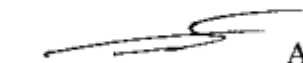


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Комсомольский-на-Амуре государственный университет»

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета энергетика и управления

  
А.С. Гудим  
(подпись, ФИО)  
« 09 » 06 2021 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

«Инвестиционный менеджмент»

Направление подготовки	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль) образовательной программы	Проектирование, организация и администрирование бизнеса
Квалификация выпускника	Бакалавр
Год начала подготовки (по учебному плану)	2021
Форма обучения	Очная форма
Технология обучения	Традиционная

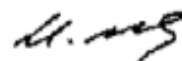
Курс	Семестр	Трудоемкость, з.е.
3	5, 6	9

Вид промежуточной аттестации	Обеспечивающее подразделение
Зачет с оценкой, Экзамен	Кафедра «Менеджмент, маркетинг и государственное управление»

Комсомольск-на-Амуре  
2021

Разработчик рабочей программы:

Доцент, Доцент, Кандидат экономических наук



Капустенко И.С.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой

Кафедра «Менеджмент, маркетинг и государственное управление»

  
(подпись)

Усанов И.Г.

## 1 Введение

Рабочая программа и фонд оценочных средств дисциплины «Инвестиционный менеджмент» составлены в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта, утвержденного приказом Минобрнауки Российской Федерации от 12.08.2020 №970, и основной профессиональной образовательной программы подготовки «Проектирование, организация и администрирование бизнеса» по направлению подготовки «38.03.02 Менеджмент».

Практическая подготовка осуществляется на основе:

Консультации с ведущими работодателями, объединениями работодателей отрасли, в которых востребованы выпускники: «Протокол круглого стола №1 от 19.02.2021 г.» (№1 19.02.2021):

- ТД-1 Разработка бизнес-планов создания новых и развития деятельности действующих организаций;

- НЗ-8 Фундаментальные концепции финансового менеджмента; принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций; модели оценки капитальных (финансовых) активов; источники финансирования, институты и инструменты финансового рынка;

- НУ-1 Находить и оценивать новые рыночные возможности, формулировать бизнес-идеи, в том числе в цифровой среде;

- НУ-8 Оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компании; обосновывать решения в сфере управления основным и оборотным капиталом и выбора источников финансирования.

Задачи дисциплины	<ul style="list-style-type: none"><li>- сформировать знания основных гипотез (концепций) инвестиционного менеджмента;</li><li>- сформировать знания экономического содержания и формы инвестиций, инвестиционного проекта: содержание, структуру и стадии реализации;</li><li>- сформировать знания нормативно-правовых актов в инвестиционной деятельности;</li><li>- сформировать знания методики оценки эффективности инвестиционных проектов, основных направлений исследования рынка;</li><li>- сформировать знания рисков в инвестиционной деятельности (анализ и оценка рисков; управление рисками);</li><li>- развить умения использовать основные методы и подходы к принятию инвестиционных решений;</li><li>- развить умения использовать модели оценки ценных бумаг;</li><li>- развить умения составлять бизнес-план инвестиционного проекта; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов;</li><li>- развить умения проводить анализ и оценку рисков реализации бизнес-плана;</li><li>- развить умения управлять рисками реализации бизнес-плана;</li><li>- овладеть навыками оценки экономической эффективности бизнес-проектов;</li><li>- овладеть навыками обоснования и выбора управленческих решений в обосновании целесообразности инвестиционной деятельности предприятия;</li><li>- овладеть навыками принятия инвестиционных решений, направленных на рост рыночной стоимости предприятия;</li><li>- овладеть навыками обоснования, обработки и анализа результа-</li></ul>
-------------------	---

	тов аналитически, в виде таблиц и графиков.
Основные разделы / темы дисциплины	1 Сущность инвестиционного менеджмента 2 Финансирование и кредитование инвестиционной деятельности 3 Риски инвестиционной деятельности 4 Инвестиционная деятельность предприятий 5 Экономическое содержание и формы инвестиций 6 Основы управления портфелем ценных бумаг организаций 7 Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия 8 Государственное регулирование инвестиционной деятельности 9 Инвестиционный проект: содержание, структура и стадии реализации 10 Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов

## 2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Процесс изучения дисциплины «Инвестиционный менеджмент» направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО и основной образовательной программой (таблица 1):

Таблица 1 – Компетенции и индикаторы их достижения

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Планируемые результаты обучения по дисциплине
<b>Общепрофессиональные</b>		
ОПК-4 Способен выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых направлений деятельности и организаций	ОПК-4.1 Знает типовую структуру и содержание основных разделов бизнес-плана	Знать: экономическое содержание и формы инвестиций, инвестиционного проекта; Знать: методики оценки эффективности инвестиционных проектов; Знать: классификацию рисков инвестиционной деятельности (анализ и оценка рисков; управление рисками)
	ОПК-4.2 Умеет обрабатывать и интерпретировать результаты проекта; выполнять расчеты технико-экономических показателей основных разделов бизнес-плана	Уметь: составлять бизнес-план инвестиционного проекта; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов; Уметь: проводить анализ и оценку рисков реализации бизнес-плана; Уметь: управлять рисками реализации бизнес-

	ОПК-4.3 Владеет навыками бизнес-планирования	<p>плана</p> <p>Владеть: навыками оценки экономической эффективности бизнес-проектов;</p> <p>Владеть: навыками обоснования и выбора управленческих решений в обосновании целесообразности инвестиционной деятельности предприятия;</p> <p>Владеть: навыками принятия инвестиционных решений, направленных на рост рыночной стоимости предприятия</p>
<b>Профессиональные</b>		
ПК-1 Способен выполнять типовые расчеты, необходимые для анализа и составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разрабатывать мероприятия по рациональной организации и модернизации систем управления производством	<p>ПК-1.1 Знает типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования, организации и управления производством</p> <p>ПК-1.2 Умеет выполнять типовые расчеты, необходимые для составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разработки производственных программ и календарных графиков выпуска продукции</p> <p>ПК-1.3 Владеет навыками разработки мероприятий по рациональной организации системы управления производством в организации</p>	<p>Знать: теоретические основы управления инвестициями;</p> <p>Знать: основные этапы количественного и качественного обоснования реализации инвестиционных проектов;</p> <p>Знать: методы планирования и прогнозирования инвестиций</p> <p>Уметь: формировать инвестиционные стратегии предприятия;</p> <p>Уметь: обосновывать стратегические направления и формы инвестиционной деятельности</p> <p>Владеть: навыками разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия;</p> <p>Владеть: навыками формирования инвестиционной политики предприятия</p>

<p>ПК-3 Способен к организации и ведению собственной предпринимательской деятельности, в том числе в условиях развития цифровой экономики</p>	<p>ПК-3.1 Знает концептуальные основы предпринимательской деятельности, ее сущность и инструментарий, требования законодательства Российской Федерации, регулирующего предпринимательскую деятельность, виды и типовые формы организационных и распорядительных документов, необходимых для создания новых предпринимательских структур</p> <p>ПК-3.2 Умеет разрабатывать бизнес-модели и проводить их оценку, собирать информацию, необходимую для подготовки организационных и распорядительных документов, разрабатывать организационные и распорядительные документы, необходимые для создания новых предпринимательских структур</p> <p>ПК-3.3 Владеет навыками разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций (направлений деятельности, продукции)</p>	<p>Знать: законодательно нормативные акты, регламентирующие предпринимательскую деятельность в России; Знать: состав организационных документов различных организационно-правовых форм. Знать: методику расчета оценки экономической эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Уметь: формировать информационную базу, отбирать показатели и критерии, необходимые для оценки эффективности бизнес-модели; Уметь: применять инвестиционные решения с целью выявления рыночных возможностей;</p> <p>Владеть: методиками оценки эффективности инвестиций при создании и развитии новых организаций (направлений деятельности, продукции)</p>
---	--	---

### 3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» изучается на 3 курсе, 5, 6 семестре.

Дисциплина входит в состав блока 1 «Дисциплины (модули)» и относится к базовой части.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения, навыки и / или опыт практической деятельности, сформированные в процессе изучения дисциплин / практик: «Экономика организации», «Внутрифирменное планирование», «Формы организации бизнеса», «Цифровое предпринимательство», «Предпринимательское право», «Основы бухгалтерского учёта».

