ставка, формула Фишера, цена капитала, инфляция, риск, компаундирование (наращение), дисконтирование, множитель наращивания, дисконтирующий множитель, аннуитет пренумерандо, аннуитет постнумерандо.

Задание 2. 1. Дайте определение понятий альтернативных, взаимодополняющих, взаимовлияющих и независимых инвестиционных проектов. 2. Перечислите причины появления конкуренции среди проектов. 3. Перечислите основные этапы методики экономической оценки инвестиционного проекта в действующее производство.

Задание 3: 1. Дайте определение качественному подходу к оценке рисков инвестиционного проекта. 2. Приведите классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании. 3. Дайте характеристику систематического и несистематического рисков. 4. Раскройте влияние макроэкономических, специфических и финансовых факторов риска на эффективность инвестиционных проектов. 5. Охарактеризуйте анализ инвестиционных проектов в условиях риска с применением методики изменения денежного потока.

Задание 4: 1. Дайте характеристику элементов денежного потока инвестиционного проекта по степени их зависимости от влияния инфляции. 2. Раскройте взаимосвязь между номинальной и реальной ставками дисконта. 3. Раскройте условия, при которых эффективность инвестиционного проекта, рассчитанная в иностранной валюте, будет выше, чем при расчете в рублях, а при какой ниже.

Задачи

Задача 1. Оцените эффективность инвестиционного проекта с учетом и без учета инфляции при следующих условиях: первоначальные инвестиции – 10 млн. руб.; период реализации проекта – 3 года; чистые денежные потоки по годам реализации проекта соответственно – 4; 6; 5 млн. руб.; ставка дисконта – 11%; среднегодовой темп инфляции – 5%.

Задача 2. Рассчитать величину лизинговых платежей по договору финансового лизинга, предоставляющему лизингополучателю право выкупа имущества – предмета договора по остаточной стоимости по истечении срока договора.

Условия договора:

- стоимость имущества – предмета договора – 100 млн. руб.;
- на приобретение лизингодателем предмета лизинга использовался кредит банка в размере стоимости предмета лизинга – 100 млн. руб.;
- срок договора – 5 лет;
- норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 20%;
- процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества – 15% годовых;
- процент комиссионного вознаграждения – 10% годовых;
- дополнительные услуги лизингодателя, всего 10 млн. руб.;
- ставка налога на добавленную стоимость – 20%
- периодичность осуществления лизинговых платежей ежеквартально.

Задача 3. Определите целесообразность строительства предприятия при следующих условиях: Стоимость строительства зданий – 200 млн. руб.

Стоимость оборудования – 60 млн. руб.

Срок строительства 1 год.

Реализация продукции начинается со второго года проекта, прогнозируемые годовые объемы продаж 40, 100, 150, 220 и 150 тыс. единиц продукции по цене 5 тыс. руб. за единицу. Годовые расходы на производство продукции (без амортизации) 80, 250, 430, 600 и 300 млн. руб. Ежегодная амортизация 3 млн. руб.

Эффективность проекта оцените путем расчета ЧДД, индекса доходности и срока окупаемости при ставке дисконта 12%.

Задача 4. Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 80 ден. ед. с ежегодной выплатой дивидендов в размере 10%. Акции будут размещаться с дисконтом в размере 5%. Кроме того, эмиссионные расходы составят приблизительно 3 ден. ед. на акцию. Рассчитать стоимость данного источника финансирования деятельности компании.

Задача 5. Дивиденды компании по обыкновенным акциям в последние годы имели следующую динамику:

Год	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Дивиденд	1,70	1,80	1,90	2,03	2,13	2,28	2,40	2,57	2,70	2,86

1. Какова стоимость источника «нераспределенная прибыль», если курсовая стоимость акции составляет 42 ден. ед.

2. Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию акций на 1 млн. ден. ед. Ожидается, что это может привести к некоторому снижению курсовой стоимости акции в пределах не более 7%. Эмиссионные расходы составят 3% новой курсовой стоимости акции. Рассчитать стоимость капитала, привлекаемого компанией за счет эмиссии обыкновенных акций.

Задача 6. Ближайший ожидаемый дивиденд компании составит 2,7 ден. ед. на одну обыкновенную акцию. Темпы роста дивиденда прогнозируются в размере 8% в год. Курсовая стоимость акции составляет 40 ден. ед. Вновь эмитированные акции можно размещать таким

образом, что после покрытия всех эмиссионных расходов компания будет получать 35 ден. ед. за каждую акцию. Определить, какова процентная стоимость размещения новой эмиссии и какова стоимость капитала, привлекаемого компанией за счет эмиссии обыкновенных акций.

Задача 7. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12.0
Долгосрочные обязательства	20	6.5

Как изменится значение средневзвешенной стоимости капитала, если доля акционерного капитала снизится до 60%?

Задача 8. Определить средневзвешенную стоимость капитала компании, состоящего из следующих источников:

1. Коммерческий кредит на поставку товара выдан на 92 дня. Стоимость товара – 300 ден. ед. Надбавка за предоставление кредита – 4,5%.
2. Кредиторская задолженность компании на сумму 1200 ден. ед., срок оборачиваемости кредиторской задолженности – 20 дней.
3. Краткосрочный банковский кредит на сумму 800 ден. ед., стоимость кредита – 20% годовых.

Задача 7. Вычислить средневзвешенную стоимость капитала с источниками:

Источники	Сумма, тыс. руб.	Ставка привлечения, %
Собственный капитал	1000	18
Банковский кредит	500	30
Коммерческий кредит	300	20
Вексель собственный	200	25

Кейс «Формирование инвестиционного портфеля по модели Г. Марковица в MS Excel»

Потенциальный портфель планируется составить из акций четырех отечественных предприятий. На рисунке 1 приведены данные по ежемесячной стоимости акций за период с 01.02.2014 – 01.02.2015 г. четырех российских предприятий: ОАО «Газпром» (GAZP), ОАО «Норильский никель» (GMKN), ОАО «Мечел» (MTLR) и ОАО «Сбербанк» (SBER). Были взяты акции различных секторов: нефтегазового, промышленного и финансового, такой выбор увеличивает диверсификацию портфеля и снижает его рыночный риск. Рекомендуется брать период рассмотрения динамики изменения стоимости акций минимум один год. Это позволяет сделать более точный долгосрочный прогноз доходности и риска портфеля.

	A	B	C	D	E	F
1	Формирование инвестиционного портфеля Г. Марковица					
2						
3	Дата	Стоимость акций, руб.				
4		Газпром	НорНикель	Мечел	Сбербанк	
5	01.02.2014	139,20	5980	39,90	91,16	
6	01.03.2014	135,50	5865	38,40	83,80	
7	01.04.2014	128,77	6405	37,50	72,50	
8	01.05.2014	141,70	6656	47,50	84,50	
9	01.06.2015	148,96	6719	52,40	84,50	
10	01.07.2014	132,00	7060	38,50	73,60	
11	01.08.2014	131,95	7230	32,90	73,21	
12	01.09.2014	137,90	7320	24,60	75,52	
13	01.10.2014	141,50	8033	21,59	76,23	
14	01.11.2014	142,86	8820	22,60	72,25	
15	01.12.2014	130,31	8080	24,71	54,90	
16	01.01.2015	143,82	11610	44,85	61,50	
17	01.02.2015	152,95	11182	82,27	75,91	

Рис. 1 – Котировки акций

Требуется с помощью программы MS Excel:

1. сформировать портфель Г. Марковица минимального риска;
2. сформировать эффективный инвестиционный портфель (портфель Г. Марковица максимальной доходности с ограниченным уровнем риска);
3. изобразить графически структуру сформированных портфелей по моделям минимального риска и максимальной доходности.
4. Какой из сформированных портфелей вы считаете лучшим? Обоснуйте свой ответ.

Целью изучения кейса является освоение студентами необходимых знаний, умений и навыков в рамках темы «Формирование инвестиционного портфеля». В результате освоения кейса студент должен:

- а) знать расчетные формулы общего риска портфеля и доходности портфеля согласно модели Г. Марковица;
- б) уметь:

– получить необходимую для применения модели информацию и использовать ее в модели Марковица;

– интерпретировать полученные результаты;

- в) владеть программой Microsoft Excel, в которой должны быть произведены расчеты и построены графики.

В частности студент должен владеть навыками пользования встроенных функций для расчета среднего значения, среднеквадратического отклонения, ковариации, надстройкой «Поиск решения».

Тестовые задания

1. Законодательные условия инвестирования представляют собой?

1. Размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики
2. Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность
3. Порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона
4. Налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков

2. Обязанности и ответственность всех субъектов инвестиционной деятельности одинаковы и не зависят от источников инвестирования, форм собственности создаваемых предприятий и производств.

