

Министерство образования и науки Российской Федерации  
федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г.В.  
Плеханова»  
Ивановский филиал

Утверждено  
на заседании совета Ивановского филиала  
протокол № 2 от «30» сентября 2016 г.  
Председатель совета \_\_\_\_\_



Арефьева Н.Т.

**Кафедра Экономики**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.ДВ.03.02 Модели инвестиционной оценки**

Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль) программы *Финансы экономических субъектов*

Уровень высшего образования *Магистратура*

Программа подготовки академическая магистратура

Иваново

Рецензенты:

Пятницкий Д.В. д.э.н., профессор кафедры бизнеса и финансов ФБГОУ ВО «Ивановский государственный политехнический университет»

Халезов А.В. к.э.н. доцент кафедры менеджмента Ивановский филиал ФБГОУ ВО РЭУ им. Г.В.Плеханова

### Аннотация рабочей программы дисциплины

**Целью изучения дисциплины** «Модели инвестиционной оценки» является формирование у студентов магистратуры комплекса теоретических и практических знаний по эффективному принятию решения привлечения и использования инвестиций на основе их оценки.

Цель достигается путем решения следующих **задач**:

- изучение инвестиционной деятельности предприятий, сущности, видов, источников, методов и направлений инвестирования и регулирования инвестиционной деятельности;
- изучение современных методов и приемов оценки эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;
- приобретение необходимых навыков расчета эффективности инвестиционной деятельности;
- определение резервов и путей повышения инвестиционной активности предприятий;
- проведения семинарских и практических занятий на конкретных материалах, обеспечивающих адаптацию знаний к конкретным ситуациям по принятию решений в сфере инвестиционной деятельности.

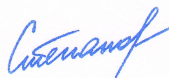
Рабочая программа составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 – «Финансы и кредит»

---

Составитель: \_\_\_\_\_ / Тихомиров С.В., к.э.н., доцент каф. экономики

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры \_\_\_\_\_  
протокол №1 от «30»августа 2016 г.

Заведующий кафедрой



/ Степанова С.М., д.э.н., проф.

\*Согласовано \_\_\_\_\_

МП

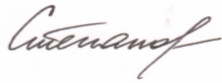
(подпись)

(ФИО представителя бизнес-сообщества или государственных органов управления, должность и место работы)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу «модели инвестиционной оценки»,

утверждены на заседании кафедры \_\_\_\_\_ ЭиПИ \_\_\_\_\_,  
протокол № 1 от «30» 08. 2017 г.

Заведующий кафедрой



Степанова С.М.

Одобрено советом филиала \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Председатель

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу « \_\_\_\_\_ », название дисциплины

утверждены на заседании кафедры \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

Одобрено советом филиала \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Председатель

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу « \_\_\_\_\_ », название дисциплины

утверждены на заседании кафедры \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

Одобрено советом филиала \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Председатель

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу « \_\_\_\_\_ », название дисциплины

утверждены на заседании кафедры \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

Одобрено советом ф филиала \_\_\_\_\_,  
протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 \_ г.

Председатель

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О.)

# Содержание

|   |           |
|---|-----------|
| <b>СОДЕРЖАНИЕ</b> .....   | <b>5</b>  |
| <b>I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ</b> .....  | <b>6</b>  |
| .....   | 6         |
| МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО (ОСНОВНОЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ).....   | 6         |
| ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....  | 7         |
| ФОРМЫ КОНТРОЛЯ.....   | 9         |
| <b>II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ "МОДЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ОЦЕНКИ" .....</b>   | <b>10</b> |
| Содержание разделов дисциплины.....   | 10        |
| <b>III. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b> .....  | <b>14</b> |
| <b>IV. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ, ИНФОРМАЦИОННОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ</b> .....   | <b>14</b> |
| РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА .....  | 14        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК (Б).....  | 14        |
| ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) .....  | 15        |
| РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ОБУЧАЮЩИЕ, СПРАВОЧНО-ИНФОРМАЦИОННЫЕ, КОНТРОЛИРУЮЩИЕ И ПРОЧИЕ КОМПЬЮТЕРНЫЕ ПРОГРАММЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ИЗУЧЕНИИ ДИСЦИПЛИНЫ.....  | 15        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК .....   | 16        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК .....   | 18        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК .....   | 19        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК .....   | 20        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК .....   | 21        |
| ЛИТЕРАТУРА: БАЗОВЫЙ УЧЕБНИК .....   | 22        |
| МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (РАЗДЕЛОВ).....  | 22        |
| <b>V. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b> .....   | <b>23</b> |
| <b>VI. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ</b> .....   | <b>24</b> |
| 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы (см. таблицу раздела II).....  | 24        |
| 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания (см. таблицу раздела II и раздел VIII) .....   | 24        |
| 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы..... | 24        |
| Тематика курсовых работ.....  | 24        |
| <b>VII. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)</b> .....   | <b>31</b> |
| <b>VIII. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ</b> .....   | <b>31</b> |

# I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

**Целью изучения дисциплины** «Модели инвестиционной оценки» является формирование у студентов магистратуры комплекса теоретических и практических знаний по эффективному принятию решения привлечения и использования инвестиций на основе их оценки.

Цель достигается путем решения следующих **задач**:

- изучение инвестиционной деятельности предприятий, сущности, видов, источников, методов и направлений инвестирования и регулирования инвестиционной деятельности;
- изучение современных методов и приемов оценки эффективности инвестиций и инвестиционных проектов;
- приобретение необходимых навыков расчета эффективности инвестиционной деятельности;
- определение резервов и путей повышения инвестиционной активности предприятий;
- проведения семинарских и практических занятий на конкретных материалах, обеспечивающих адаптацию знаний к конкретным ситуациям по принятию решений в сфере инвестиционной деятельности.

## **Место дисциплины в структуре ОПОП ВО (основной профессиональной образовательной программы высшего образования)**

Дисциплина «Модели инвестиционной оценки», относится к дисциплинам по выбору вариативной части учебного плана.