Знания, умения и навыки, сформированные при изучении дисциплины «Инвестиционный менеджмент», будут востребованы при изучении последующих дисциплин: «Бизнес-моделирование», «Оценка экономической эффективности бизнес-модели», «Учебная практика (ознакомительная)», «Производственный менеджмент», «Б1.О.ДВ.02.01 Комплексный анализ хозяйственной деятельности», «Б1.О.ДВ.02.02 Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности», «Производственная практика (преддипломная практика)», «Организация предпринимательской деятельности по отраслям», «Финан-

совый менеджмент», «Бизнес-моделирование», «Производственная практика (преддипломная практика)».

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» частично реализуется в форме практической подготовки. Практическая подготовка организуется путем проведения выполнения практических занятий, выполнения РГР.

**4 Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся**

Общая трудоемкость (объем) дисциплины составляет 9 з.е., 324 акад. час.

Распределение объема дисциплины (модуля) по видам учебных занятий представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Объем дисциплины (модуля) по видам учебных занятий

Объем дисциплины	Всего академических часов
Общая трудоемкость дисциплины	324
<b>Контактная аудиторная работа обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий), всего</b>	90
<b>В том числе:</b>	
<b>занятия лекционного типа</b> (лекции и иные учебные занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации педагогическими работниками),	52
в том числе в форме практической подготовки:	8
<b>занятия семинарского типа</b> (семинары, практические занятия, практикумы, лабораторные работы, коллоквиумы и иные аналогичные занятия),	38
в том числе в форме практической подготовки:	8
<b>Самостоятельная работа обучающихся и контактная работа</b> , включающая групповые консультации, индивидуальную работу обучающихся с преподавателями (в том числе индивидуальные консультации); взаимодействие в электронной информационно-образовательной среде вуза,	199
в том числе консультация перед экзаменом	1
Промежуточная аттестация обучающихся – Зачет с оценкой, Экзамен	35

**5 Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебной работы**

Таблица 3 – Структура и содержание дисциплины (модуля)

Наименование разделов, тем и содержание материала	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу обучающихся и трудоемкость (в часах)
---	--

	Контактная работа преподавателя с обучающимися			СРС
	Лекции	Семинарские (практические занятия)	Лабораторные занятия	
1 Сущность инвестиционного менеджмента	5	4		20
2 Финансирование и кредитование инвестиционной деятельности	5	4		20
3 Риски инвестиционной деятельности	5	4*		20
4 Инвестиционная деятельность предприятий	5	4		20
5 Экономическое содержание и формы инвестиций	5	4*		20
6 Основы управления портфелем ценных бумаг организаций	6*	4		20
7 Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия	6	4		19
8 Государственное регулирование инвестиционной деятельности	5	3		20
9 Инвестиционный проект: содержание, структура и стадии реализации	5	4		19
10 Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов	5	3		20
<b>ИТОГО по дисциплине</b>	<b>52</b>	<b>38</b>		<b>198</b>

\*- реализуется в форме практической подготовки

### 6 Внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся по дисциплине (модулю)

При планировании самостоятельной работы студенту рекомендуется руководствоваться следующим распределением часов на самостоятельную работу (таблица 4):

Таблица 4 – Рекомендуемое распределение часов на самостоятельную работу

Компоненты самостоятельной работы	Количество часов
Изучение теоретических разделов дисциплины	64
Подготовка к занятиям практического и семинарского ти-	64



па	
Подготовка и оформление Расчетно-графических работ	70
	198

## **7 Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации представлен в Приложении 1.

Полный комплект контрольных заданий или иных материалов, необходимых для оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю), практике хранится на кафедре-разработчике в бумажном и электронном виде.

## **8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **8.1 Основная литература**

1 Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 309 с. // Юрайт : электронно-библиотечная система. – URL: <https://urait.ru/bcode/434137> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: по подписке.

2 Данилов, А. И. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие для бакалавров / А. И. Данилов. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дашков и К, 2021. – 140 с. // Znanium.com: электронно-библиотечная система. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1232010> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: по подписке.

3 Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Д. В. Кузнецов [и др.] ; под общ. ред. Д. В. Кузнецова. – 2-е изд. – Москва : Издательство Юрайт, 2021. – 289 с. // Юрайт : электронно-библиотечная система. – URL: <https://urait.ru/bcode/468887> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: по подписке.

### **8.2 Дополнительная литература**

1 Инвестиционный менеджмент в национальной экономике: история, реалии и перспективы: монография / Д. А. Ермилина, И. В. Соклакова, В. В. Горлов [и др.]; под ред. Д. А. Ермилиной. – 2-е изд. – Москва: Дашков и К, 2021. – 212 с. // IPRbooks : электронно-библиотечная система. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/107784.html> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: по подписке.

2 Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. – Москва : Издательство Юрайт, 2021. – 311 с. // Юрайт : электронно-библиотечная система. – URL: <https://urait.ru/bcode/468898> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: по подписке.

3 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, 2021. – 1028 с. // Znanium.com: электронно-библиотечная система. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1149645> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: по подписке.

### **8.3 Методические указания для студентов по освоению дисциплины**

1 Капустенко, И.С. Инвестиционный менеджмент: конспект лекций / И.С. Капустенко.– Комсомольск-на-Амуре: ФГБОУ ВО «КНАГУ», 2021. — 168 с.

2 Инвестиционный менеджмент: Методические указания к проведению практических занятий по дисциплине “Инвестиционный менеджмент” для подготовки бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент» направленность (профиль) «Проектирование, организация и администрирование бизнеса» /Сост. И. С. Капустенко - Комсомольск-на-Амуре: ФГБОУ ВО «КНАГУ», 2021. – 12 с.

3 Методические указания к выполнению расчетно-графической работы по дисциплине “Инвестиционный менеджмент” для подготовки бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент» направленность (профиль) «Проектирование, организация и администрирование бизнеса» /Сост. И. С. Капустенко - Комсомольск-на-Амуре: ФГБОУ ВО «КНАГУ», 2021. – 14 с.

#### **8.4 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине**

1 Электронно-библиотечная система ZNANIUM.COM. Договор № 4378 эбс ИКЗ 21 1 2727000769 270301001 0010 004 6311 244 от 13 апреля 2021 г.