1. да
2. нет

3. Какой вид деятельности не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта:

1. Инвестиционная
2. Операционная
3. Финансовая
4. Социальная

4. Коммерческая эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для:

1. Непосредственных участников проекта
2. Федерального, регионального и местного бюджета
3. Потребителей данного производимого товара

5. Эффективность проекта определяется:

1. Соотношением затрат и результатов
2. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности

6. Показатели бюджетной эффективности отражают:

1. Финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом
2. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней
3. Финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников
4. Сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования

7. Показатели коммерческой эффективности учитывают:

1. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации
2. Последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета
3. Последствия реализации проекта для отдельной фирмы
4. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров

8. В экологические показатели инвестиционного проекта не включаются:

1. Уровень загрязнения окружающей среды
2. Экологические последствия от развития производства
3. Численность безработных

9.- это соотношение инвестиционных вложений и результатов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта.

1. рентабельность инвестиций;
2. эффективность инвестиционного проекта;
3. эффективность инвестиций;
4. эффективность инвестиционной стратегии.

10. Одним из принципов анализа эффективности инвестиционных проектов является:

1. реализуемости инвестиционного проекта;
2. сопоставлении ожидаемых совокупных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы доходности на капитал;
3. комплексного подхода к анализу эффективности;
4. дифференцированного подхода к анализу эффективности.

11. В рамках инвестиционной деятельности финансовые средства и их эквиваленты не включают в себя:

1. Деньги и валюту
2. Ценные бумаги (акции и облигации)
3. Векселя, кредиты и займы

4. Трудозатраты (человеко-дни)

12. Поток самофинансирования не включает:

1. Амортизационный фонд
2. Резервный фонд
3. Нераспределенную прибыль
4. Кредиты

13. Может ли амортизация служить одним из источников финансирования инвестиционной программы:

1. Да
2. Нет

14. В механизм самофинансирования не входит:

1. Заёмные средства
2. Амортизационный фонд
3. Отчисления от прибыли
4. Страховые возмещения

15. Источники собственного капитала:

1. Акции
2. Займы, кредиты
3. Амортизационные отчисления + прибыль + средства от проданных активов

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

1. Дивиденд
2. Кредитный процент
3. Субвенция

17. Формула определения средневзвешенной стоимости капитала (WACC) имеет вид:

1.
$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j * d_j$$

2.
$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j * \sum_{j=1}^n d_j$$

3.
$$WACC = k_j * \sum_{j=1}^n d_j$$

18. Собственный капитал компании включает :

1. банковские ссуды
2. уставный капитал
3. нераспределенная прибыль
4. акции других компаний
5. эмитированные долговые бумаги
6. эмиссионный доход

19. Является наиболее дорогим источником финансирования (при прочих равных условиях):

1. эмиссия акций
2. банковская ссуда
3. эмиссия корпоративных долговых обязательств (облигаций и векселей)

20. Модель оценки доходности финансовых активов (*capital assets pricing model* — CAPM) имеет вид:

1.
$$r = R_k + \beta(R_m - R_k)$$

2.
$$r = R_k - \beta(R_m + R_k)$$

3.
$$r = R_k \beta + (R_m + R_k)$$

21. В чем измеряется средневзвешенная стоимость капитала (WACC):

1. денежных единицах
2. в процентах

22. Какие средства из внешних источников может привлечь предприятие для финансирования капитальных вложений:

1. реинвестированную прибыль
2. амортизационные отчисления предприятия
3. оборотные средства
4. банковский кредит
5. бюджетные ассигнования

23. Какие источники собственных средств организации целесообразно выделить с позиции расчета цены капитала?

1. нераспределенная прибыль
2. облигационный займ
3. привилегированные акции
4. обыкновенные акции

24. Что из ниже перечисленного можно отнести к недостаткам модели CAPM:

1. возникновение трудностей при определении безрискового уровня доходности
2. не учитывает фактор риска
3. возникновение трудностей при расчете темпов роста прибыльности деятельности предприятия
4. возникновение трудностей с оценкой ожидаемого уровня рыночной доходности финансовых вложений

25. Доходность актива и риск, ассоциируемый с этим активом в модели Capital Asset Pricing Model (CAPM), связан:

1. косвенной зависимостью, которая определяется видом актива и зависит от ситуации на рынке
2. прямой зависимостью
3. сложной зависимостью, которая универсальна, т.е. сохраняется для всех активов

26. Цена капитала «нераспределенная прибыль»:

1. всегда выше цены капитала, привлеченного в результате эмиссии новых выпусков обыкновенных акций
2. всегда ниже цены капитала, привлеченного в результате эмиссии новых выпусков обыкновенных акций
3. всегда выше цены заемного капитала
4. всегда выше цены капитала, привлеченного в результате эмиссии привилегированных акций

27. Бета-коэффициент акции - это:

1. мера рыночной доходности акции
2. мера рыночного риска акции
3. мера ликвидности акции

28. Бета-коэффициент является мерой

1. оценки доходности ценной бумаги
2. рыночного риска ценной бумаги
3. финансовой устойчивости предприятия

29. Цена совокупного капитала предприятия рассчитывается как

1. среднегеометрическое индивидуальных цен его отдельных составляющих
2. среднеарифметическое индивидуальных цен его отдельных составляющих
3. средневзвешенное индивидуальных цен его отдельных составляющих

30. Выплаты по обслуживанию какого капитала уменьшают размер налогооблагаемой базы предприятия, а соответственно снижают размер цены капитала на ставку налога на прибыль

1. заемного
2. Собственного

Вопросы к экзамену

1. Условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов.
2. Виды, формы и преимущества лизинга.
3. Сущность венчурного финансирования.

4. Методы государственного регулирования структурно-инвестиционных процессов.
5. Понятие инвестиционного риска.
6. Общая классификация инвестиционных рисков.
7. Качественный и количественный подходы к оценке рисков.
8. Диверсификация, страхование риска, компенсация риска, локализация риска.
9. Понятие инвестиционного риска.
10. Особенности риска реального инвестиционного проекта.
11. Субъективность оценки проектных рисков.
12. Классификация рисков.
13. Характер проявления инфляционного и криминогенного рисков.
14. Специфика простых и сложных, внешних и внутренних рисков. Оценка рисков.
15. Использование механизмов нейтрализации рисков.
16. Особенности избегания и распределения рисков.
17. Страхование проектных рисков: виды, условия, системы.
18. Необходимость учета временной стоимости денег в рыночной экономике.
19. Влияние структуры капитала на доходность и риск предприятия.
20. Цена, стоимость капитала фирмы и основные методы ее расчета.
21. Виды эффективности инвестиционного проекта.
22. Этапы проведения оценки эффективности инвестиционного проекта.

ПК-5 – Владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.

Вопросы для подготовки к опросу

1. Классификацию инвестиционного портфеля в зависимости от масштаба инвестиций.
2. Проведение SWOT –анализа инвестиционного проекта.
3. Назовите условия, при которых инвестиционный проект с более быстрой окупаемостью является предпочтительнее инвестиционного проекта с более высоким NPV?
4. Какой показатель NPV или PI предпочтительнее при выборе одного из двух альтернативных проектов примерно с одинаковыми значениями чистого дисконтированного дохода?
5. Чем простые методы оценки инвестиционного проекта отличаются от дисконтированных?
6. Перечислите показатели эффективности инвестиционного проекта.
7. В чем измеряется горизонт расчета и что такое шаг расчета?
8. В чем разница между базисной ценой и расчетной ценой?
9. Какие показатели используют для сравнения вариантов инвестиционного портфеля?
10. В чем особенность расчета чистого приведенного дохода?
11. По каким признакам классифицируются инвестиционные проекты?
12. Какие показатели применяются для оценки эффективности инвестиционных проектов?
13. Прогнозирование какого показателя является одним из ключевых элементов при планировании инвестиций?
14. В чем принципиальное различие между критериями IRR и MIRR ?
15. Какие преимущества имеет MIRR перед IRR?
16. Сколько видов ценных бумаг должно быть в их портфеле?
17. Чем отличаются типы портфелей ценных бумаг?

18. Что такое диверсификация портфеля ценных бумаг?
19. Чем должен заниматься портфельный менеджер?
20. Каковы основные этапы формирования портфелей ценных бумаг?
21. Чем сложные проценты отличаются от начисления процентов при использовании простых ставок?
22. Как определяются наращенные суммы и коэффициент наращения при использовании сложных процентных ставок?
23. Назовите цель и преимущества портфельного инвестирования.
24. Охарактеризуйте основные принципы портфельного инвестирования.
25. Назовите основные виды портфелей.
26. Перечислите методы управления портфелем и охарактеризуйте соответствующие им стратегии.
27. Дайте определение понятию «инвестиционный портфель»
28. Назовите типы инвестиционных портфелей.
29. Раскройте сущность оптимального портфеля

Задания

- Задание 1. Ответьте на вопросы:*
1. Что является исходной информацией для обоснования финансовой устойчивости инвестиционного проекта?
 2. Чем отличается определение показателей финансовой надежности инвестиционного проекта от расчета показателей его экономической эффективности?
 3. Какова методика построения потоков денежных средств (притоки, оттоки, сальдо) и использования их для определения экономической эффективности инвестиций?
 4. Каким образом отчет о движении денежных средств позволяет оценить платежеспособность инвестиционного проекта?
 5. Что является критерием оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта?