## **Объем дисциплины и виды учебной работы**

| Показатель объема дисциплины   | Всего часов   |                 |                      |
|--|---------------|-----------------|----------------------|
|  | Очная<br>ф.о. | Заочная<br>ф.о. | Очно-заочная<br>ф.о. |
| Объем дисциплины в зачетных единицах   | 4             |                 |                      |
| Объем дисциплины в часах   | 144           |                 |                      |
| Контактная работа обучающихся с преподавателем<br>(по видам учебных занятий) (всего) | 24            |                 |                      |
| Объем аудиторной работы (всего)  | 24            |                 |                      |
| в том числе:   |               |                 |                      |
| • лекции   | 10            |                 |                      |
| • лабораторные занятия   |               |                 |                      |
| • практические занятия   | 14            |                 |                      |
| Объем электронного обучения  |               |                 |                      |
| в том числе:   |               |                 |                      |
| • лекции   |               |                 |                      |
| • практические занятия   |               |                 |                      |
| Самостоятельная работа (всего)   | 120           |                 |                      |

Дисциплина базируется на компетенциях, сформированных у слушателей магистерской программы на предыдущих этапах обучения в рамках образовательной подготовки специалистов и бакалавров, а также значениях и умениях, полученных при изучении дисциплин профессионального цикла данной магистерской программы, а именно таких «Макроэкономика», «Финансовый анализ».

Для успешного освоения дисциплины «Модели инвестиционной оценки», магистрант должен:

**Знать:**

- экономическую сущность и содержание ключевых финансовых категорий ("финансы", "деньги", "инвестиции", "финансы предприятий", "доходы", "расходы", "активы" и т.д.) (ОК-1, ПК-5,);
- сущность и функции инвестиций, понятие источников финансирования, виды финансовых рисков (ОК-1, ПК-5);
- методы и инструменты формирования и использования финансовых ресурсов на различных этапах жизни проекта(ОК-1, ПК-5);
- общие основы организации инвестиционной политики (ОК-1, ПК-5);

**Уметь:**

- анализировать современное состояние финансового положения организации и отдельных ее звеньев (ПК-2);
- оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков (ОК-2, ОК-3, ПК-9).

**Владеть:**

- навыками свободного использования общей финансовой терминологией, умением грамотно, логично излагать мнение, по финансовым вопросам (ОК-3, ПК-1, ПК-5);
- навыками анализа и использования различных источников информации для проведения финансово-экономических (ОК-3, ПК-1, ПК-5).

Изучение дисциплины «Модели инвестиционной оценки» необходимо для дальнейшего прохождения магистрантами производственной практики (научно-исследовательской работы), выполнении выпускных квалификационных работ и в дальнейшей практической работе.

***Требования к результатам освоения содержания дисциплины***

В результате освоения дисциплины должны быть сформированы следующие компетенции:

**Проектно-экономическая деятельность:**

**ПК-7**-способностью осуществлять самостоятельно или руководить подготовкой заданий и разработкой финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для реализации подготовленных проектов

В результате освоения компетенции **ПК - 7** студент должен:

**1. Знать:**

- сущность, функции и роль, выполняемую инвестициями в рыночной экономике;
- условия и критерии отбора эффективных проектных решений
- закономерности построения и развития современной инвестиционной политики организаций.

**2. Уметь:**

- анализировать меры, принимаемые финансовыми службами организации, направленные на повышение самостоятельности и обеспечение сбалансированности бюджетов инвестиционных проектов организаций;
- анализировать основные показатели исполнения бюджетов инвестиционных проектов и их влияние на социально-экономическое развитие предприятия;
- подготавливать информационные обзоры, аналитические отчеты.

**3. Владеть:**

- терминологией в области государственных и муниципальных финансов;
- современными методами расчетов и анализа финансово-экономической информации, касающейся вопросов финансового функционирования проектных решений;

- навыками самостоятельной работы, с научными изданиями и нормативно-правовыми актами в сфере финансов.

**ПК-8** способностью предложить конкретные мероприятия по реализации разработанных проектов и программ

В результате освоения компетенции **ПК - 8** студент должен:

**1. Знать:**

- экономическое содержание ключевых понятий курса;
- сущность и механизмы функционирования финансирования инвестиционных проектов;
- особенности устройства налоговой системы РФ, порядок исчисления и платы налогов и сборов, взимаемых на территории РФ.

**2. Уметь:**

- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор и анализ данных, необходимых для проведения конкретных экономических расчетов;
- анализировать основные показатели исполнения инвестиционных проектов и их влияние на социально-экономическое развитие предприятия;

**3. Владеть:**

- терминологией в области налогового планирования и налогообложения предприятий;
- основными методами финансовых расчетов в области налогообложения на микроуровне;
- навыками самостоятельной работы, с научными изданиями и нормативно-правовыми актами в сфере налогообложения и финансов.

**Научно-исследовательская деятельность:**

**ПК-24** способностью проводить исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности

В результате освоения компетенции **ПК - 24** студент должен:

**1. Знать:**

- различные модели инвестиционной оценки;
- особенности осуществления бюджетирования проектов на всех уровнях организации для финансового контроля использования инвестиционных средств в условиях многовариантности;
  - роль финансовых служб организации в процессе обеспечения финансовой устойчивости и механизм их взаимодействия;
- показатели деятельности предприятий различных видов деятельности и подходы к оценке их эффективности.

**2. Уметь:**

- анализировать финансовые процессы, происходящие в процессе инвестиционной деятельности с учетом неопределенности;
- ориентироваться в вопросах финансовой устойчивости предприятия, пользоваться методами и приемами финансовых расчетов;
- применять методы планирования инвестиционных расходов и доходов
- оценивать результативность инвестиционной деятельности организаций на современном этапе.

**3. Владеть:**

- терминологией в области инвестиционного анализа;
- современными методами принятия рациональных и эффективных управленческих решений в целях оптимизации экономического положения организации;
- навыками самостоятельной работы, с научными изданиями и нормативно-правовыми актами в сфере финансов.



### **Формы контроля**

*Текущий и рубежный контроль* осуществляется лектором и преподавателем, ведущим практические занятия, в соответствии с тематическим планом.

### **Промежуточная аттестация в 2 семестре –зачет с оценкой**

Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы студента. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы студента осуществляется в соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова». Распределение баллов по отдельным видам работ в процессе освоения дисциплины «Модели инвестиционной оценки»осуществляется в соответствии с разделом VIII.