2 Электронно-библиотечная система IPRbooks. Лицензионный договор № ЕП 44/4 на предоставление доступа к электронно-библиотечной системе IPRbooks ИКЗ 21 1 2727000769 270301001 0010 003 6311 244 от 05 февраля 2021 г.

3 Электронно-библиотечная система eLIBRARY.RU (периодические издания) Договор № ЕП 44/3 на оказание услуг доступа к электронным изданиям ИКЗ 211 272 7000769 270 301 001 0010 002 6311 244 от 04 февраля 2021 г.

4 Образовательная платформа Юрайт. Договор № ЕП44/2 на оказание услуг по предоставлению доступа к образовательной платформе ИКЗ 21 1 2727000769 270301001 0010001 6311 244 от 02 февраля 2021 г.

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

1. Материалы портала Бизнес-навигатора МСП - <https://smbn.ru/> (дата обращения 18.05.2023). Режим доступа: свободный.

2. Материалы сайта Фонда развития города Комсомольска-на-Амуре - <https://mbk.kmscity.ru/>(дата обращения 18.05.2023). Режим доступа: свободный.

3. Материалы сайта <https://код-оквэд.рф> (дата обращения: 18.05.2023). – Режим доступа: свободный.

4. Материалы сайта <https://habstat.gks.ru/> (дата обращения: 18.05.2023). Режим доступа: свободный.

#### **8.6 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, используемое при осуществлении образовательного процесса по дисциплине**

Таблица 5 – Перечень используемого программного обеспечения

Наименование ПО	Реквизиты / условия использования
OpenOffice	OpenOffice, свободная лицензия, условия использования по ссылке: <a href="https://www.openoffice.org/license.html">https://www.openoffice.org/license.html</a> (Программа распространяется на условиях GNU General

## **9 Организационно-педагогические условия**

Организация образовательного процесса регламентируется учебным планом и расписанием учебных занятий. Язык обучения (преподавания) - русский. Для всех видов аудиторных занятий академический час устанавливается продолжительностью 45 минут.

При формировании своей индивидуальной образовательной траектории обучающийся имеет право на перезачет соответствующих дисциплин и профессиональных модулей, освоенных в процессе предшествующего обучения, который освобождает обучающегося от необходимости их повторного освоения.

### **9.1 Образовательные технологии**

Учебный процесс при преподавании курса основывается на использовании традиционных, инновационных и информационных образовательных технологий. Традиционные образовательные технологии представлены лекциями и семинарскими (практическими) занятиями. Инновационные образовательные технологии используются в виде широкого применения активных и интерактивных форм проведения занятий. Информационные образовательные технологии реализуются путем активизации самостоятельной работы студентов в информационной образовательной среде.

### **9.2 Занятия лекционного типа**

Лекционный курс предполагает систематизированное изложение основных вопросов учебного плана.

На первой лекции лектор обязан предупредить студентов, применительно к какому базовому учебнику (учебникам, учебным пособиям) будет прочитан курс.

Лекционный курс должен давать наибольший объем информации и обеспечивать более глубокое понимание учебных вопросов при значительно меньшей затрате времени, чем это требуется большинству студентов на самостоятельное изучение материала.

### **9.3 Занятия семинарского типа**

Семинарские занятия представляют собой детализацию лекционного теоретического материала, проводятся в целях закрепления курса и охватывают все основные разделы.

Основной формой проведения семинаров является обсуждение наиболее проблемных и сложных вопросов по отдельным темам, а также разбор примеров и ситуаций в аудиторных условиях. В обязанности преподавателя входят: оказание методической помощи и консультирование студентов по соответствующим темам курса.

Активность на семинарских занятиях оценивается по следующим критериям:

- ответы на вопросы, предлагаемые преподавателем;
- участие в дискуссиях;
- выполнение проектных и иных заданий;
- ассистирование преподавателю в проведении занятий.

Ответ должен быть аргументированным, развернутым, не односложным, содержать ссылки на источники.

Доклады и оппонирование докладов проверяют степень владения теоретическим материалом, а также корректность и строгость рассуждений.

Оценивание заданий, выполненных на семинарском занятии, входит в накопленную оценку.

#### **9.4 Самостоятельная работа обучающихся по дисциплине (модулю)**

Самостоятельная работа студентов – это процесс активного, целенаправленного приобретения студентом новых знаний, умений без непосредственного участия преподавателя, характеризующийся предметной направленностью, эффективным контролем и оценкой результатов деятельности обучающегося.

Цели самостоятельной работы:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- формирование умений использовать нормативную и справочную документацию, специальную литературу;
- развитие познавательных способностей, активности студентов, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, творческой инициативы, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развитие исследовательских умений и академических навыков.

Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами студентов в зависимости от цели, объема, уровня сложности, конкретной тематики.

Технология организации самостоятельной работы студентов включает использование информационных и материально-технических ресурсов университета.

Контроль результатов внеаудиторной самостоятельной работы студентов может проходить в письменной, устной или смешанной форме.

Студенты должны подходить к самостоятельной работе как к наиважнейшему средству закрепления и развития теоретических знаний, выработке единства взглядов на отдельные вопросы курса, приобретения определенных навыков и использования профессиональной литературы.

#### **9.5 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

При изучении дисциплины обучающимся целесообразно выполнять следующие рекомендации:

1. Изучение учебной дисциплины должно вестись систематически.
2. После изучения какого-либо раздела по учебнику или конспектным материалам рекомендуется по памяти воспроизвести основные термины, определения, понятия раздела.
3. Особое внимание следует уделить выполнению отчетов по практическим занятиям и индивидуальным комплексным заданиям на самостоятельную работу.
4. Вся тематика вопросов, изучаемых самостоятельно, задается на лекциях преподавателем. Им же даются источники (в первую очередь вновь изданные в периодической научной литературе) для более детального понимания вопросов, озвученных на лекции.

При самостоятельной проработке курса обучающиеся должны:

- просматривать основные определения и факты;
- повторить законспектированный на лекционном занятии материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;
- изучить рекомендованную литературу, составлять тезисы, аннотации и конспекты наиболее важных моментов;
- самостоятельно выполнять задания, аналогичные предлагаемым на занятиях;
- использовать для самопроверки материалы фонда оценочных средств.

## **10 Описание материально-технического обеспечения, необходимого для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)**

### **10.1 Учебно-лабораторное оборудование**

Отсутствует

### **10.2 Технические и электронные средства обучения**

Отсутствуют

## **11 Иные сведения**

### **Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

Освоение дисциплины обучающимися с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах. Предполагаются специальные условия для получения образования обучающимися с ограниченными возможностями здоровья.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. N АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);

- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

по дисциплине

**«Инвестиционный менеджмент»**

Направление подготовки	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль) образовательной программы	Проектирование, организация и администрирование бизнеса
Квалификация выпускника	Бакалавр
Год начала подготовки (по учебному плану)	2021
Форма обучения	Очная форма
Технология обучения	Традиционная

Курс	Семестр	Трудоемкость, з.е.
3	5, 6	9

Вид промежуточной аттестации	Обеспечивающее подразделение
Зачет с оценкой, Экзамен	Кафедра «Менеджмент, маркетинг и государственное управление»