Задание 2. Охарактеризуйте суть, формулы расчета, достоинства и недостатки методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

	Чистый дисконтированный доход (NPV)	Индекс доходности (PI)	Внутренняя норма доходности (IRR)	Модифицированная норма доходности (MIRR)	Дисконтированный срок окупаемости (DPP)
Экономический смысл					
Формула расчета					
Достоинства					
Недостатки					

Задание 3. 1. Дайте классификацию показателей оценки эффективности инвестиционных проектов. 2. Приведите правила применения, положительные стороны и недостатки чистого дисконтированного дохода (NPV). 3. Дайте характеристику достоинств и недостатков простого (PP) и дисконтированного срока окупаемости (DPP), а также правил их применения. 4. Дайте оценку практике использования показателей оценки инвестиционных проектов в России и за рубежом.

Задание 4. Определите ставку дисконтирования, если PV от 139 тыс. руб. составит 125 тыс. руб. *Задание 5.* Если восьмилетний фактор дисконтирования составит 0,285, чему будет равен PV от 596 тыс. руб.?

Задачи

Задача 1. К реализации планируется инвестиционный проект по производству оборудования Х. Удельные капитальные вложения на 1 тыс. изделий составляют 25000 руб. Проектная производственная мощность 7500 шт. в год. Планируемая цена изделия без НДС 3100

руб. / шт. Себестоимость на годовой объем производства составит 2,3 млн. руб. Рассчитайте общую (абсолютную) экономическую эффективность проекта и сроки его окупаемости.

Задача 2. Инвестиционная компания планирует вложить денежные средства в строительство магазина розничной торговли площадью 550 кв. м. Объем капитальных вложений 1,53 млн. руб. Планируемый годовой объем розничного товарооборота 18 млн. руб. Расчетный уровень рентабельности 2,9 (в % к товарообороту). Нормативный коэффициент общей экономической эффективности 0,25. Определите общую (абсолютную) экономическую эффективность и срок окупаемости проекта.

Задача 3. Предприятие рассматривает инвестиционный проект – приобретение новой технологической линии. Стоимость линии (цена приобретения + доставка + монтаж) равна 30 млн. руб. Срок эксплуатации – 5 лет. Амортизационные отчисления на оборудование производятся по методу прямолинейной амортизации, т. е. 20 % годовых. Суммы, вырученные 51 от ликвидации оборудования, покроют расходы по его демонтажу. Выручка от реализации продукции, произведенной на данной линии, прогнозируется по годам в следующих объемах (тыс. руб.) 20400, 22200, 24600, 24000, 20600. Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 10200 тыс. руб. в первый год эксплуатации. Ежегодно эксплуатационные расходы увеличиваются на 4 %. Ставка налога на прибыль составляет 24 %. В текущих расходах учитываются расходы на оплату труда, сырья, материалов, энергии и прочие эксплуатационные расходы. Рассчитать простую норму прибыли для проекта и простой срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задача 4. Предприятие собирается приобрести через три года новый станок стоимостью \$8,000. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через три года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет

а) 10 процентов?

б) 14 процентов?

Задача 5. Пусть оба проекта предполагают одинаковый объем инвестиций \$1,000 и рассчитаны на четыре года. Проект А генерирует следующие денежные потоки : по годам 500, 400, 300, 100, а проект В — 100, 300, 400, 600. Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10%. На основе результатов расчетов дисконтированного периода окупаемости сделайте вывод о том, какой из проектов лучше.

Задача 6. Проведя усовершенствование технологического процесса, предприятие в течение пяти последующих лет планирует получение ежегодного увеличения денежного дохода на \$10,000. Эти деньги оно собирается немедленно вкладывать под 10 процентов годовых, желая через пять лет накопить сумму для приобретения нового оборудования. Какую сумму денег предприятие получит через пять лет?

Задача 7. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой \$5,000 со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег \$1,800. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью \$300. Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20%.

Задача 8. Предприятие располагает \$160,000 и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение четырех последующих лет ежегодно \$50,000. В то же время предприятие может купить на эту сумму акции одной солидной корпорации, приносящие 12 процентов годовых. Какой вариант Вам представляется более приемлемым, если считать что более выгодной возможностью вложения денег (чем под 12 процентов годовых) предприятие не располагает?

Задача 9. Трактор участвует во многих производственных процессах. Нужно решить эксплуатировать старый или купить новый. Исходные данные для принятия решения имеют следующий вид. Ставка дисконтирования 10%.

Исходные данные:	Старый трактор	Новый трактор
Стоимость покупки	-	\$25,000

Остаточная стоимость сейчас	\$3,000	-
Годовые денежные затраты на эксплуатацию	15,000	9,000
Капитальный ремонт сейчас	4,000	-
Остаточная стоимость через 6 лет	0	5,000
Время проекта	6 лет	6 лет

Задача 10. Предприятие требует как минимум 14 процентов отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84,900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15,000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования. Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Задача 11. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120,000 в первом году и \$70,000 — во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62,000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 процентов отдачи при инвестировании денежных средств. Необходимо определить чистое современное значение инвестиционного проекта, дисконтированный срок окупаемости.

Задача 12. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$100,000. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$8,000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$21,000.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских) и это позволит получать \$16,000 годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задача 13. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$130,000 — исходная инвестиция до начала проекта;
- \$25,000 — инвестирование в оборотные средства в первом году;
- \$20,000 — инвестирование в оборотные средства во втором году;
- \$15,000 — дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- \$10,000 — затраты на капитальный ремонт на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$25,000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35,000.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
\$20,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$50,000	\$50,000	\$20,000	\$10,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

Задача 14. Первоначальная сумма равна 4000 руб., 3 года применялась сложная процентная ставка 11% годовых, затем 2 года применялась сложная процентная ставка 14% годовых. Найти наращенную сумму.

Задача 15. Первоначальная сумма 4000 руб. В первой половине года применялась простая процентная ставка 11% годовых, во второй половине года применялась простая процентная ставка 14% годовых. Найти наращенную сумму.

Задача 16. В какую сумму превратится заем, равный 10 тыс. руб. через 5 лет при сложных процентах и ставке, равной 11% годовых?

Задача 17. Банк ежеквартально начисляет проценты на вклад по ставке 12% годовых. Определить сумму, полученную вкладчиком через 5 лет, если первоначальная сумма вклада равна 100 тыс. руб.

Задача 18. Банк предлагает 12% годовых. Каков должен быть первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь 100 тыс. руб.?

Задача 19. Какая сумма должна быть выплачена, если шесть лет назад была выдана ссуда 1 500 тыс. руб. под 15% годовых с ежемесячным начислением процентов.

Задача 20. Рассчитайте годовую ставку процента по вкладу размером 700 тыс. руб., если за 5 лет эта сумма возросла до 1 млн. руб. при ежеквартальном начислении процентов.

Задача 21. Какую сумму необходимо положить на депозит под 16.5% годовых, чтобы получить через три года 44 млн. руб. при полугодовом начислении процентов?

Задача 22. Рассчитайте текущую стоимость вклада, который через три года составит 15000 тыс. руб. при ставке процента 20% годовых.

Задача 23. Коммерческий банк принимает вклады от населения на следующих условиях:

- с выплатой 12% годовых, начисляемых ежегодно;
- с выплатой 11,5% годовых, начисляемых раз в полугодие.

Какой вид вклада вы предпочтете? Подкрепите свой ответ соответствующими расчетами. Величину вклада принять равной 5000 руб.

Задача 24. Вы решили положить сумму в 1 000 ден.ед. на двухлетний срок в коммерческий банк под 16% годовых. Агент финансовой компании предлагает вам свои услуги по размещению этой же суммы на тех же условиях, однако, с начислением процентов ежеквартально. Какова максимальная сумма, которую вы можете сегодня заплатить агенту за его услуги?

Задача 25. Рассчитайте годовую ставку процента по вкладу размером 950 тыс. руб., если через пять лет размер вклада составил 2 млн. руб. Как изменится ставка процента, если срок вклада увеличить до 10 лет?

Задача 26. Ссуда в размере 10 тыс. руб. выдана на полгода по простой ставке процента, равной 12 % годовых. Определите погашаемую сумму.

Задача 27. Определите срок ссуды в годах, за который долг 200 тыс. руб. возрастет до 350 тыс. руб. при использовании простой ставки процента, равной 12 % годовых.

Задача 28. Определите текущую стоимость обязательных платежей размером 120 тыс. руб. в течение четырех лет, если годовая процентная ставка – 14%.