## II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ "МОДЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ОЦЕНКИ"

### Содержание разделов дисциплины

| № п/п     | Наименование раздела дисциплины (темы)                | Содержание   | Формируемые компетенции | Результаты освоения (знать, уметь, владеть, понимать)   | Образовательные технологии  |
|-----------|---|--|-------------------------|---|---|
| Семестр 2 |   |  |                         |   |   |
| 1         | <b>Тема 1. Методы экономической оценки инвестиций</b> | Период экономической жизни проекта. Выбор шага расчета экономических показателей. Упрощенные методы экономической оценки инвестиций. Простая норма прибыли. Срок окупаемости. Методы расчета срока окупаемости. Достоинства и недостатки данных показателей. Сфера применения упрощенных методов. Методы оценки эффективности инвестиций, основанных на концепции дисконтирования: чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход), индекс доходности, дисконтированный срок окупаемости, внутренняя норма доходности. Экономическая интерпретация показателя, внутренняя норма доходности и методы его определения. Модифицированная внутренняя норма доходности. Условия отбора эффективных проектов на базе перечисленных показателей. Расчет бюджетной эффективности. | ПК-7                    | <p><b>Знать</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• сущность периода экономической жизни проекта</li> <li>• методы оценки эффективности инвестиций, основанных на концепции дисконтирования</li> <li>• условия отбора эффективных проектов на базе перечисленных: показателей</li> </ul> <p><b>Уметь</b> осуществлять поиск информации по полученному заданию</p> <p><b>Владеть</b> навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</p> | Лекции; интерактивные лекции; самостоятельная работа студентов; расчетно-аналитические задания<br>Темы для дискуссии; |

|   |  |   |         |   |   |
|---|--|---|---------|---|---|
| 2 | <b>Тема 2. Обоснование ставки дисконтирования</b>                                | Экономический смысл ставки дисконтирования. Определение ставки дисконтирования с позиции предприятия, реализующего проект и с позиции инвестора. Основные факторы, влияющие на величину ставки дисконтирования. Реальная и номинальная ставки дисконтирования. Связь ставки дисконтирования и цены капитала. Средневзвешенная цена капитала.<br>/ " | ПК-7,8  | <b>Знать</b><br>• Экономический смысл ставки дисконтирования • Определение ставки дисконтирования с позиции предприятия , реализующего проект и с позиции инвестора • Понятие средневзвешенной цены капитала.<br><b>Уметь</b> анализировать финансовые процессы сделок слияний и поглощений<br><b>Владеть</b> • современными методами сбора, обработки и анализа финансово-экономической информации, • навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений; | Лекции; интерактивные лекции; самостоятельная работа студентов; расчетно-аналитические задания<br>Выполнение мини кейса; подготовка рефератов |
| 3 | <b>Тема 3. Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций</b> | Понятие неопределенности. Виды неопределенностей. Методы учета неопределенности. Вероятный анализ. Расчет критических точек (предельных параметров). Анализ чувствительности.   | ПК 24   | <b>Знать</b><br>• Понятие и виды неопределенности • Методы учета неопределенности • Условия расчета критических точек<br><b>Уметь</b> • осуществлять поиск информации по полученному заданию, • подготавливать информационные обзоры, аналитические отчеты<br><b>Владеть</b> навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений;   | Лекции; интерактивные лекции; самостоятельная работа студентов; расчетно-аналитические задания , мини-кейс                                    |
| 4 | <b>Тема 4. Экономическая оценка альтернативных</b>                               | Выбор лучшего из нескольких взаимоисключающих инвестиционных проектов. Критерии сравнительной оценки альтерна-  | ПК -7,8 | <b>Знать</b><br>• Критерии сравнительной оценки альтернативных инвестиций   | Лекции; интерактивные лекции; решение мини кейса  |

|   |   |  |       |  |   |
|---|---|--|-------|--|---|
|   | <b>инвестиций</b>   | тивных инвестиций. Методы учета различий в сроках жизни взаимоисключающих инвестиционных проектов. Экономическая оценка инвестиций на основе затрат. |       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Методы учета различий в сроках жизни взаимоисключающих инвестиционных проектов.</li> <li>• Экономическую оценку инвестиций на основе затрат.</li> </ul> <p><b>Уметь</b> • осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор и анализ данных, необходимых для проведения конкретных экономических расчетов; • подготавливать информационные обзоры, аналитические отчеты • использовать полученные теоретические знания в практической деятельности;</p> <p><b>Владеть</b> • современными методами сбора, обработки и анализа финансово-экономической информации • навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений;</p> | дискуссия   |
| 5 | <b>Тема 5. Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций</b> | Экономическая оценка замещающих инвестиций. Особенности оценки эффективности инвестиций в лизинговые сделки.   | ПК-24 | <p><b>Знать</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Экономическую оценку замещающих инвестиций</li> <li>• Особенности оценки эффективности инвестиций в лизинговые сделки</li> </ul> <p><b>Уметь</b> • осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор и анализ</p>  | Лекции; интерактивные лекции; самостоятельная работа студентов; расчетно-аналитические задания Подготовка эссе; дискуссия |

|   |   |  |       |  |   |
|---|---|--|-------|--|---|
|   |   |  |       | данных, необходимых для проведения конкретных экономических расчетов; • подготавливать информационные обзоры, аналитические отчеты<br><b>Владеть</b> • навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений;  |   |
| 6 | <b>Тема 6. Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов</b> | Сущность и измерители инфляции. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе. Расчет в постоянных ценах и применение реальной ставки дисконтирования. Корректировка денежных потоков на индекс инфляции и применения номинальной ставки. Определение реальной ставки дисконтирования. Учет инфляции в ситуации, когда доходы и затраты изменяются разными темпами. | ПК-24 | <b>Знать</b><br>• сущность и измерители инфляции • Методы учета инфляции при инвестиционном анализе<br><b>Уметь</b> • осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор и анализ данных, необходимых для проведения конкретных экономических расчетов; • подготавливать информационные обзоры, аналитические отчеты;<br><b>Владеть</b> • навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений. | Лекции; интерактивные лекции; самостоятельная работа студентов; расчетно-аналитические задания, дискуссия |

### III. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе освоения дисциплины «Модели инвестиционной оценки» используются следующие образовательные технологии:

#### 1. Стандартные методы обучения:

- лекции;
- практические занятия, на которых обсуждаются основные проблемы, освещенные в лекциях;
- расчетно-аналитические задания;
- консультации преподавателей;
- самостоятельная работа студентов, в которую входит освоение теоретического материала, подготовка к практическим занятиям, выполнение письменных работ.