**1 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с индикаторами достижения компетенций**

Таблица 1 – Компетенции и индикаторы их достижения

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения	Планируемые результаты обучения по дисциплине
<b>Общепрофессиональные</b>		
<p>ОПК-4 Способен выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых направлений деятельности и организаций;</p>	<p>ОПК-4.1 Знает типовую структуру и содержание основных разделов бизнес-плана</p> <p>ОПК-4.2 Умеет обрабатывать и интерпретировать результаты проекта; выполнять расчеты технико-экономических показателей основных разделов бизнес-плана</p> <p>ОПК-4.3 Владеет навыками бизнес-планирования</p>	<p>Знать: экономическое содержание и формы инвестиций, инвестиционного проекта; Знать: методики оценки эффективности инвестиционных проектов; Знать: классификацию рисков инвестиционной деятельности (анализ и оценка рисков; управление рисками)</p> <p>Уметь: составлять бизнес-план инвестиционного проекта; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов; Уметь: проводить анализ и оценку рисков реализации бизнес-плана; Уметь: управлять рисками реализации бизнес-плана</p> <p>Владеть: навыками оценки эффективности бизнес-проектов; Владеть: навыками обоснования и выбора управленческих решений в обосновании целесообразности инвестиционной деятельности предприятия; Владеть: навыками принятия инвестиционных решений, направленных на рост рыночной стоимости предприятия</p>
<b>Профессиональные</b>		



<p>ПК-1 Способен выполнять типовые расчеты, необходимые для анализа и составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разрабатывать мероприятия по рациональной организации и модернизации систем управления производством</p>	<p>ПК-1.1 Знает типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования, организации и управления производством</p> <p>ПК-1.2 Умеет выполнять типовые расчеты, необходимые для составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разработки производственных программ и календарных графиков выпуска продукции</p> <p>ПК-1.3 Владеет навыками разработки мероприятий по рациональной организации системы управления производством в организации</p>	<p>Знать: теоретические основы управления инвестициями; Знать: основные этапы количественного и качественного обоснования реализации инвестиционных проектов; Знать: методы планирования и прогнозирования инвестиций</p> <p>Уметь: формировать инвестиционные стратегии предприятия; Уметь: обосновывать стратегические направления и формы инвестиционной деятельности</p> <p>Владеть: навыками разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов предприятия; Владеть: навыками формирования инвестиционной политики предприятия</p>
<p>ПК-3 Способен к организации и ведению собственной предпринимательской деятельности, в том числе в условиях развития цифровой экономики</p>	<p>ПК-3.1 Знает концептуальные основы предпринимательской деятельности, ее сущность и инструментарий, требования законодательства Российской Федерации, регулирующего предпринимательскую деятельность, виды и типовые формы организационных и распорядительных документов, необходимых для создания новых предпринимательских структур</p> <p>ПК-3.2 Умеет разрабатывать бизнес-модели и проводить их оценку, собирать информацию, необходимую для подготовки организационных и распорядительных документов, разрабатывать организацион-</p>	<p>Знать: законодательно нормативные акты, регламентирующие предпринимательскую деятельность в России; Знать: состав организационных документов различных организационно-правовых форм. Знать: методику расчета оценки экономической эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Уметь: формировать информационную базу, отбирать показатели и критерии, необходимые для оценки эффективности бизнес-модели; Уметь: применять инве-</p>

	<p>ные и распорядительные документы, необходимые для создания новых предпринимательских структур</p> <p>ПК-3.3 Владеет навыками разработки бизнес-плана создания и развития новых организаций (направлений деятельности, продукции)</p>	<p>стиционные решения с целью выявления рыночных возможностей;</p> <p>Владеть: методиками оценки эффективности инвестиций при создании и развитии новых организаций (направлений деятельности, продукции)</p>
--	---	---

Таблица 2 – Паспорт фонда оценочных средств

Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Формируемая компетенция	Наименование оценочного средства	Показатели оценки
5,6 семестры			
<p><b>Раздел 1</b> Сущность инвестиционного менеджмента</p> <p><b>Раздел 2</b> Финансирование и кредитование инвестиционной деятельности</p> <p><b>Раздел 3</b> Риски инвестиционной деятельности</p> <p><b>Раздел 4</b> Инвестиционная деятельность предприятий</p> <p><b>Раздел 5</b> Экономическое содержание и формы инвестиций</p>	<p><b>ОПК-4</b> <b>ПК-1</b></p>	<p>Экспресс- тесты 1-5</p>	<p>Общая сумма баллов, которая может быть получена за ответы на вопросы теста</p>
<p><b>Раздел 6</b> Основы управления портфелем ценных бумаг организаций</p> <p><b>Раздел 7</b> Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия</p> <p><b>Раздел 8</b> Государственное регулирование инвестиционной деятельности</p> <p><b>Раздел 9</b> Инвестиционный проект: содержание, структура и стадии реализации</p> <p><b>Раздел 10</b> Критерии и</p>	<p><b>ПК-1</b> <b>ПК-3</b></p>	<p>Экспресс- тесты 6-10</p>	

методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов			
Разделы 1-5	<b>ОПК-4 ПК-1</b>	РГР (5 семестр)	Умение использовать полученные знания управления инвестиционной деятельностью; - соответствие предполагаемым ответам; - правильное использование алгоритма выполнения действий (методики, технологии и т.д.); - логика рассуждений
Разделы 6-10	<b>ПК-1 ПК-3</b>	РГР (6 семестр)	Умение использовать полученные знания управления инвестиционной деятельностью; - соответствие предполагаемым ответам; - правильное использование алгоритма выполнения действий (методики, технологии и т.д.); - логика рассуждений
Экзамен (6 семестр)	<b>ПК-1 ПК-3</b>	Экзаменационные вопросы	Полнота ответов на экзаменационные вопросы в билете

**2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие процесс формирования компетенций**

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, представлены в виде технологической карты дисциплины (таблица 3).

Таблица 3 – Технологическая карта

Наименование оценочного средства	Сроки выполнения	Шкала оценивания	Критерии оценивания
5 семестр <b>Промежуточная аттестация в форме «Зачет с оценкой»</b>			
<b>Тест 1-5</b>	4, 7, 9, 11 недели	10 баллов за 1 тест *5=50	10 баллов - 85 – 100 % верных ответов на вопросы теста 8 баллов - 75 – 84 % верных ответов на вопросы теста 6 баллов - 65 – 74 % верных ответов на вопросы теста 4 балла - 0 – 64 % верных ответов на вопросы теста
<b>РГР</b>	12 –я неделя	30 баллов	<p>(25-30 баллов) выполнены все задания в работе; аккуратное оформление согласно стандартам оформления письменных работ; обоснованные выводы, правильная и полная интерпретация выводов, студент аргументированно обосновывает свою точку зрения, обобщает материал, уверенно и правильно отвечает на вопросы преподавателя в ходе защиты работы;</p> <p>(20-25 баллов) работа выполнена по требованиям к оценке "5", но допущены недочеты; незначительные погрешности в оформлении работы; правильная, но неполная интерпретация выводов. Во время защиты работы студент дает правильные, но неполные ответы на вопросы преподавателя, испытывает затруднения в интерпретации полученных выводов, обобщающие выводы студента недостаточно четко выражены;</p> <p>(15-20 баллов), но в ходе проведения работы были допущены ошибки; значительные погрешности в оформлении работы; неполная интерпретация выводов и во время защиты работы студент не всегда дает правильные ответы, неспособен интерпретировать полученные выводы;</p> <p>(менее 15баллов) работа выполнена не полностью или объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов; неаккуратное оформление работы, нарушение стандартов</p>