Задача 29. Учебное заведение предлагает программу стабилизации расходов на образование. Администрация утверждает, что плата за обучение, составляющая в настоящее время 2000 долл. Наверняка будет увеличиваться под влиянием инфляции. Более того, администрация объявляет заранее, что намеривается увеличивать плату за обучение на 200 долл. Ежегодно в течение трех лет. Участникам программы стабилизации предлагаются особые условия. Они вносят 8000 долл. В сентябре первого года и потом больше ничего не платят. Утверждается, что участники программы сэкономят на оплате образования 1200 долл. Действительно ли это так? Определите сегодняшнюю стоимость будущих затрат. Уровень инфляции принять равной 12% годовых; 9% годовых.

Задача 30. Компания предлагает уходящим на пенсию сотрудникам два способа получения пенсионных выплат:

- сотрудник ежемесячно до конца жизни получает фиксированную сумму денег, равную 1000 руб.
- при уходе на пенсию единовременно выплачивается 100000 руб.

Какой способ получения пенсии предпочтительнее? Предполагается, что пенсия будет выплачиваться 10 лет. Уровень инфляции принять равным 12%.

Задача 31. Капитальные затраты по проекту составляют 470 млн. руб., и ожидается, что его реализация принесет следующие доходы за три года: 170, 230, 190 млн. руб. соответственно. Издержки привлечения капитала равны 14%. Определите чистую текущую стоимость проекта.

Задача 32. Рассчитайте внутреннюю норму дохода по проекту, затраты по которому составили 200 млн. руб., а ожидаемые доходы в последующие пять лет составят соответственно: 40, 60, 80, 90 и 100 млн. руб. Оцените экономическую эффективность проекта, если рыночная норма дохода составляет 10%.

Задача 33. Реализация проекта, предусматривающего затраты в размере 60 000 руб., должна дать чистый поток наличности, имеющий следующую структуру:

10000; 15000; 15000; 20000; 15000; 10000; 5000.

Определите: NPV, PI, IRR, PP для этого проекта при норме дисконта 10%;

Задача 34. Фирма рассматривает возможность финансирования двух проектов, денежные потоки которых представлены в таблице:

Период	Проект У	Проект Z
0	-20000	-130000
1	15000	80000
2	15000	60000
3	15000	80000

Определите NPV, PI, IRR, PP для этих проектов при норме дисконта 15%. Какой из проектов предпочтительнее? Почему?

Задача 35. Предприятие рассматривает целесообразность принятия проекта с денежным потоком, приведенным ниже:

0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
-130 т.р.	30 т.р.	40 т.р.	50 т.р.	50 т.р.	20 т.р.

Цена привлекаемого источника финансирования 14%. Как правило, проекты со сроком погашения, превышающим 4 года, не принимаются. Необходимо проанализировать проект с помощью показателя срока окупаемости, индекса рентабельности и чистого приведенного эффекта и принять решения.

Задача 36. Стоимость грузовика 10 000 руб. Срок аренды 8 лет с безвозмездной передачей. Арендная плата в конце года составляет 2500 руб. Определите срок окупаемости проекта. Ставка дисконтирования 12%.

Задача 37. Проект «Сириус», затраты на который составляют 1000 долл., имеет следующие доходы:

- в первый год кредитования -200 долл.,
- во второй год – 300 долл.,
- в третий год – 600 долл.,
- в четвертый год – 500 долл.,
- в пятый год 100 –долл.

Ставка дисконтирования составляет 10%. Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задача 38. Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 2000 долл., причем первая половина выплачивается сейчас, а вторая через год. Доход второго проекта – 2200 долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 1000 долл. – через год, а еще 1000 долл. – через два года. Доход третьего проекта равен 3000 долл. вся сумма будет получена через три года. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставе дисконта 20 %.

Задача 39. Инвестор вкладывает 5000 долл. в инвестиционный инструмент, стоимость которого через 4 лет прогнозируется в размере 9000 долл. Оцените данную инвестицию, если требуемая минимальная доходность для инвестора равна 15%.

Задача 40. В результате приобретения нового оборудования компания будет иметь следующие денежные поступления (на конец года, тыс. руб.):

1-ый год	2-ой год	3-ий год
1000	2000	5000

Какую максимальную цену компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 30 %.

Задача 41. Проведение анализа чувствительности проекта.

Рассчитать основные критерии эффективности инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, индекс доходности и дисконтированный срок окупаемости) для исходного денежного потока.

Рассчитать внутреннюю норму доходности (IRR) для исходного инвестиционного денежного потока и дать экономическое обоснование полученного результата.

Провести анализ чувствительности инвестиционного проекта к изменениям выбранных параметров, а именно рассчитать чистый дисконтированный доход (NPV), индекс доходности (PI) и дисконтированный срок окупаемости проекта (PP) при последовательном изменении денежных поступлений (CF), инвестиционных вложений (IC) и ставки дисконтирования (r) на +15, +10, +5, -5, -10 и -15 процентов.

На основе полученных данных построить графики зависимости чистого дисконтированного дохода, индекса доходности и дисконтированного срока окупаемости к изменениям параметров.

По результатам проведенных расчетов сделать основные выводы по устойчивости проекта к возможным отклонениям проектных показателей.

Исходный денежный поток инвестиционного проекта (базовый вариант)

Ставка дисконтирования (r), %	Инвестиционные расходы (IC), тыс. руб.	Денежные доходы/убытки (CF) по годам, тыс. руб.		
		1 год	2 год	3 год
10	4 500	-1 016	2 942	4310

Задача 42. На основании изучения рынка продукции, которая производится на предприятии, установлена возможность увеличения платежеспособного спроса на нее. В связи с этим предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии для увеличения производства продукции с целью увеличения объема продаж. Оценка возможного увеличения объема продаж установлена на основании анализа данных о потенциальных возможностях конкурентов. Стоимость линии (капитальные вложения по проекту) составляет 21800 тыс. руб.; срок эксплуатации – 7 лет; прибыль за вычетом налога на нее от реализации основных фондов по истечении срока их службы составит 930 тыс. руб., денежные потоки (прибыль за вычетом налога на нее и амортизационных отчислений от стоимости введенных в действие основных фондов за счет капитальных вложений) прогнозируется по годам в следующих объемах:

1 год - 5 306 тыс. руб.,

2 год - 5 906 тыс. руб.,

3 год - 5 606 тыс. руб.,

4 год - 5 406 тыс. руб.,

5 год - 5 306 тыс. руб.

Ставка дисконта для определения теперешней стоимости денежных потоков принята в размере 12%. Граничная ставка для оценки расчетного уровня внутренней ставки дохода установлена в размере 16%.

Приемлемый для предприятия период окупаемости капитальных вложений, исчисленный по данным о денежных потоках и теперешней стоимости денежных потоков принят 5 лет.

Целесообразен ли данный проект к реализации?

Задача 43. Найти ожидаемую доходность, если инвестор обладает портфелем акций, который характеризуется следующими показателями: Показать расчет

Акции	Доля в портфеле, %	Доходность, %
1	20	10
2	50	20
3	30	40

Задача 44. Используя данные таблицы, рассчитайте коэффициент вариации для акций

компаний А и В, если известно, что вероятность варианта 1 для обеих акций составляет 28 %, варианта 2 – 58 %, варианта 3 – 14 %. Оцените риск альтернативных вложений.

Показатели	Акции компании А	Акции компании В
Текущая стоимость, руб.	100	150
предполагаемый дивиденд, руб.:		
вариант 1	23,0	37,2
вариант 2	35,6	42,0
вариант 3	41,8	51,6

Задача 45. Оцените риск по I и II портфелям, состоящим из трех видов ценных бумаг (А, В и С) на основании следующих данных. Определите наименее рисковый.

	Доля в I портфеле	Доля во II портфеле	В (показатель рискованности вложений)
А	0,4	0,5	0,5
В	0,3	0,3	3,0
С	0,3	0,2	2,0

Задача 46. Инвестиционный аналитик оценил распределение вероятностей доходности акций компании А следующим образом:

Доходность	Вероятность
-5	0,1
0	0,2
5	0,3
10	0,3
15	0,1

Найти ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности. Показать расчет

Задача 47. Экспертами предоставлены данные об ожидаемой доходности акций А и В в зависимости от общеэкономической ситуации:

Экономическая ситуация	Вероятность	Доходность А, %	Доходность В, %
Быстрый рост экономики	0,15	17	13
Умеренный рост экономики	0,45	14	11
Нулевой рост экономики	0,30	8	9
Спад	0,10	2	7

Кейс «Выбор инвестиционного проекта по приобретению системы контроля расхода энергоресурсов»

Компания «ТЕРА» была создана 10 лет назад, в течение которых достаточно успешно развивалась благодаря благоприятным внешним условиям и эффективному организационному управлению. Однако на сегодняшний день встал вопрос о разработке нового инвестиционного проекта по приобретению системы контроля расхода энергоресурсов, позволяющей экономить значительные финансовые ресурсы и способствовать росту прибыльности деятельности компании в будущем.