#### 2. Методы обучения с применением интерактивных форм образовательных технологий:

- интерактивные лекции;
- анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода и имитационных моделей;
- групповые дискуссии и проекты;
- обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп.

### IV. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ, ИНФОРМАЦИОННОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### *Рекомендуемая литература*

##### *Литература: Базовый учебник (Б)*

1. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМОМ.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

##### **Основная литература (О)**

1. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / М.А. Лимитовский. - 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2014. - 336 с. - гриф УМО

2. Брусов П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. - (Высшее образование)

3. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - гриф УМО М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. - (Высшее образование)

4. Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие / Т.С. Колмыкова. - гриф УМОМ.: НИЦ Инфра-М, 2010. - 204 с. - (Высшее образование)

##### *Дополнительная литература (Д)*

1, Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 2010. - 102 с.

2. Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3. Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

- znanium.com,
- book.ru,
- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

#### **Нормативно-правовые документы:**

1. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденная распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р;
2. Бюджетное послание Президента Российской Федерации о бюджетной политике на 2015 год и планируемый период 2016 и 2017 годов.

#### ***Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)***

1. Сервер органов государственной власти Российской Федерации. – [www.gov.ru](http://www.gov.ru).
2. Официальный сайт Президента Российской Федерации. – [president.kremlin.ru](http://president.kremlin.ru).
3. Официальный сайт Правительства Российской Федерации. – [www.government.gov.ru](http://www.government.gov.ru).
4. Официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации. – [www.ach.gov.ru](http://www.ach.gov.ru).
5. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. – [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru).
6. Официальный сайт Федеральной налоговой службы. – [www.nalog.ru](http://www.nalog.ru).
7. Официальный сайт Федеральной таможенной службы. – [www.customs.ru](http://www.customs.ru).
8. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

**Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:**

- 1) znanium.com,
- 2) book.ru,
- 3) Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- 4) Научная электронная библиотека Elibrary.ru

***Рекомендуемые обучающие, справочно-информационные, контролирующие и прочие компьютерные программы, используемые при изучении дисциплины***

| № | Название рекомендуемых по разделам и | Номера тем |
|---|--------------------------------------|------------|
|---|--------------------------------------|------------|

| п/п | темам программы технических и компьютерных средств обучения |     |
|-----|---|-----|
| 1.  | Project Expert  | 1-6 |

**Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

**Тема 1. Методы экономической оценки инвестиций**

***Литература: Базовый учебник***

1.Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМОМ.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

**Основная литература**

1 .Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры /М.А.Лимитовский.-5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2014. - 336 с. -гриф УМО

2.Брусов П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. -(Высшее образование)

3.Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - гриф УМО М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.- (Высшее образование)

4.Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие / Т.С. Колмыкова. - гриф УМОМ.: НИЦ Инфра-М, 20 10. - 204 с. - (Высшее образование)

**Дополнительная литература**

1, Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 20 10. - 102 с.

2.Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3.Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

4. Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

- znanium.com,
- book.ru,
- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

**Вопросы для обсуждения:**

1. Упрощенные методы экономической оценки инвестиций. Простая норма прибыли. Срок окупаемости. Методы расчета срока окупаемости. Достоинства и недостатки данных показателей. Сфера применения упрощенных методов.

2. Методы оценки эффективности инвестиций, основанных на концепции дисконтирования: чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход),



индекс доходности, дисконтированный срок окупаемости, внутренняя норма доходности.

3. Экономическая интерпретация показателя, внутренняя норма доходности и методы его определения. Модифицированная внутренняя норма доходности.

4. Условия отбора эффективных проектов на базе перечисленных показателей. Расчет бюджетной эффективности.

**Индивидуальные задания:**

1. Три альтернативных варианта проекта получили следующие оценки экспертов:

| Критерии         | Вес  |   | $P_2$ | $P_3$ |
|------------------|------|---|-------|-------|
| Стоимость        | 0,3  | 3 | 4     | 3     |
| Время реализации | 0,25 | 4 | 3     | 2     |
| Доходность       | 0,15 | 3 | 4     | 4     |
| Качество решений | 0,3  | 2 | 3     | 2     |

Какой проект лучше и почему? Ответ обоснуйте.

2. Покупка и запуск технологической линии требуют 1 млн. руб., монтаж - 1 месяц. Ожидаемый средний годовой доход 400 тыс. руб. Какова доходность реализации такого проекта?

- а) 100%;
- б) 40%;
- в) 2,5%.

3. Годовой объем закупок товара - 100 тыс. руб., объем продаж - 135 тыс. руб. Издержки - 28 тыс. руб. (аренда помещений, склады). Какой минимальный объем нужен для безубыточной работы?

- а) 108 тыс. руб.;
- б) 163 тыс. руб.;
- в) 128 тыс. руб.

4. Инвестиция составляет  $I = 10$  млн. руб. и даст в течение 3-х последующих лет отдачу  $R_1 = 3$  млн. руб.,  $R_2 = 5$  млн. руб.,  $R_3 = 6$  млн. руб.,  $r = 0,1$ . Какое уравнение описывает этот инвестиционный проект:

- а)  $10 = 3/1,1 + 5/1,21$
- б)  $10 + 3/1,1 + 5/1,21 + 6/1,33 = 0$
- в)  $V = -10 + 3/1,1 + 5/1,21 + 6/1,33$

5. Три варианта проекта оценены по 3 критериям:

| Критерии        | $w_j$ | $r_{ti}$ | $P_2$ | $P_3$ |
|-----------------|-------|----------|-------|-------|
| Доходность      | 0.4   | 4        | 3     | 4     |
| Срок реализации | 0.25  | 5        | 4     | 3     |

|           |      |   |   |   |
|-----------|------|---|---|---|
| Сложность | 0.35 | 3 | 4 | 5 |
|-----------|------|---|---|---|

Какой проект нужно выбрать и почему?

6. Проект требует  $I = 20$  млн. руб. и дает поток доходов  $R_1 = 12$ ,  $R_2 = 15$ ,  $R_3 = 25$  млн. руб.,  $r = 0,1$ . Стоит ли внедрять этот проект и почему? Проект реализации оборудования требует 1,5 млн. руб. вложений и дает 0,6 млн. руб. дополнительного дохода ежегодно. Каков срок окупаемости и доходность этого проекта?