			оформления письменных работ; неправильная интерпретация выводов либо отсутствие выводов неспособен прокомментировать ход решения задачи, дает неправильные ответы, неспособен сформировать выводы по работе
<b>ИТОГО:</b>		80 баллов	

**Критерии оценки результатов обучения по дисциплине:**

0 – 64 % от максимально возможной суммы баллов – «неудовлетворительно» (недостаточный уровень для промежуточной аттестации по дисциплине);  
65 – 74 % от максимально возможной суммы баллов – «удовлетворительно» (пороговый (минимальный) уровень);  
75 – 84 % от максимально возможной суммы баллов – «хорошо» (средний уровень);  
85 – 100 % от максимально возможной суммы баллов – «отлично» (высокий (максимальный) уровень)

Наименование оценочного средства	Сроки выполнения	Шкала оценивания	Критерии оценивания
6 семестр <b>Промежуточная аттестация в форме «Экзамен»</b>			
<b>Тест 6-10</b>	4, 7, 9, 12, 13 недели	10 баллов за 1 тест *5=50	10 баллов - 85 – 100 % верных ответов на вопросы теста 8 баллов - 75 – 84 % верных ответов на вопросы теста 6 баллов - 65 – 74 % верных ответов на вопросы теста 4 балла - 0 – 64 % верных ответов на вопросы теста
<b>РГР</b>	14 –я неделя	30 баллов	(25-30 баллов) выполнены все задания в работе; аккуратное оформление согласно стандартам оформления письменных работ; обоснованные выводы, правильная и полная интерпретация выводов, студент аргументированно обосновывает свою точку зрения, обобщает материал, уверенно и правильно отвечает на вопросы преподавателя в ходе защиты работы; (20-25 баллов) работа выполнена по требованиям к оценке "5", но допущены недочеты; незначительные погрешности в оформлении работы; правильная, но неполная интерпретация выводов. Во время защиты работы студент дает правильные, но неполные ответы

			<p>на вопросы преподавателя, испытывает затруднения в интерпретации полученных выводов, обобщающие выводы студента недостаточно четко выражены;</p> <p>(15-20 баллов), но в ходе проведения работы были допущены ошибки; значительные погрешности в оформлении работы; неполная интерпретация выводов и во время защиты работы студент не всегда дает правильные ответы, не способен интерпретировать полученные выводы;</p> <p>(менее 15баллов) работа выполнена не полностью или объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов; неаккуратное оформление работы, нарушение стандартов оформления письменных работ; неправильная интерпретация выводов либо отсутствие выводов не способен прокомментировать ход решения задачи, дает неправильные ответы, не способен сформировать выводы по работе</p>
<b>Текущий контроль:</b>		80 баллов	
<b><i>Промежуточная аттестация в форме экзамена</i></b>			
Экзамен	Вопрос 1	10 баллов	<p>10 баллов - студент правильно ответил на вопрос билета. Показал отличные знания в рамках усвоенного учебного материала. Ответил на все дополнительные вопросы.</p> <p>7 баллов - студент ответил на вопрос билета с небольшими неточностями. Показал хорошие знания в рамках усвоенного учебного материала. Ответил на большинство дополнительных вопросов.</p> <p>5 баллов - студент ответил на вопрос билета с существенными неточностями. Показал удовлетворительные знания в рамках усвоенного учебного материала. При ответах на дополнительные вопросы было допущено много неточностей.</p> <p>2 балла - При ответе на вопрос билета студент продемонстрировал недостаточный уровень знаний. При ответах на дополнительные вопросы было допу-</p>
	Вопрос 2	10 баллов	

			щено множество неправильных ответов
<b>ИТОГО:</b>		100 баллов	
<p><b>Критерии оценки результатов обучения по дисциплине:</b>  0 – 64 % от максимально возможной суммы баллов – «неудовлетворительно» (недостаточный уровень для промежуточной аттестации по дисциплине);  65 – 74 % от максимально возможной суммы баллов – «удовлетворительно» (пороговый (минимальный) уровень);  75 – 84 % от максимально возможной суммы баллов – «хорошо» (средний уровень);  85 – 100 % от максимально возможной суммы баллов – «отлично» (высокий (максимальный) уровень)</p>			

### **3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие процесс формирования компетенций в ходе освоения образовательной программы**

#### **3.1 Задания для текущего контроля успеваемости**

Фрагмент теста по разделу 1

*Письменный тест*

- 1 Инвестиции в производстве предполагают:
  - а) вложения на содержание машин и оборудования
  - б) вложения в виде капитальных затрат
  - в) вложения на осуществление основной производственной деятельности
- 2 Под инвестированием понимается:
  - а) целенаправленное вложение капитала на определенный срок
  - б) изучение «ниш» экономики для более выгодного вложения капитала
  - в) процесс принятия решений в условиях экономической неопределенности и многовариантности
- 3 Законодательные условия инвестирования представляют собой:
  - а) условия, определяющие минимальную сумму инвестиций для разных групп инвесторов
  - б) нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельности
  - в) условия, по которым инвестор может получить дивиденды
- 4 Основная цель инвестиционного проекта:
  - а) создание взаимовыгодных условий сотрудничества между бизнес-партнерами
  - б) изучение конъюнктуры рынка
- 5 Инвестиционный рынок состоит из:
  - а) рынка реального инвестирования и финансового рынка
  - б) рынка реального инвестирования и инновационного рынка
  - в) рынка реального инвестирования, финансового рынка и инновационного рынка

Фрагмент теста по разделу 2

*Письменный тест*

- 1 Что из перечисленного ниже можно отнести к объектам инвестирования?

- а) земля, недвижимость;
  - б) ценные бумаги;
  - в) предметы антиквариата;
  - г) ничего из перечисленного;
  - д) все перечисленное
- 2 Инвестор приобретает произведение искусства с целью последующей перепродажи с выгодой через 3 года. Можно ли относить средства, направленные на эту цель, к капитальным вложениям?
- а) да, так как инвестирование осуществляется на срок свыше 1 года
  - б) нет, поскольку такие затраты нельзя относить к инвестированию вообще
  - в) нет, так как капиталовложения предполагают средства, направленные в основной капитал и расширение производства
  - г) это будет определяться конъюнктурой рынка
- 3 По Закону заказчиком может быть и не инвестор. Как же в таких случаях заказчик осуществляет реализацию инвестиционного проекта?
- а) на время реализации ИП он наделяется функциями инвестора
  - б) на время реализации проекта заказчик наделяется правом собственности на возводимые объекты
  - в) на время реализации проекта заказчик наделяется правами подрядчика
  - г) на время реализации проекта заказчик наделяется инвестором правом владеть, пользоваться и распоряжаться капитальными вложениями
- 4 Справедливо ли утверждение, что на инвестиционный климат в стране оказывают воздействие исключительно макроэкономические факторы - законодательная база, инфляция, процентная ставка и т.п.?
- а) да
  - б) эти факторы воздействуют на инвестиционный климат только при долгосрочном инвестировании
  - в) нет, на инвестиционный климат воздействуют и факторы на микроэкономическом уровне
  - г) эти факторы сказываются только в странах с переходной экономикой
- 5 Может ли в рыночной экономике государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляться на плановой основе?
- а) нет, в рыночной экономике отсутствует плановый характер деятельности
  - б) да, но только в отношении иностранных инвестиций
  - в) плановое регулирование может осуществляться только в отношении конкретного инвестиционного проекта
  - г) да

Фрагмент теста по разделу 3

### *Письменный тест*

- 1 Существует ли различие между понятиями "неопределенность" и "риск" инвестиционного проекта?
- а) да, поскольку термин "неопределенность" используется для коммерческих проектов, а "риск"- для экологических
  - б) нет, понятия "неопределенность" и "риск" идентичны
  - в) да, поскольку в отличие от "неопределенности" понятие "риск" более субъективно
  - г) да, так как понятие "неопределенность" применимо только для долгосрочных проектов, а для краткосрочных можно использовать оба термина



2 Методы оценки рисков инвестиционных проектов обычно делят на методы качественной оценки рисков и методы количественной оценки рисков. К какому из этих методов можно отнести метод экспертных оценок?