Рынком представлены различные разработки в области энергосбережения, среди которых компания «ТЕРА» остановилась на двух технологиях стоимостью 6807000 ден. ед. и 3702000 ден. ед. соответственно. Информация по проектам представлена ниже:

Информация для сравнения проектов

Показатель	Технология 1	Технология 2
Инвестиционные вложения, ден. ед.	6807000	3702000
Ставка налога на прибыль, %	20	20
Срок использования технологии, годы	10	7
Экономия на переменных затратах, %	25	15
Цена товара, ден. ед.	500,5	500,5

Производство в день, ед.	150	150
Количество рабочих дней в году, дн.	300	300
Переменные затраты на ед., ден. ед.	250,25	250,25
Постоянные затраты на год (без амортизации), ден. ед.	10300000	10300000
Стоимость источника финансирования, %	18	18

Приобретаемые технологии будут амортизироваться линейным методом исходя из полезного срока эксплуатации. Кроме того, существует риск того, что вторая технология будет возможна в использовании только 5 лет.

Вопросы и задания

1. Рассчитайте и сравните NPV, IRR, срок окупаемости рассматриваемых проектов. Подтверждают ли расчеты всех показателей целесообразность выбора какого-либо одного проекта?

2. Что изменится, если технология 2 будет использоваться только 5 лет?

3. Приобретение технологии 1 потребует дополнительно 3 млн. ден. ед., но принесет дополнительно 0,7 млн. ден. ед. чистого денежного потока ежегодно. Оправданно ли это?

4. Правильно ли использовать одну и ту же ставку дисконта для обоих проектов? Изменится ли решение руководства, если более рискованный проект оценивать на основе ставки дисконта 21%?

5. Оцените риск проекта, если цена единицы продукции составит 467,5 ден. ед.?

6. Оцените риск проекта, если производительность будет 130 ед. в день?

7. Оцените риск проекта, если переменные затраты на единицу продукции составят 280,6 ден. ед.?

Тестовые задания

1. Процесс разработки инвестиционного проекта включает:

1. Поиск инвестиционных концепций проекта
2. Разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку
3. Прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы

2. Как соотносится понятие инвестиционный проект с понятием бизнес-план:

1. Является более широким
2. Тождественно понятию бизнес-план
3. Является более узким

3. Технико-экономическое обоснование инвестиций – это:

1. Документ, обосновывающий целесообразность и эффективность инвестиций в разрабатываемый проект
2. Документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на прединвестиционной стадии
3. Метод выбора стратегических решений проекта

4. Инвестиционный проект?

1. Система организационно-правовых и финансовых документов
2. Комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных целей
3. Документ, снижающий риск инвестиционной деятельности.

5. Основная цель инвестиционного проекта?

1. Максимизация объема выпускаемой продукции
2. Минимизация затрат на потребление ресурсов
3. Техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией
4. Максимизация прибыли

6. Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это:

1. Глобальный проект
2. Крупномасштабный проект
3. Региональный проект

4. Локальный проект

7. Инвестиционный проект представляет собой:

1. документ, определяющий условия и факторы, влияющие на организации, формы и результаты инвестиционной деятельности предприятия;
2. документ, определяющий и обосновывающий необходимость осуществления реального инвестирования, в котором содержатся основные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией;
3. документ, определяющий развитие предприятия с использованием необходимых инвестиционных ресурсов и способствующих повышению эффективности его инвестиционной деятельности;
4. процесс планирования инвестиционной деятельности предприятия в среднесрочной перспективе.

8. Бизнес-план инвестиционного проекта — это:

1. документ в котором, обосновывается концепция реального инвестиционного проекта, предназначенного для реализации, и приводятся основные его характеристики;
2. особая форма оперативного планирования инвестиционной деятельности предприятия;
3. оперативный план капитальных затрат на осуществление инвестиционной деятельности;25
4. документ, который отражает все затраты, связанные с реальными инвестициями и приростом объема долгосрочных финансовых вложений.

9. Важнейшими принципами составления бизнес-плана инвестиционного проекта являются:

1. гибкость и манёвренность
2. реализуемость и достоверность;
3. объективность и надежность входной и выходной информации;
4. адаптивность и самокритичность.

10. Инвестиционный портфель, нацеленный на максимальный прирост капитала, в состав которого входят акции молодых, быстрорастущих компаний, а инвестиции в данный тип портфеля являются достаточно рискованными - это:

1. портфель консервативного роста;
2. портфель агрессивного роста;
3. портфель среднего роста.

11. Дисконтирование представляет собой:

1. процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости
2. процесс приведения настоящей стоимости денег к будущей

12. Процесс нахождения величины на заданный момент времени по ее известному или предполагаемому значению в будущем, исходя из заданной процентной ставки — это:

1. наращение
2. дисконтирование

13. Процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости:

1. дисконтирование
2. компаундинг
3. наращение
4. сплит
5. консолидация

14. Формула нахождения приведенной стоимости потока имеет вид (CF- сумма в k-ый год): 1.

$$FV = \sum CF_k(1+r)^{n-k}$$

$$2. PV = \sum \frac{CF_k}{(1+r)^k}$$

15. Дисконтирование - это

1. определение будущей стоимости сегодняшних денег
2. определение текущей стоимости будущих денежных средств
3. учет инфляции

16. Метод расчета внутренней нормы прибыли (IRR):

1. Внутренний коэффициент окупаемости инвестиций (по своей природе близок к банковской годовой ставке доходности, к проценту по ссудам за год)

2. Метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, то есть коэффициента дисконтирования, при котором $NPV=0$ (так называемый поверочный дисконт)
3. Метод при котором IRR сравнивают с уровнем окупаемости вложений, который выбирается в качестве стандартного

17. Можно ли по одному из показателей (NPV, IRR, PI, T) оценить эффективность проекта:

1. Да
2. Нет

18. Чем длиннее период реализации проекта до его полной окупаемости, тем выше уровень инвестиционного риска.

1. да;
2. нет

19. Индекс доходности (PI) и чистый приведенный эффект (NPV) тесно связаны. Если NPV положителен ($NPV>0$), то:

1. $PI < 1$
2. $PI > 1$
3. $PI = 1$

20. Если внутренняя ставка доходности 22%, то какая схема финансирования проекта будет оптимальной, если WACC:

1. 23%
2. 17%

21. Поток денежных средств (-100 +15 +25 -5 +20 -10) представляет собой:

1. чистый денежный поток
2. ординарный денежный поток
3. неординарный денежный поток

22. Как будет изменяться значение чистой текущей стоимости (NPV), если величина инвестиции возрастет, а чистые доходы останутся прежними:

1. увеличится
2. уменьшится
3. останется неизменным

23. Что такое чистая текущая стоимость проекта (NPV):

1. суммарная чистая прибыль от реализации проекта
2. разность между суммарным дисконтированным денежным потоком и дисконтированными инвестициями

24. Первый этап оценки инвестиционного проекта заключается в:

1. оценке эффективности проекта в целом
2. оценке эффективности проекта для каждого из участников
3. оценке эффективности проекта с учетом схемы финансирования
4. оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта

25. Если ставка дисконтирования увеличивается, то значение текущей стоимости (PV) будущих доходов:

1. увеличивается
2. уменьшается
3. остается неизменной

26. В чем измеряется чистая текущая стоимость проекта:

1. денежных единицах
2. в процентах

27. Процесс увеличения первоначальной суммы в результате начисления процентов – это:

1. наращение
2. дисконтирование

28. Формула определения IRR (внутренней нормы доходности) методом линейной аппроксимации имеет вид:

1. $IRR = r_1 + \frac{f(r_1)}{f(r_1) - f(r_2)}$

2. $IRR = r_1 + \frac{f(r_1)}{f(r_1) - f(r_2)} * (r_2 - r_1)$
3. $IRR = r_1 + [f(r_1) - f(r_2)] * (r_2 - r_1)$
4. $IRR = \frac{f(r_1)}{f(r_1) - f(r_2)} * (r_2 - r_1)$

29. Внутренняя норма доходности (IRR)- положительной число, такое, что NPV (чистый приведенный эффект) при r (ставка дисконтирования) больше IRR:

1. обращается в ноль
2. отрицателен
3. положителен

30. Индекс рентабельности инвестиций (доходности)- показатель относительной доходности инвестиций. Характеризует отдачу проекта на вложенные в него средства, т.е. уровень доходов на единицу затрат, эффективность вложений.