Критерии оценки (в баллах):

- 20 баллов выставляется магистранту, если четко представлял свою позицию, аргументировал точку зрения, критически оценивал аргументы других магистрантов, подтверждая глубокое знание материала, умение использовать нормативные документы, научную литературу для подтверждения правильности собственной позиции;
- 15 баллов если четко представлял свою позицию, аргументировал точку зрения, оценивал аргументы других магистрантов, подтверждая знание материала, умение использовать нормативные документы для подтверждения правильности собственной позиции;
- 10 баллов если представлял свою позицию, аргументировал точку зрения, подтверждая знание материала, умение использовать нормативные документы для подтверждения правильности собственной позиции;
- 5 баллов если представлял свою позицию, аргументировал точку зрения, подтверждая знание материал.

## Тема 2. Обоснование ставки дисконтирования

### *Литература: Базовый учебник*

1.Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМОМ.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

### **Основная литература**

1 .Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры /М.А.Лимитовский.-5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2014. - 336 с. -

гриф УМО

2. Брусов П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. - (Высшее образование)

#### **Дополнительная литература**

1, Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 2010. - 102 с.

2. Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3. Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

4. Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

- znanium.com,
- book.ru,
- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

#### **Вопросы для обсуждения:**

1. Экономический смысл ставки дисконтирования. Определение ставки дисконтирования с позиции предприятия, реализующего проект и с позиции инвестора.
2. Основные факторы, влияющие на величину ставки дисконтирования. Реальная и номинальная ставки дисконтирования.
3. Связь ставки дисконтирования и цены капитала. Средневзвешенная цена капитала.

#### **Индивидуальные задания:**

1. Методы капитализации остаточного дохода от инвестиций.
2. Система показателей оценки эффективности инвестиционных проектов.
3. Экономическая эффективность повышения качества новой продукции.
4. Анализ дисконтированных денежных поступлений.

### **Тема 3. Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций**

#### ***Литература: Базовый учебник***

1. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМО. М.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

#### **Основная литература**

1. Брусов П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. - (Высшее образование)

2. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - гриф УМО М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. - (Высшее образование)

#### **Дополнительная литература**

1, Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 2010. - 102 с.

2. Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3. Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

4. Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

- znanium.com,

book.ru,

- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,

- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

#### **Вопросы для обсуждения:**

1. Понятие неопределенности. Виды неопределенностей. Методы учета неопределенности.

2. Вероятный анализ. Расчет критических точек (предельных параметров). Анализ чувствительности

#### **Индивидуальные задания:**

1. Статические и динамические показатели оценки инвестиционных проектов

2. Анализ устойчивости проектных решений

3. Анализ чувствительности инвестиционного проекта.

### **Тема 4. Экономическая оценка альтернативных инвестиций**

#### ***Литература: Базовый учебник***

1. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМОМ.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

#### **Основная литература**

1. Брусов П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. - (Высшее образование)

2. Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - гриф УМО М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. - (Высшее образование)

#### **Дополнительная литература**

1. Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 2010. - 102 с.

2. Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3. Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

4. Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

- znanium.com,

book.ru,

- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

**Вопросы для обсуждения:**

1. Выбор лучшего из нескольких взаимоисключающих инвестиционных проектов. Критерии сравнительной оценки альтернативных инвестиций.
2. Методы учета различий в сроках жизни взаимоисключающих инвестиционных проектов.
3. Экономическая оценка инвестиций на основе затрат.

**Индивидуальные задания:**

1. Оценка альтернативных инвестиций на основе затрат

**Тема 5. Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций**

**Литература: Базовый учебник**

1.Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМОМ.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

**Основная литература**

1.Брусков П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусков, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. -(Высшее образование)

2.Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - гриф УМО М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. - (Высшее образование)

**Дополнительная литература**

1. Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 2010. - 102 с.

2.Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3.Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

4.Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

• znanium.com,  
book.ru,

- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

**Вопросы для обсуждения:**

- 1)Экономическая оценка замещающих инвестиций.
- 2)Особенности оценки эффективности инвестиций в лизинговые сделки.

**Индивидуальные задания:**

- 1.Обеспечение нейтрализации проектных рисков.
2. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций предприятия.
3. Политика управления финансовыми инвестициями предприятия.
4. Факторы, определяющие инвестиционные качества отдельных финансовых инструментов инвестирования.

**Тема 6. Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов**

### **Литература: Базовый учебник**

1.Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - гриф УМОМ.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с. - (Высшее образование)

#### **Основная литература**

1 .Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры /М.А.Лимитовский.-5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2014. - 336 с. - гриф УМО

2.Брусков П. Н. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусков, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - гриф М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с. - (Высшее образование)

3.Мелкумов Я. С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - гриф УМО М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. - (Высшее образование)

#### **Дополнительная литература**

1, Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс]: Монография / Л. В. Матраева. М.: Дашков и К, 2010. - 102 с.

2.Кукукина И.Г. Проблемы экономики и финансов в управлении инвестиционной привлекательностью компаний /И.Г.Кукукина, Т.Б.Малкова Иваново: изд-во Иван. гос. энерг. ун-та, 2010.

3.Журнал «Прямые инвестиции» 2007-2014 гг.

4. Рекомендованы к использованию электронные библиотечные системы:

- [znanium.com](http://znanium.com),  
[book.ru](http://book.ru),

- Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки,
- Научная электронная библиотека Elibrary.ru

#### **Вопросы для обсуждения:**

1. Сущность и измерители инфляции. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе. Расчет в постоянных ценах и применение реальной ставки дисконтирования.
2. Корректировка денежных потоков на индекс инфляции и применения номинальной ставки. Определение реальной ставки дисконтирования.
3. Учет инфляции в ситуации, когда доходы и затраты изменяются разными темпами.

#### **Индивидуальные задания:**

1. Концепции оценки стоимости денег во времени.
2. Концепция и методический инструментарий оценки фактора инфляции.

### **Материально-техническое обеспечение дисциплины (разделов)**

Дисциплина «Модели инвестиционной оценки» предполагает использование компьютерных рабочих мест при проведении практических занятий, наличие проектора и ноутбука для проведения интерактивных лекций.