- а) качественной оценки;
- б) количественной оценки
- в) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования
- г) если при оценке риска используется менее 10 экспертов - качественной оценки, если более 10 экспертов - количественной

3 Методы оценки рисков инвестиционных проектов обычно делят на методы качественной оценки рисков и методы количественной оценки рисков, К какому из этих методов можно отнести метод Монте-Карло?

- а) качественной оценки;
- б) количественной оценки
- в) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования
- г) если при оценке риска используется менее 10 экспертов – качественной оценки, если более 10 экспертов - количественной

4 В чем основные преимущества экспертного метода оценки риска инвестиционного проекта?

- а) простота подбора экспертов и высокая объективность полученных результатов
- б) простота расчетов
- в) данный метод не имеет каких-либо преимуществ
- г) с помощью данного метода можно вообще устранить риск инвестиционного проекта

5 Какой из перечисленных ниже методов оценки риска относится к методам количественной оценки рисков?

- а) метод Делфи;
- б) анализа безубыточности;
- в) экспертный;
- в) аналогий

Фрагмент теста по разделу 4

### *Письменный тест*

1 Справедливо ли утверждение, что бизнес-план представляет собой особую, компактную форму представления инвестиционного проекта?

- а) это утверждение верно только для общественно значимых проектов
- б) да
- в) нет, бизнес-план представляет собой самостоятельный документ, не связанный с инвестиционным проектом
- г) бизнес-план - это особая форма проекта, а не инвестиционного проекта

2 Какими из перечисленных ниже принципов следует руководствоваться при составлении бизнес-плана?

- а) максимально быстрая окупаемость затрат на реализацию ИП
- б) рентабельность вложения капитала
- в) использование в основном общих формулировок
- г) объективность и надежность входной и выходной информации

3 Вам советуют для продвижения бизнес-плана существенно завязать ключевые показатели проекта, касающиеся возможных объемов продаж, а затем,

когда проект будет принят инвестором, внести в него соответствующие коррективы. Следует ли пользоваться таким советом?

- а) да, это обычная практика продвижения своего проекта
  - б) это можно делать только для коммерческих, но не социальных проектов
  - в) подобные действия лучше избегать, так как это может привести к отказу инвестора от участия в проекте
  - г) данная тактика оправдывает себя, если инвестором является нерезидент
- 4 Является ли меморандум о конфиденциальности обязательным атрибутом бизнес-плана?
- а) да;
  - б) его присутствие устанавливается отраслевыми нормативами
  - в) он необходим, если в бизнес-плане используются сведения, представляющие коммерческую тайну
  - г) данный вопрос решается по согласованию с инвестором
- 5 Следует ли для большей информативности резюме бизнес-плана включать в него план маркетинга?
- а) нет, этого делать не надо;
  - б) да, такая рекомендация оправдана
  - в) это оправдано только для общественно значимых проектов
  - г) это оправдано для краткосрочных проектов

#### Фрагмент теста по разделу 5

##### *Письменный тест*

1 С экономической точки зрения, инвестициями следует считать только средства, направленные на воспроизводство реального капитала. Согласны ли Вы с таким утверждением?

- а) да;
  - б) нет;
  - в) да, если инвестирование осуществляется на один шаг расчета;
  - г) да, если не учитываются амортизационные отчисления
2. Можно ли в общем случае относить к инвестированию процесс формирования портфеля ценных бумаг?
- а) да, но только если портфель содержит свыше 51% акций предприятия
  - б) да, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель - получение прибыли (дохода) от вложенных денег
  - в) нет, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием
  - г) да, но только если портфель создается на срок свыше 1 года
3. Можно ли определить термин "инвестиции" как "вложение временно свободных денежных средств с целью получения прибыли (дохода) или иного положительного эффекта?"
- а) да;
  - б) это справедливо только для капитальных вложений
  - в) нет, таки образом определяется *инвестирование*, а не *инвестиции*
  - г) так определяются инвестиции, направленные в финансовые средства
4. Может ли станок являться *инвестицией*?
- а) нет, станок может быть только объектом инвестирования, но не инвестицией
  - б) да, если данные станок будет модернизироваться

- в) да, если станок будет вложен в какой-либо инвестиционный объект
  - г) нет, реальные средства не могут являться инвестициями вообще
5. Могут ли акции являться *капитальными вложениями*?
- а) нет, ценные бумаги не относятся к капитальным вложениям
  - б) могут, но только если это акции промышленного предприятия
  - в) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений
  - г) нет, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции

#### Фрагмент теста по разделу 6

##### *Письменный тест*

1 Что означает термин "номинал" применительно к облигации, выпущенной акционерным обществом?

- а) долю уставного капитала АО, приходящегося на одну облигацию
- б) цену, по которой размещаются дисконтные облигации
- в) сумму, которую должно заплатить АО акционеру при ликвидации АО
- г) сумму, которую должно заплатить АО акционеру при погашении облигации

2 Верно ли утверждение, что ценные бумаги с фиксированным доходом должны иметь заранее определенную схему выплаты дивидендов?

- а) да, это является отличительной особенностью таких ценных бумаг
- б) нет, поскольку для дивидендов не вводится схема их выплаты
- в) нет, так как по ценным бумагам этого вида дивиденды вообще не выплачиваются

- г) да, но только для депозитов

3 Известно, что устав акционерного общества должен указывать фиксированный размер и порядок выплаты дивиденда по привилегированной акции. Значит в уставе АО указывается схема выплаты фиксированного дохода по такой акции. Почему же тогда привилегированные акции не относятся к ценным бумагам с фиксированным доходом?

- а) потому что эти акции размещаются по дисконтной цене
- б) потому что они не имеют срока погашения
- в) поскольку дивиденд по привилегированной акции не зависит от чистой прибыли АО и должен выплачиваться в любом случае

г) потому что дивиденд выплачивается только один раз в год, а процент по ценным бумагам с фиксированным доходом может выплачиваться несколько раз за год

4 Какие из перечисленных ценных бумаг можно отнести к ценным бумагам с фиксированным доходом?

- а) государственная облигация
- б) муниципальная облигация
- в) бескупонная облигация
- г) все перечисленные ценные бумаги

5 Дивиденд по привилегированной акции имеет фиксированную величину. Что произойдет, если фирма - эмитент не выплатит этот дивиденд?