1. да
2. нет

31. Что определяет анализ чувствительности проекта:

1. критические значения параметров проекта, при которых NPV=0
2. влияние каждого параметра проекта на его показатели эффективности

32. Формула нахождения индекса рентабельности инвестиций (PI) имеет вид:

1. $PI = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} : IC$
2. $PI = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC$
3. $PI = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t - IC_t}{(1+r)^t}$
4. $PI = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC_t$

33. Сумма, полученная сегодня, больше той же суммы, полученной завтра.

1. да
2. нет

34. Формула нахождения приведенной (сегодняшней) стоимости денежного потока имеет вид (CF- сумма в k-ый год):

1. $FV = \sum CF_k (1+r)^{n-k}$
2. $PV = \sum \frac{CF_k}{(1+r)^k}$

35. Если чистый приведенный эффект меньше нуля (NPV<0), то:

1. проект следует принять
2. проект следует отвергнуть
3. проект ни прибыльный, ни убыточный

36. Если значение IRR (внутренняя норма доходности) превышает стоимость капитала, привлекаемого для финансирования проекта, то такой проект рассматривается как выгодный.

1. да
2. нет

37. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (T):

1. Определение срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций
2. Метод расчета при котором сумма денежных поступлений будет равна сумме инвестиций

38. Разница между притоками и оттоками средств – это:

1. чистый денежный поток

2. ординарный денежный поток
3. неординарный денежный поток

39. Как будет изменяться значение чистой текущей стоимости (NPV), если величина инвестиции уменьшится, а чистые доходы останутся прежними:

1. увеличится
2. уменьшится
3. останется неизменным

40. Индекс доходности (PI) и чистый приведенный эффект (NPV) тесно связаны. Если NPV отрицателен (NPV<0), то:

1. $PI < 1$
2. $PI > 1$
3. $PI = 1$

41. Поток денежных средств (-100 +10 +15 +25 +50 +30) представляет собой:

1. чистый денежный поток
2. ординарный денежный поток
3. неординарный денежный поток

42. Показатель, технически представляющий ставку дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта, означающая, что чистая дисконтированная величина потока затрат равна чистой дисконтированной величине потока доходов, - это:

1. чистый приведенный эффект (NPV)
2. индекс доходности инвестиций (PI)
3. внутренняя норма прибыли (IRR)
4. срок окупаемости проекта (PP)

43. Процесс нахождения величины на заданный момент времени по ее известному или предполагаемому значению в будущем, исходя из заданной процентной ставки – это:

1. наращение
2. дисконтирование

44. Формула определения внутренней нормы прибыли (IRR) имеет вид:

1.
$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} - IC = 0$$
2.
$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t - IC_t}{(1 + IRR)^t} = 0$$
3.
$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^{t-1}} - IC^{t-1} = 0$$

45. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

1. в целом
2. для каждого из участников
3. без учета схемы финансирования
4. с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации

46. При каком условии уровень IRR приемлем для дальнейшего анализа проекта: (r-ставка дисконтирования):

1. $IRR > r$
2. $IRR < r$
3. $IRR = r$

47. Если ставка дисконтирования уменьшается, то значение текущей стоимости (PV) будущих доходов:

1. увеличивается
2. уменьшается
3. остается неизменной

48. Чистый приведенный эффект характеризует абсолютный результат или конечный эффект инвестиционной деятельности (в ден. ед.):

1. да

2. нет

49. Что не учитывает срок окупаемости проекта:

1. объем инвестиций
2. требуемую инвесторами доходность
3. денежные потоки за пределами срока окупаемости

50. Формула нахождения будущей стоимости исходного денежного потока имеет вид (CF-сумма в k-ый год):

1. $FV = \sum CF_k(1+r)^{n-k}$
2. $PV = \sum \frac{CF_k}{(1+r)^k}$

51. Одним из показателей эффективности инвестиционного проекта является:

1. величина чистого оборотного капитала;
2. освоение проектной мощности;
3. ставка налогообложения;
4. срок окупаемости проекта.

52. Чистая текущая стоимость – это разница между:

1. постоянными и переменным затратами реализованного проекта;
2. величиной чистого оборотного капитала и краткосрочных обязательств;
3. суммой денежных поступлений и суммой дисконтированных затрат реализованного проекта;
4. инвестиционными затратами и сроком окупаемости.

53. Показатель, характеризующий уровень доходов от реализации проекта в расчете на 1 руб. инвестиционных затрат - это:

1. срок окупаемости проекта;
2. чистая текущая стоимость;
3. внутренняя норма прибыли;
4. учетная норма прибыли;
5. индекс рентабельности.

54. Коэффициент дисконтирования применяется для:

1. расчета увеличения прибыли;
2. определения доходности проекта;
3. определения внутренней нормы доходности;
4. приведения будущих поступлений к начальной стоимости инвестирования;
5. определения ставки прибыльности проекта.

55. – это объем деятельности предприятия, при котором достигается самоокупаемость хозяйственной деятельности, т.е. чистый доход от реализации продукции равен сумме текущих постоянных и переменных затрат.

1. точка Фишера;
2. критическая масса инвестиций;
3. точка самоокупаемости;
4. точка безубыточности.

56. - это значение коэффициента дисконтирования, при котором оцениваемые инвестиционные проекты имеют одинаковую величину чистой приведенной стоимости.

1. точка Фишера;
2. критическая масса инвестиций;
3. точка самоокупаемости;
4. точка безубыточности.

56. Недостаток статистического подхода к оценке прогнозных значений характеристик ценных бумаг обычно состоит

1. в недостаточном объеме данных для оценивания параметров,
2. в неточном знании статистических («исторических») значений оцениваемых характеристик,
3. в том, что объем выборки для статистики меньше числа оцениваемых параметров.

57. Если бета-коэффициент актива в модели Шарпа равен единице, то по сравнению с доходностью индексного портфеля доходность актива изменяется

1. с той же скоростью,
2. с меньшей скоростью,
3. с большей скоростью.

58. В однофакторной модели Шарпа ожидаемая доходность актива связана с доходностью индексного портфеля через бета-коэффициент

1. линейной зависимостью,
2. обратной пропорциональной зависимостью,
3. квадратичной зависимостью.

59. «Бета» актива является коэффициентом, связывающим премию за риск актива с премией за риск портфеля

1. в прямой пропорциональности,
2. в обратной пропорциональности,
3. в квадратичной зависимости.

60. Систематический риск портфеля ценных бумаг

1. нельзя полностью исключить за счет диверсификации,
2. можно практически полностью исключить за счет диверсификации,
3. можно только уменьшить за счет включения ценных бумаг с малыми значениями «бета».

61. Портфельные инвестиции осуществляются?

- а) В сфере капитального строительства
- б) В сфере обращения финансового капитала
- в) В инновационной сфере

62. Главной целью формирования инвестиционного портфеля является:

- а) создание оптимальных условий инвестирования, обеспечивая при этом портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, достичь которых невозможно при размещении средств в отдельно взятый объект;
- б) обеспечение реализации инвестиционной стратегии предприятия путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов;
- в) прирост капитала;
- г) обеспечение минимизации инвестиционных рисков.

63. Основная задача портфельных вложений заключается в:

- а) обеспечении прироста капитала;
- б) обеспечении минимизации инвестиционных рисков;
- в) создании оптимальных условий инвестирования, обеспечивая при этом портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, достичь которых невозможно при размещении средств в отдельно взятый объект;
- г) обеспечении реализации инвестиционной стратегии предприятия путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов.

64. Принцип реализации инвестиционной стратегии:

- а) означает необходимость строгой увязки общей капиталоемкости отбираемых в портфель инструментов и объектов с объемом имеющихся инвестиционных ресурсов;
- б) связан с конкретными приоритетными целями формирования портфеля. Оптимальные пропорции между показателями риска и дохода достигаются путем диверсификации портфеля;
- в) вытекает из преемственности долгосрочного и среднесрочного планирования инвестиционной деятельности предприятия и их соподчиненности. Цели формируемого портфеля предприятия должны быть увязаны с целями его инвестиционной стратегии;
- г) означает необходимость учета возможностей кадрового состава предприятия по оперативному управлению портфелем, его мониторингу, ревизии и осуществлению необходимого реинвестирования средств.

65. Инвестиционный портфель, формирующийся в основном за счет объектов инвестирования, обеспечивающих достижение высоких темпов роста капитала при соответствующих им высоким уровнях риска называют:

- а) портфелем дохода;
- б) среднерисковым портфелем;

- в) портфелем роста;
- г) специализированным портфелем.

66. Основоположник теории инвестиционного портфеля:

- а) А. Смит;
- б) Д. Кейнс;
- в) Г. Марковиц;
- г) Д. Рикардо.