## V. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

| № п/п                      | Наименование разделов и тем                                       | Контактные часы |                      |                     |            |                           |                                   |        |                      | Самостоятельная работа           |            | Формы текущего/рубежного контроля      |
|----------------------------|---|-----------------|----------------------|---------------------|------------|---------------------------|-----------------------------------|--------|----------------------|----------------------------------|------------|--|
|                            |   | Аудиторные часы |                      |                     |            |                           | Часы в электронной форме обучения |        |                      | формы                            | часы       |  |
|                            |   | Лекции          | Практические занятия | Лабораторные работы | Всего ауд. | в том числе интерактивные |                                   | лекции | практические занятия |                                  |            |  |
| формы                      | часы  |                 |                      |                     |            |                           |                                   |        |                      |                                  |            |  |
| 1.                         | Методы экономической оценки инвестиций                            | 1               | 2                    |                     | 3          |                           |                                   |        |                      | Лит., П.з.                       | 20         | устный опрос                           |
| 2.                         | Обоснование ставки дисконтирования                                | 2               | 2                    |                     | 4          | Г.д.п.                    | 2                                 |        |                      | Лит., индивидуальное задание     | 20         | защита индивидуального задания         |
| 3.                         | Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций | 2               | 4                    |                     | 6          | И.л.                      | 2                                 |        |                      | Лит., подготовка к тестам        | 20         | анализа деловой ситуации               |
| 4.                         | Экономическая оценка альтернативных инвестиций                    | 2               | 2                    |                     | 4          | И.л.                      | 2                                 |        |                      | Лит., П.з.                       | 20         | устный опрос, анализа деловой ситуации |
| 5.                         | Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций      | 2               | 2                    |                     | 4          |                           |                                   |        |                      | Лит., П.з.                       | 20         | анализа деловой ситуации               |
| 6.                         | Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов                | 1               | 2                    |                     | 3          | А.д.с.                    | 2                                 |        |                      | Лит., подг. к контрольной работе | 20         | анализа деловой ситуации               |
| <b>Итого:</b>              |   | <b>10</b>       | <b>14</b>            | <b>-</b>            | <b>24</b>  |                           | <b>8</b>                          |        |                      |                                  | <b>120</b> |  |
|                            |   |                 |                      |                     |            |                           |                                   |        |                      |                                  |            | <b>Зачет с оценкой</b>                 |
| <b>Всего по дисциплине</b> |   | <b>10</b>       | <b>14</b>            | <b>-</b>            | <b>24</b>  |                           | <b>8</b>                          |        |                      |                                  | <b>144</b> |  |

Сокращения, используемые в Тематическом плане изучения дисциплины:

| № п/п | Сокращение | Вид работы                                    |
|-------|------------|---|
| 1.    | Лит        | Работа с литературой                          |
| 2.    | П.з.       | Выполнение письменной домашней работы         |
| 3.    | А.д.с.     | Анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода |
| 4.    | И.л.       | Интерактивная лекция                          |
| 5.    | Г.д.п.     | Групповые дискуссии и проекты                 |

## VI. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ <sup>1</sup>

Оценочные средства по дисциплине разработаны в соответствии с Положением о фонде оценочных средств в ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В.Плеханова».

*(Фонд оценочных средств хранится на кафедре, обеспечивающей преподавание данной дисциплины)*

**6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы (см. таблицу раздела II)**

**6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания (см. таблицу раздела II и раздел VIII)**

**6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

### **Тематика курсовых работ**

Согласно учебному плану, по дисциплине «Модели инвестиционной оценки» курсовая работа не предусмотрена.

#### **• Вопросы к зачету с оценкой**

1. Период экономической жизни проекта.
2. Выбор шага расчета экономических показателей.
3. Упрощенные методы экономической оценки инвестиций.
4. Простая норма прибыли.
5. Срок окупаемости. Методы расчета срока окупаемости.
6. Достоинства и недостатки данных показателей. Сфера применения упрощенных методов.
7. Методы оценки эффективности инвестиций, основанных на концепции дисконтирования: чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход), индекс доходности, дисконтированный срок окупаемости, внутренняя норма доходности.
8. Экономическая интерпретация показателя, внутренняя норма доходности и методы его определения. Модифицированная внутренняя норма доходности.
9. Условия отбора эффективных проектов на базе перечисленных показателей.
10. Расчет бюджетной эффективности.
11. Экономический смысл ставки дисконтирования. Определение ставки дисконтирования с позиции предприятия, реализующего проект и с позиции инвестора.
12. Основные факторы, влияющие на величину ставки дисконтирования.
13. Реальная и номинальная ставки дисконтирования. Связь ставки дисконтирования и цены капитала.
14. Средневзвешенная цена капитала.
15. Понятие неопределенности. Виды неопределенностей.

<sup>1</sup> Приведены примеры из ФОС



16. Методы учета неопределенности.
17. Вероятный анализ.
18. Расчет критических точек (предельных параметров).
19. Анализ чувствительности.
20. Выбор лучшего из нескольких взаимоисключающих инвестиционных проектов. Критерии сравнительной оценки альтернативных инвестиций.
21. Методы учета различий в сроках жизни взаимоисключающих инвестиционных проектов.
22. Экономическая оценка инвестиций на основе затрат.
23. Экономическая оценка замещающих инвестиций.
24. Особенности оценки эффективности инвестиций в лизинговые сделки.
25. Сущность и измерители инфляции.
26. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе.
  27. Расчет в постоянных ценах и применение реальной ставки дисконтирования.
  28. Корректировка денежных потоков на индекс инфляции и применения номинальной ставки.
  29. Определение реальной ставки дисконтирования.
  30. Учет инфляции в ситуации, когда доходы и затраты изменяются разными темпами.

- **Тестовые задания**

### Вариант 1

#### 1. Экономическая оценка проекта:

1, возмещение вложенных средств за счет доходов от операционной деятельности.

2. получение чистой прибыли.

1. окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для предприятия.

2. рентабельность инвестиций не ниже желаемого уровня.

#### 2. Оценка инвестиционных проектов проводится на следующих принципах:

1. моделирование потоков продукции, ресурсов и денежных средств.

2. определение эффекта посредством сопоставления предстоящих интегральных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы дохода на капитал.

3. приведение разновременных осуществленных расходов и полученных доходов к условиям их сопоставимости по экономической ценности в будущем периоде.

4. учет результатов реализации проекта для предприятия - реципиента.