а) владелец акции имеет право предъявить в суд иск о признании эмитента банкротом

б) эмитент сам объявляет о своем банкротстве и за счет ликвидируемого имущества гасит долг перед держателями привилегированных акций

в) невыплаченный по отдельным видам привилегированных акций дивиденд может аккумулироваться, а затем выплачиваться в полном объеме

- г) этот дивиденд выплачивается владельцам обыкновенных акций

#### Фрагмент теста по разделу 7

*Письменный тест*

- 1 Инвестиционный потенциал представляет собой:
  - а) инвестиционную привлекательность объекта инвестирования
  - б) максимально возможную прибыль от реализации инвестиционного проекта
  - в) многовариантность целей вложения в тот или иной проект
- 2 Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений – это:
  - а) долгосрочные затраты
  - б) среднесрочные затраты
  - в) краткосрочные затраты
- 3 В потоки самофинансирования не включают:
  - а) нераспределенную прибыль
  - б) кредиты
  - в) резервный капитал
- 4 Товарами на инвестиционном рынке являются:
  - а) объекты инвестиционной деятельности
  - б) субъекты инвестиционной деятельности
  - в) прибыль от инвестиционной деятельности
- 5 Объекты инвестирования и сбережения – это:
  - а) потребительские кредиты
  - б) текущие сбережения
  - в) финансовые и материальные активы
- 6 Инвестиционная стратегия представляет собой:
  - а) механизм реализации долгосрочных капитальных вложений;
  - б) систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией;
  - в) совокупность организационных, технических и методических мероприятий по реализации перспективных инвестиционных проектов и программ
- 7 Одним из параметров стратегического инвестиционного уровня предприятия является:
  - а) благоприятный инвестиционный климат;
  - б) стадия жизненного цикла предприятия;
  - в) уровень стратегического мышления собственников и инвестиционных менеджеров предприятия.

Фрагмент теста по разделу 8

*Письменный тест*

- 1 По Закону заказчиком может быть и не инвестор. Как же в таких случаях заказчик осуществляет реализацию инвестиционного проекта?
  - а) на время реализации ИП он наделяется функциями инвестора
  - б) на время реализации проекта заказчик наделяется правом собственности на возводимые объекты
  - в) на время реализации проекта заказчик наделяется правами подрядчика
  - г) на время реализации проекта заказчик наделяется инвестором правом владеть, пользоваться и распоряжаться капитальными вложениями
- 2 Справедливо ли утверждение, что на инвестиционный климат в стране оказывают воздействие исключительно макроэкономические факторы - законодательная база, инфляция, процентная ставка и т.п.?
  - а) да

- б) эти факторы воздействуют на инвестиционный климат только при долгосрочном инвестировании
  - в) нет, на инвестиционный климат воздействуют и факторы на микроэкономическом уровне
  - г) эти факторы сказываются только в странах с переходной экономикой
- 3 Может ли в рыночной экономике государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляться на плановой основе?
- а) нет, в рыночной экономике отсутствует плановый характер деятельности
  - б) да, но только в отношении иностранных инвестиций
  - в) плановое регулирование может осуществляться только в отношении конкретного инвестиционного проекта
  - г) да
- 4 В международно-правовой практике используется следующая классификация инвесторов:
- а) эмитенты ценных бумаг, национальные инвесторы, иностранные инвесторы
  - б) эмитенты ценных бумаг, индивидуальные инвесторы, институциональные инвесторы
  - в) национальные инвесторы, иностранные инвесторы
- 5 Имущественные и неимущественные права инвестора на рынке ценных бумаг закрепляются:
- а) ценной бумагой
  - б) соглашением
  - в) инвестиционным договором

#### Фрагмент теста по разделу 9

##### *Письменный тест*

- 1 Фирма располагает 70 тыс. рублей собственных средств и берет кредит в размере 90 тыс. рублей. Имеются два проекта А и В, стоимостью 70 тыс. рублей и 90 тыс. рублей соответственно. Если фирма примет эти проекты, то можно ли их считать зависимыми?
- а) да, поскольку фирма может их финансировать
  - б) нет, так как при использовании заемных средств не определяется зависимость проектов
  - в) да, так как для финансирования проектов использованы собственные средства
  - г) для определения их зависимости надо использовать дополнительные критерии
- 2 Если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В, то такие проекты:
- а) независимые;
  - б) альтернативные;
  - в) замещают друг друга;
  - г) комплементарные
- 3 Представим, что руководство компании решило возвести новый цех и столовую для своих рабочих. Как, с Вашей точки зрения, можно рассматривать эти проекты?
- а) они независимы;
  - б) комплементарные;
  - в) связаны отношениями замещения;
  - г) альтернативные
- 4 Имеется инвестиционный проект, срок реализации которого рассчитан на 8 лет. К какому типу проектов относится данный проект?

- а) краткосрочный;
  - б) среднесрочный;
  - в) долгосрочный;
  - г) с ограниченным сроком реализации
- 5 К какому типу проекта можно отнести строительство сталелитейного цеха?
- а) коммерческий;
  - б) социальный;
  - в) экологический;
  - г) народнохозяйственный
- 6 Можно ли разбить на 4 фазы инвестиционный цикл коммерческого проекта?
- а) Да;
  - б) нет;
  - г) это можно делать только в том случае, если жизненный цикл проекта свыше года
  - д) для коммерческих проектов не существует ликвидационной фазы проекта
- 7 На какой стадии инвестиционного проекта производится оценка рыночной стоимости оборудования, подлежащего реализации на стадии ликвидации ИП?
- а) прединвестиционной;
  - б) инвестиционной; в) операционной;
  - г) ликвидационной
- 8 На какой стадии инвестиционного проекта проводится оценка его экономической эффективности?
- а) прединвестиционной;
  - б) инвестиционной;
  - в) операционной;
  - г) ликвидационной

#### Фрагмент теста по разделу 10

##### Письменный тест

- 1 Проект признается эффективным, если:
- а) обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов;
  - б) доходы проекта выше значительно превышают уровень инфляции;
  - в) доходы по проекту равны затратам по нему;
  - г) затраты проекта не превышают уровень доходов по нему.
- 2 Бюджетную эффективность инвестиций можно определить как:
- а) разницу между совокупными доходами бюджетов и совокупными бюджетными расходами (правильный ответ);
  - б) отношение чистой прибыли предприятий к совокупным бюджетным расходам;
  - в) отношение совокупной валовой прибыли к совокупным бюджетным расходам;
  - г) сумму дисконтированных годовых бюджетных эффектов.
- 3 Бюджетный эффект представляет собой:
- а) денежные поступления в определенный бюджет за конкретный временной период;
  - б) разницу между доходами соответствующего бюджета и расходами по осуществлению конкретного проекта;
  - в) финансовые последствия для инвесторов расходов бюджетных средств;
  - г) чистую прибыль от понесенных расходов на инвестиционный проект.

- 4 Социальная эффективность инвестиций учитывает главным образом:
- а) реализацию социальных программ развития предприятий;
  - б) социальные последствия осуществленных капиталовложений для предприятия, отрасли, региона;
  - в) приток иностранных инвестиций для достижения каких-либо социальных целей;
  - г) возможные денежные доходы от понесенных затрат на инвестицию.

- 5 Оценка социальных результатов предполагает:
- а) соответствие инвестиционного проекта социальным нормам и стандартам;
  - б) учет динамики душевых доходов населения конкретного региона;
  - в) учет времени окупаемости инвестиционных затрат;
  - г) соответствие осуществленного проекта намеченными социальными планами организации.