Вопросы к экзамену

1. Понятие инвестиционного портфеля, типы, принципы и этапы формирования.
2. Доходность и риск портфеля.
3. Модели формирования портфеля инвестиций.
4. Оптимальный портфель.
5. Содержание оптимизации портфеля.
6. Подходы к формированию оптимального инвестиционного портфеля.
7. Современная теория портфеля (модель Марковица).
8. Модель оценки капитальных активов (модель Шарпа).
9. Выбор оптимального портфеля.
10. Стратегия управления портфелем.
11. Мониторинг как один из первых элементов управления.
12. Пассивное управление.
13. Необходимость учета временной стоимости денег в рыночной экономике.
14. Дисконтированные показатели оценки эффективности инвестиционного проекта.
15. Метод расчета чистой дисконтированной стоимости проекта.
16. Метод расчета индекса рентабельности проекта.
17. Метод расчета дисконтированного срока окупаемости.
18. Методы обоснования ставки дисконтирования.
19. Метод расчета внутренней нормы доходности.
20. Метод оценки риска и доходности инвестиционного портфеля.
22. Учет фактора риска при обосновании экономической эффективности проекта.

Применение эффективных образовательных технологий в обучении:

Неимитационные методы обучения применяются в виде дискуссий по предлагаемым вопросам:

1. Назовите определение инвестиций, существующее в российском законодательстве.
2. Каковы основные цели создания и запуска инвестиционных проектов?
4. Кто может являться участником инвестиционного процесса?
5. Опишите порядок и правила прогнозирования денежных потоков по инвестиционным альтернативам.
6. Перечислите основные методики определения ставок дисконтирования, применяемые при принятии инвестиционных решений.
7. Модели оценки источника «нераспределенная прибыль».

8. Модель оценки доходности финансовых активов, трудности применения.
9. Каковы особенности применения модели ценообразования на финансовые активы?
10. Опишите модель средневзвешенной стоимости капитала с указанием вида капитала, порядка определения доходности каждого вида капитала, участвующего в реализации проекта.
11. Назовите принятые в российской практике методы обоснования инвестиционных решений в условиях определенности.
12. Назовите основные методы, применяемые при реализации методики оценки инвестиционных проектов.
13. Опишите основные условия применения метода срока окупаемости инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу срока окупаемости.
14. Охарактеризуйте основные условия применения метода чистой настоящей стоимости инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу чистой настоящей стоимости.
15. Опишите основные условия применения метода внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу внутренней нормы доходности.
16. Опишите основные условия применения метода индекса прибыльности инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу индекса прибыльности.
17. Опишите основные условия совместного применения методов чистой настоящей стоимости, внутренней нормы доходности, индекса прибыльности и срока окупаемости, а также интерпретации результатов.
18. При каких условиях возможно провести формирование непрерывного денежного потока инвестиционного проекта для его последующей инвестиционной оценки?
19. С помощью каких статистических показателей оценивается инвестиционный риск и доходность?
20. В чем достоинства и недостатки временной концепции стоимости денег?

Исследовательский метод обучения: обучающимся предлагается провести исследования в рамках одного или нескольких учебных занятий. Результатом работы будет отчет, реферат, препринт научной статьи.

ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ДЛЯ РЕФЕРАТОВ

1. Управление временно свободными денежными средствами.
2. Методы управления портфелем
3. Сравнительный анализ моделей дисконтируемого потока денежных средств
4. Денежные потоки (cash flow) инвестиционного проекта и их расчет.
5. Показатели эффективности инвестиционных проектов, сущность и сферы применения.
6. Показатель NPV, его расчет и применение.
7. Показатель внутренней нормы доходности, его расчет и применение.
8. Срок окупаемости, его определение и применение.
9. Индекс доходности, его расчет и применение.
10. Коммерческая, бюджетная и общественная эффективность инвестиционного проекта.
11. Понятие инвестиционного портфеля.
12. Формирование инвестиционного портфеля предприятия
13. Финансирование и инвестиции в реальные активы и портфельные инвестиции.
14. Использование методов анализа чувствительности и точки безубыточности и снижения риска при разработке плана инвестиционного проекта.
15. Сетевой график инвестиционного проекта: основные работы (этапы), их последовательность.
16. Фактор времени в экономических расчетах: сущность, отражение в расчетах.
17. Влияние инфляции на показатели проекта.
18. Понятие риска инвестиционного проекта. Соотношение риска и доходности. Внутренние и внешние факторы риска.
19. Факторы риска на отдельных этапах осуществления инвестиционного проекта:

предынвестиционном, при строительстве, освоении производства, на этапе последующей эксплуатации.

20. Понятие устойчивости инвестиционного проекта. Методы оценки устойчивости: укрупненной оценки, вариации параметров.

Имитационные методы обучения представлены кейс-заданиями, а также примерами деловых игр, проводимых на практических занятиях.

Деловая игра «Биржа инвестиционных проектов»

Цель игры – приобретение практических навыков оценки и анализа внешних изменений и принятия соответствующего решения с учетом состояния организации.

Эта деловая игра направлена на решение следующих задач:

1. Научить участников объективно и беспристрастно оценивать сложившуюся ситуацию;
2. Дать возможность играющим принять решение, являющееся наиболее целесообразным для организации. В задачи игры также входит обучение умению точно, четко и аргументировано излагать свои мысли; преподносить свою точку зрения.

Порядок проведения игры:

1. В начале игры участники делятся на четыре группы (в группе 3-4 человека), три из которых представляют бизнес-консультантов различных фирм, четвертая - дирекцию крупной процветающей полиграфической фирмы. Формирование групп осуществляется случайным образом.

2. После образования групп участники рассаживаются на отведенные игровые места и получают от организаторов игры раздаточный материал.

3. Знакомство игроков с условиями игры: крупной процветающей полиграфической фирме необходимо наиболее эффективно вложить имеющуюся в наличии свободную сумму денег. У директора данной организации имеется три возможных варианта инвестирования свободных средств, проверить эффективность которых он поручает бизнес-консультантам.

4. Директору в целях информирования консультантов необходимо рассказать о своей компании и о предложенных к рассмотрению проектах. В конце игры дирекция выберет один из вариантов.

5. Затем каждая команда получает (методом жеребьевки) карточку с названием инвестиционного проекта и приступает к выполнению поставленных перед ними задач.

6. Далее каждая игровая команда, представляющая бизнес-консультантов, объявляет результаты внутригруппового обсуждения, при этом могут задаваться уточняющие вопросы членами других команд.

7. Группа, представляющая дирекцию фирмы, также задает уточняющие вопросы и, посоветовавшись, после выступлений всех бизнес-консультантов, объявляет свое аргументированное решение о том, какой из вариантов вложения денежных средств она считает наиболее целесообразным.

8. Игра команд оценивается комплексной оценкой независимого жюри (каждым членом отдельно). Комплексная оценка каждого члена жюри складывается из оценок по следующим критериям:

– Для дирекции ООО «Полиграф»: презентация компании; убедительность аргументов при обосновании выбора проекта инвестирования; ход обсуждения проекта инвестирования; умение держаться; содержание доклада – все оценивается в пределах от 6 до 10 баллов;

– Для бизнес-консультантов: ход обсуждения проекта инвестирования; умение держаться; содержание доклада; убедительность аргументов при представлении проекта инвестирования – все оценивается в пределах от 5 до 10 баллов;

– Дополнительные 10 баллов получает команда, чей инвестиционный проект будет одобрен дирекцией ООО «Полиграф».

Регламент игры:

Формирование групп – 5 мин.;

Ознакомление с раздаточным материалом – 5 мин.; одновременно –

Презентация дирекцией своей компании;

Работа внутри групп – 15 мин.;

Представление капитанами команд защиты инвестиционных проектов – 10 мин.;

Обсуждение полученных результатов между группами – 15 мин.;

Заключительное выступление дирекции – 10 мин.;

Разбор игры – 10 мин.

Общие рекомендации игрокам:

Во время работы в группах старайтесь фиксировать ваши идеи на листе бумаги, это поможет не упустить важные детали. В ходе игры следите за дисциплиной - в противном случае будут применены штрафные санкции, которые снизят ваш итоговый балл. Принимая участие в обсуждении, не забывайте о культуре поведения и общения. Ваше выступление должно быть аргументированным и убедительным.

В жюри мы приглашаем студентов группы, не занятых непосредственно в игре. Членов жюри приглашаем занять свои места.

РАЗДАТОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ

Описание игровых команд и производственных ситуаций:

I. Дирекция

Вы - дирекция крупной полиграфической компании ООО «Полиграф», успешно работающей на рынке более 20 лет. Ваша компания состоит из издательско-полиграфического комплекса и прикрепленной к нему типографии. Вы печатаете еженедельные журналы офсетным способом.

Ваша компания характеризуется высокими экономическими показателями. Большую часть чистой прибыли предприятие направляла на развитие производства. Условия жесткой конкуренции побуждали дирекцию к постоянному совершенствованию производства (новый парк оборудования). Компанию всегда отличала незамедлительная реакция на происходящие изменения в отрасли, а также умение их предвидеть. Дирекция «Полиграфа» прикладывала все усилия для повышения имиджа, конкурентоспособности и прибыльности компании. Ее услугами пользуются издательства соседних областей, благо ассортимент услуг значительно расширен за последние годы. Сейчас политика руководства ООО «Полиграф» направлена на сохранение стабильного финансового положения и усовершенствование технологического процесса изготовления печатной продукции. Кроме того, руководство типографии уделяет большое внимание повышению квалификации персонала.