1)1,4      2)1,3      3)1,2      4) 2,3,4

#### 3. Эффективность проекта определяется:

1. соотношением затрат и результатов.

2. показателями финансовой (коммерческой) эффективности.

3. комплексом показателей эффективности проекта в целом и участия в проекте.

4. уровнем доходности для непосредственных участников проекта.

#### 4. Коммерческая эффективность:

1. финансовое обоснование проекта, в основу которого положены чистые денежные поступления.

2. поток реальных денег (Cash Flow).

3. совокупность трех видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой с положительным сальдо на каждом шаге расчета.

4. сумма чистой прибыли от реализации проекта.

1)1,4 2)2,3 3)3,4 4)1,3

**5. Дисконтирование - это:**

1. процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых в настоящее время.

2. процесс расчета денежного эквивалента будущих доходов и расходов к настоящему времени.

3. финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

**6. Показатель чистой текущей стоимости (NPV) определяется как:**

1. разница между суммой денежных потоков и оттоков.

2. разница между суммой денежных притоков и оттоков, приведенных к будущему времени.

3. разница между суммой денежных притоков и оттоков, приведенных к настоящему времени.

**7. Показатель расчета внутренней нормы прибыли (IRR) отражает:**

1. внутренний коэффициент окупаемости инвестиций.

2. метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, при котором  $NPV = 0$ .

3. метод, при котором IRR сравнивают с уровнем эффективности вложений, выбранного в качестве стандартного.

4. метод ранжирования проектов по степени выгодности и «отсеивание» невыгодных.

1)1,2 2)2,4 3)1,3 4)1,4

**8. Индекс доходности (рентабельности) инвестиций (PI) - это:**

1. сумма денежных поступлений, отнесенная к инвестиционным затратам.

2. показатель, обратный NPV.

3. отношение годовой суммы прибыли к среднегодовой стоимости инвестиций.

**9. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (ФРВ) основан на:**

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

2. расчете периода, при котором сумма чистых дисконтированных денежных поступлений будет равна сумме инвестиций.

3. отношение среднегодовой стоимости инвестиций к годовой сумме прибыли.

**10. Имитационные модели в инвестиционном проектировании позволяют:**

1. учесть множество факторов, влияющих на проект.

2. разрабатывать стратегии инвестиционного проекта путем моделирования переменных факторов (в виде отдельных сценариев).

3. выбрать приемлемую схему финансирования.

4. учесть влияния деловой окружающей среды.

**11. Снижение степени риска обеспечивается:**

1. распределением риска между участниками проекта (передачей части риска соисполнителям).

2. страхованием.

3. резервированием средств на случай непредвиденных обстоятельств.

**12. Показатели риска:**

1. уровень диапазона безопасности, в основе которого лежит расчет точки безубыточности.

2. объем продаж, соответствующий точке безубыточности.

3. запас финансовой прочности.
4. изменение закупочных цен на материалы.

**13. В основу оценки инвестиционного проекта положен показатель:**

1. валовая прибыль.
2. чистая прибыль.
3. чистые денежные поступления (доход).
4. операционная прибыль от реализации проекта.

**Вариант 2**

**1. Экономическая оценка проекта**

1. Возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг
2. Получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня
3. Окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы

**2. Эффективность проекта определяется**

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

народнохозяйственной эффективности

**3. Срок жизни проекта**

1. Продолжительность сооружения (строительства)
2. Средневзвешенный срок службы основного оборудования
3. Расчетный период продолжительность которого принимается с учетом срока возмещения вложенного капитала и требований инвестора

**4. 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

**5. 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

**6. Бюджетная эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для**

1. Непосредственных участников проекта

2. Федерального, регионального и местного бюджета
3. Потребителей данного производимого товара

#### **7. Коммерческая эффективность**

1. Финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности
2. Поток реальных денег (Cash Flow)
3. Соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога

#### **8. 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

#### **9. Какой вид деятельности не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта**

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

#### **10. Каковы методы количественной оценки коммерческой эффективности проектов**

1. Метод внутренней нормы возврата.
2. Метод чистого дисконтированного дохода,
3. Метод срока возврата.
4. Все перечисленные.

#### **11. Что является необходимым условием отбора проекта для финансирования**

1. Требование  $NPV_j > 0$ .
2. Требование  $NPV_j = 0$
3. Требование  $NPV_j - \max_k NPV_k$  для любого  $k$  (вариант проекта).
4. Требование  $NPV_j < \max_k NPV_k$  для любого  $k$ , но  $NPV_j > (=) \max_k NPV_k - E_j$ , где  $E_j$  - уступка  $j$ -го участника проекта.

#### **12. Чтобы проект был эффективен для инвестора, норма дисконтирования должна быть:**

1. равна депозитной ставке;
2. выше депозитной ставки;
3. ниже депозитной ставки.

#### **13. Оценка инвестиционной привлекательности проекта определяются**

1. Объемом прогнозируемой прибыли
2. Прогнозируемой прибылью в расчете на единицу капитала
3. Величиной NPV

#### **14. Анализ чувствительности — это?**

1. Метод определения значений показателей проекта, дальнейшее изменение которых приводит к неэффективности проекта
2. Метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели проекта
3. Диаграмма, отражающая существо любой ситуации, характеризующейся неопределенностью

#### **Вариант 3**

##### **1. Дисконтирование - это?**

1. Процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня
2. Обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем
3. Финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

##### **2. Ставка дисконтирования определяется на основе?**

1. Индекса инфляции
2. Ставки рефинансирования Центрального банка
3. Ставки налога на прибыль

##### **3. Норма дисконта?**

1. Зависит от % банковского кредита и определяется его величиной
2. Зависит от уровня ожидаемой инфляции
3. Является заданной величиной

##### **4. Метод определения чистой текущей стоимости (NPV)?**

1. Основан на определении разницы между суммой денежных потоков и оттоков
2. Кроме разницы между суммой денежных поступлений учитывает уровень дисконта

##### **5. Метод расчета рентабельности инвестиций (PI)?**

1. сумма денежных поступлений, отнесенная к инвестиционным затратам
2. показатель, обратный NPV