В связи с нестабильной экономической ситуацией в стране и участвовавшими финансовыми кризисами дирекция решила перестраховаться в вопросах вложения денег и воспользоваться услугами бизнес-консультантов. Советом директоров были утверждены три проекта инвестирования:

1. Создание собственного научно-исследовательского отдела по совершенствованию технологии и организации производства;
2. Создание собственного центра повышения квалификации управленческого аппарата и некоторых ведущих специалистов;
3. Увеличение производственных мощностей за счет освоения нового вида продукции (предварительные маркетинговые исследования показали, что спрос на эту продукцию имеется).

При этом у компании есть возможность профинансировать лишь один из проектов.

В компании трудится около 400 человек. За время функционирования компании директор сумел создать атмосферу доброжелательности и сплоченности в трудовом коллективе.

Выбор проекта, который дирекция профинансирует, будет осуществлен на основе докладов трех групп бизнес-консультантов (каждая группа бизнес-консультантов выберет проект и должна будет представить его дирекции: выделить все положительные и отрицательные стороны данного проекта финансирования, а также объяснить, почему был выбран именно этот проект).

Задачи дирекции: 1. Информация о компании и озвучивание направлений финансирования;

2. Рассмотрение предложений бизнес-консультантов;

3. Вынесение окончательного решения, т.е. выбор одного из проектов с обоснованием своего выбора (рассмотреть плюсы и минусы).

II. Бизнес – консультанты

А. Вы являетесь членом группы № 1 независимых консультантов. Крупная полиграфическая компания «Полиграф» предложила вам проанализировать один из вариантов финансирования.

Ваша миссия - дать квалифицированный совет, который поможет принять наиболее подходящее решение. В соответствии с проведенным вами анализом, совет может быть как убеждающим, так и разубеждающим.

Задачи группы: 1. Анализ выбранного вами варианта инвестирования (плюсы и минусы);

Ваш вариант: «Создание собственного научно-исследовательского отдела по совершенствованию технологии и организации производства»

2. Отчет перед дирекцией о проделанной работе.

Б. Вы являетесь членом группы № 2 независимых консультантов. Крупная полиграфическая компания «Полиграф» предложила вам проанализировать один из вариантов финансирования.

Ваша миссия - дать квалифицированный совет, который поможет принять наиболее подходящее решение. В соответствии с проведенным вами анализом, совет может быть как убеждающим, так и разубеждающим.

Задачи группы: 1. Анализ выбранного вами варианта инвестирования (плюсы и минусы);

Ваш вариант: «Создание собственного центра повышения квалификации управленческого аппарата и некоторых ведущих специалистов»

2. Отчет перед дирекцией о проделанной работе.

В. Вы являетесь членом группы № 3 независимых консультантов. Крупная полиграфическая компания «Полиграф» предложила вам проанализировать один из вариантов финансирования.

Ваша миссия - дать квалифицированный совет, который поможет принять наиболее подходящее решение. В соответствии с проведенным вами анализом, совет может быть как убеждающим, так и разубеждающим.

Задачи группы: 1. Анализ выбранного вами варианта инвестирования (плюсы и минусы);

Ваш вариант: «Увеличение производственных мощностей за счет освоения нового вида продукции (предварительные маркетинговые исследования показали, что спрос на эту продукцию имеется)»

2. Отчет перед дирекцией о проделанной работе.

Оценка работы команд бизнес-консультантов:

Критерий	Баллы	Б-К № 1	Б-К № 2	Б-К № 3
Ход обсуждения задачи	5-10			
Содержание доклада	5-10			
Умение держаться	5-10			
Убедительность аргументов при представлении проекта инвестирования	5-10			
За одобренный проект	10			
Итого:				

Оценка работы команды дирекции ООО «Полиграф»:

Критерий	Баллы	«Полиграф»
Презентация команды (для «Полиграфа»)	6-10	
Ход обсуждения задачи	6-10	
Содержание доклада	6-10	
Умение держаться	6-10	
Убедительность аргументов при обосновании выбора проекта инвестирования (для «Полиграфа»)	6-10	
Итого:		

Билет к экзамену

1. Ставка дисконтирования - это

2. Тестовые задания

1. Инвестиции - это?

1. Покупка недвижимости и товаров длительного пользования
2. Операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год
3. Покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года
4. Вложение капитала с целью последующего его увеличения

2. Систематический риск портфеля ценных бумаг

1. нельзя полностью исключить за счет диверсификации,
2. можно практически полностью исключить за счет диверсификации,
3. можно только уменьшить за счет включения ценных бумаг с малыми значениями «бета».

3. Портфельные инвестиции осуществляются?

- а) В сфере капитального строительства
- б) В сфере обращения финансового капитала
- в) В инновационной сфере

4. Главной целью формирования инвестиционного портфеля является:

- а) создание оптимальных условий инвестирования, обеспечивая при этом портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, достичь которых невозможно при размещении средств в отдельно взятый объект;
- б) обеспечение реализации инвестиционной стратегии предприятия путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов;
- в) прирост капитала;
- г) обеспечение минимизации инвестиционных рисков.

5. Основная задача портфельных вложений заключается в:

- а) обеспечении прироста капитала;
- б) обеспечении минимизации инвестиционных рисков;
- в) создании оптимальных условий инвестирования, обеспечивая при этом портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, достичь которых невозможно при размещении средств в отдельно взятый объект;
- г) обеспечении реализации инвестиционной стратегии предприятия путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов.

6. Законодательные условия инвестирования представляют собой?

1. Размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики
2. Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность
3. Порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона
4. Налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков

7. Вложения, осуществляемые с намерением получения доходов по ним в течение срока, не превышающего год, это?

1. Долгосрочные финансовые вложения
2. Краткосрочные финансовые вложения

8. Инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение существующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента инвентаря, проектно-изыскательские и другие затраты – это:

1. финансовые инвестиции

2. сбережения

3. капитальные вложения

9. Если значение IRR (внутренняя норма доходности) превышает стоимость капитала, привлекаемого для финансирования проекта, то такой проект рассматривается как выгодный.

1. да

2. нет

10. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (T):

1. Определение срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций

2. Метод расчета при котором сумма денежных поступлений будет равна сумме инвестиций

11. Разница между притоками и оттоками средств – это:

1. чистый денежный поток

2. ординарный денежный поток

3. неординарный денежный поток

12. Как будет изменяться значение чистой текущей стоимости (NPV), если величина инвестиции уменьшится, а чистые доходы останутся прежними:

1. увеличится

2. уменьшится

3. останется неизменным

13. Индекс доходности (PI) и чистый приведенный эффект (NPV) тесно связаны. Если NPV отрицателен ($NPV < 0$), то:

1. $PI < 1$

2. $PI > 1$

3. $PI = 1$

14. Поток денежных средств (-100 +10 +15 +25 +50 +30) представляет собой:

1. чистый денежный поток

2. ординарный денежный поток

3. неординарный денежный поток

15. Показатель, технически представляющий ставку дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта, означающая, что чистая дисконтированная величина потока затрат равна чистой дисконтированной величине потока доходов, - это:

1. чистый приведенный эффект (NPV)

2. индекс доходности инвестиций (PI)

3. внутренняя норма прибыли (IRR)

4. срок окупаемости проекта (PP)

16. Процесс нахождения величины на заданный момент времени по ее известному или предполагаемому значению в будущем, исходя из заданной процентной ставки – это:

1. наращение

2. дисконтирование

17. Формула определения внутренней нормы прибыли (IRR) имеет вид:

1.
$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} - IC = 0$$

2.
$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t - IC_t}{(1 + IRR)^t} = 0$$

3.
$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^{t-1}} - IC^{t-1} = 0$$

18. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

1. в целом

2. для каждого из участников

3. без учета схемы финансирования

4. с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации

19. При каком условии уровень IRR приемлем для дальнейшего анализа проекта: (r-ставка дисконтирования):

1. $IRR > r$
2. $IRR < r$
3. $IRR = r$

20. Если ставка дисконтирования уменьшается, то значение текущей стоимости (PV) будущих доходов:

1. увеличивается
2. уменьшается
3. остается неизменной

Задача. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$150,000 — исходная инвестиция до начала проекта;
- \$25,000 — инвестирование в оборотные средства в первом году;
- \$20,000 — инвестирование в оборотные средства во втором году;
- \$15,000 — дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$27,000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35,000.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год
\$20,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$50,000	\$50,000	\$20,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта, индекс доходности и сделать вывод о его эффективности при условии 10-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.