#### **6. 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

#### **7. Можно ли по показателю IRR делать вывод о целесообразности реализации инвестиционного проекта?**

1. Да
2. Нет

### **8. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (Т)?**

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

### **9. Как рассчитывается срок окупаемости инвестиционного проекта?**

1. На основе сопоставления инвестиционных вложений и других затрат, связанных с реализацией проекта и суммарных результатов от осуществления проекта
2. Делением затрат на эффект

### **10. Можно ли по одному из показателей (NPV, IRR, PI, T) оценить**

**эффективность проекта?**

1. Да
2. Нет

### **11. Риск—это?**

1. Процесс выравнивания монетарным путем напряженности, возникшей в какой-либо социально-экономической среде
2. Нижний уровень доходности инвестиционных затрат
3. Вероятность возникновения условий, приводящих к негативным последствиям

### **12. Снижение степени риска не обеспечивается?**

1. Распределением риска между участниками проекта (передачей части риска соисполнителям)
2. Страхованием
3. Резервированием средств на случай непредвиденных расходов
4. Наличием резерва мощностей

### **13. Показатели риска это?**

1. Процент использования мощности
2. Объем продаж, соответствующий рыночному спросу
3. Уровень диапазона безопасности, в основе которого лежит расчет точки безубыточности

**14. В целях оценки устойчивости и эффективности проекта в условиях неопределенности рекомендуется использовать следующие методы?**

1. Укрупненную оценку устойчивости
2. Расчет уровней безубыточности
3. Оценку ожидаемого эффекта проекта с учетом количественных характеристик неопределенности

Критерии оценки (в баллах):

- 40 баллов выставляется магистранту, если ответил на 95% вопросов теста
  - 30 баллов если ответил на 75% вопросов теста;
  - 20 баллов если ответил на 60% вопросов теста;
  - 10 баллов если на 50% вопросов теста.

## VII. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Положение об интерактивных формах обучения (<http://www.rea.ru>)

Положение об организации самостоятельной работы студентов (<http://www.rea.ru>)

Положение о курсовых работах (<http://www.rea.ru>)

Положение о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов (<http://www.rea.ru>)

Положение об учебно-исследовательской работе студентов в ФГБОУ ВО "РЭУ им. Г.В. Плеханова" (<http://www.rea.ru>)

| <i>вид учебных занятий</i>                         | <i>Организация деятельности студента</i>  |
|--|---|
| <i>Лекция</i>                                      | <i>Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Уделить внимание следующим понятиям (перечисление понятий) и др.</i> |
| <i>Практические занятия</i>                        | <i>Проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам, структуре и содержанию дисциплины. Конспектирование источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом (указать текст из источника и др.). Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, решение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму и др.</i>  |
| <i>Контрольная работа / индивидуальные задания</i> | <i>Знакомство с основной и дополнительной литературой, включая справочные издания, зарубежные источники, конспект основных положений, терминов, сведений, требующихся для запоминания и являющихся основополагающими в этой теме. Составление аннотаций к прочитанным литературным источникам и др.</i>   |
| <i>Реферат / курсовая работа</i>                   | <i>Реферат: Поиск литературы и составление библиографии, использование от 3 до 5 научных работ, изложение мнения авторов и своего суждения по выбранному вопросу; изложение основных аспектов проблемы. Ознакомиться со структурой и оформлением реферата.</i>  |

## VIII. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

### **Формирование балльной оценки по дисциплине «Модели инвестиционной оценки»**

В соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Российский экономический университет

имени Г.В. Плеханова» распределение баллов, формирующих рейтинговую оценку работы студента, осуществляется следующим образом:

| Виды работ                                | Максимальное количество баллов |
|---|--------------------------------|
| Посещаемость                              | 20                             |
| Текущий и рубежный контроль               | 20                             |
| Творческий рейтинг                        | 20                             |
| Промежуточная аттестация (экзамен/ зачет) | 40                             |
| <b>ИТОГО</b>                              | <b>100</b>                     |

### 1. Посещаемость

В соответствии с утвержденным рабочим учебным планом по направлению «Финансы и кредит» магистерской программе «Финансы хозяйствующих субъектов» по дисциплине предусмотрено:

- семестр 2 – 10 лекционных, 18 практических занятия. За посещение 1 двухчасового занятия студент набирает 1,43 балла.

### 2. Текущий рубежный контроль

Расчет баллов по результатам текущего и рубежного контроля:

| Форма контроля                 | Наименование тем, выносимых на контроль                           | Форма проведения контроля | Количество баллов, максимально |
|--------------------------------|---|---------------------------|--------------------------------|
| 1. Текущий и рубежный контроль | Экономическая оценка альтернативных инвестиций                    | Тестирование              | 10                             |
|                                | Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций | Контрольная работа        | 10                             |
| <b>Всего</b>                   |   |                           | <b>20</b>                      |

### 3. Творческий рейтинг

Распределение баллов осуществляется по решению методической комиссии кафедры и результат распределения баллов за соответствующие виды работ представляются в виде следующей таблицы:

| Наименование темы дисциплины                                 | Вид работы  | Количество баллов |
|--|---|-------------------|
| Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций | подготовка рефератов, презентаций и обзорных докладов по выбранной стране | <b>20</b>         |
| <b>ИТОГО</b>   |   | <b>20</b>         |

### 4. Промежуточная аттестация - зачет с оценкой

Экзамен по результатам изучения учебной дисциплины «Модели инвестиционной оценки» в 2 семестре проводится в тестовой письменной форме.

Оценка по результатам зачета с оценкой выставляется исходя из следующих критериев:

- 40 баллов выставляется магистранту, если ответил на 95% вопросов теста
  - 30 баллов если ответил на 75% вопросов теста;
  - 20 баллов если ответил на 60% вопросов теста;
  - 10 баллов если на 50% вопросов теста.



**Итоговый балл** формируется суммированием баллов за промежуточную аттестацию и баллов, набранных перед аттестацией. Приведение суммарной балльной оценки к четырехбалльной шкале производится следующим образом:

**Перевод 100-балльной рейтинговой оценки по дисциплине в традиционную четырехбалльную**

| <b>100-балльная система оценки</b> | <b>Традиционная четырехбалльная система оценки</b> |
|------------------------------------|--|
| 85 – 100 баллов                    | оценка «отлично»                                   |
| 70 – 84 баллов                     | оценка «хорошо»                                    |
| 50 – 69 баллов                     | оценка «удовлетворительно»                         |
| менее 50 баллов                    | оценка «неудовлетворительно»                       |