6. В \_\_\_\_\_ заключается первый этап оценки инвестиционного проекта

- а) оценке эффективности проекта в целом;
- б) оценке эффективности проекта для каждого из участников;
- в) оценке эффективности, проекта с учетом схемы финансирования;
- г) оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

7 Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства учитываются в показателях:

- а) коммерческой эффективности;
- б) бюджетной эффективности;
- в) экономической эффективности;
- г) общественной эффективности.

8 Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней отражают показатели:

- а) коммерческой эффективности;
- б) бюджетной эффективности;
- в) экономической эффективности;
- г) общественной эффективности.

9 Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

- а) в целом;
- б) для каждого из участников;
- в) без учета схемы финансирования;
- г) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

10 Последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования учитывают показатели:

- а) экономической эффективности;
- б) бюджетной эффективности;
- в) коммерческой эффективности;
- г) общественной эффективности.

### **Расчётно-графическая работа (5 семестр)**

Расчетно-графическая работа предназначена для закрепления теоретических знаний и освоения обучающимися практических навыков и приемов в области инвестиционной деятельности. При выполнении РГР рекомендуется придерживаться следующих этапов её выполнения:

- выбор источников информации, соответствующих тематике заданий (рассмотреть несколько информационных ресурсов);
- систематизировать собранную информацию (обработать и проанализировать показатели инвестиционной деятельности);
- произвести расчеты, используя соответствующие формулы;
- представить полученные результаты расчетов в виде таблиц, графиков, диаграмм;
- сделать выводы, соответствующие методике расчета заданных показателей.

Расчетно-графическая работа включает решение трёх заданий.

Номер варианта работы выбирается по последней цифре зачетной книжки. Цифра 0 соответствует 10 варианту.

**Задание 1.** Определить экономическую эффективность реализации инновационного проекта: чистую текущую стоимость, индекс рентабельности, простой и дисконтированный сроки окупаемости, индекс доходности, внутреннюю норму доходности. Составить таблицу денежных потоков, графики сроков окупаемости, если: приток средств составит:

Вариант задачи 1	Приток средств, тыс. р. за период, год				
	0	1	2	3	4
1	-	520	590	630	700
2	-	630	690	720	770
3	-	710	770	820	900
4	-	450	530	620	680
5	-	480	570	620	690
6	-	670	730	790	820
7	-	820	890	940	1010
8	-	940	1010	1080	1130
9	-	550	620	710	840
0	-	740	810	880	930

1) текущие затраты составят:

Вариант задачи 1	Текущие затраты, тыс. р. за период, год				
	0	1	2	3	4
1	-	400	430	480	520
2	-	450	490	580	610
3	-	480	540	600	670
4	-	290	360	390	430
5	-	270	330	380	420
6	-	480	520	550	600
7	-	610	640	690	750
8	-	730	820	860	890
9	-	320	390	450	500
0	-	510	580	830	850

2) капитальные затраты в нулевом периоде и ставка дисконта составят:

Параметр	Варианты задачи 1									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
Капвложения, тыс. р.	250	350	400	200	420	370	450	400	500	450
Ставка дисконта, %	20	25	22	17	15	18	14	17	19	21



**Задание 2.** Из двух альтернативных проектов, определить менее рискованный по критериям: безубыточности и запаса финансовой прочности. Построить графики безубыточности для проектов, используя следующие данные:

Вариант задачи 2	Проект	Постоянные затраты, тыс.р.	Переменные затраты, тыс. р	Планируемый объем производства, шт.	Удельная цена продукции, р.
1	А	10 000	32 000	2 000	25
	Б	12 000	20 000	2 000	25
2	А	12 000	28 000	1 000	60
	Б	16 000	24 000	1 000	60
3	А	16 000	44 000	2 000	40
	Б	20 000	40 000	2 000	40
4	А	14 000	26 000	1 000	60
	Б	18 000	22 000	1 000	60
5	А	18 000	32 000	1 000	70
	Б	24 000	26 000	1 000	70
6	А	26 000	44 000	2 000	50
	Б	32 000	38 000	2 000	50
7	А	12 000	48 000	1 000	90
	Б	22 000	38 000	1 000	90
8	А	16 000	54 000	2 000	50
	Б	20 000	50 000	2 000	50
9	А	14 000	56 000	1 000	90
	Б	20 000	50 000	1 000	90
0	А	20 000	60 000	2 000	50
	Б	24 000	56 000	2 000	50

**Задание 3.** Изучаются два альтернативных проекта ( $\Pi_1$ ,  $\Pi_2$ ), принять вариант на основе расчёта математического ожидания ценности альтернативы:

- 1) по критерию максимизации математического ожидания прибыли;
- 2) по критерию минимизации рисков.

Параметры проекта	Варианты задачи 3									
	1		2		3		4		5	
	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$
Прибыль, млн. р.	12	16	16	20	18	20	20	22	22	24
Вероятность прибыли	0,7	0,55	0,8	0,75	0,6	0,5	0,7	0,6	0,55	0,65
Убыток, млн. р.	4	8	5	9	6	8	7	9	8	10
Вероятность убытка	0,3	0,45	0,2	0,25	0,4	0,5	0,3	0,4	0,45	0,35

Параметры проекта	Варианты задачи 3									
	6		7		8		9		0	
	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$	$\Pi_1$	$\Pi_2$
Прибыль, млн. р.	24	26	26	28	28	30	30	32	32	34
Вероятность прибыли	0,7	0,55	0,75	0,6	0,7	0,6	0,8	0,6	0,75	0,55
Убыток, млн. р.		11	10	12	11	13	12	14	13	16

Вероятность убытка	0,3	0,35	0,25	0,4	0,3	0,4	0,2	0,4	0,25	0,35
--------------------	-----	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	------	------

## Методические указания по выполнению РГР

### Задание 1

Определить экономическую эффективность реализации инновационного проекта: чистую текущую стоимость, доходность, простой и дисконтированный сроки окупаемости, индекс доходности, внутреннюю норму доходности.

Составить таблицу денежных потоков, графики сроков окупаемости, если проект характеризуется следующими потоками (в тысячах рублей):

	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
• приток средств:	630	690	750	820;
• текущие затраты:	410	450	490	530.

Капитальные затраты в нулевом периоде составят 400 тыс. р.

Ставка дисконта 20 %.

*Решение:*

1. Определяем чистую текущую стоимость (ЧТС):

$$\text{ЧТС} = (630 - 410) * (1 + 0,2)^{-1} + (690 - 450) * (1 + 0,2)^{-2} + (750 - 490) * (1 + 0,2)^{-3} + (820 - 530) * (1 + 0,2)^{-4} - 400 = 240,32 \text{ тыс. р.}$$

Поскольку чистая текущая стоимость имеет положительное значение, то проект может быть принят к реализации.

2. Составляем таблицу денежных потоков:

Таблица 1

#### Денежные потоки реализации проекта

Параметр	Период реализации				
	0	1	2	3	4
1. Приток	-	630	690	750	820
2. Отток					
2.1. Капвложения	400	-	-	-	-
2.2. Текущие затраты	-	410	450	490	530
3. Чистый денежный поток	- 400	220	240	260	290
4. Кумулятивный чистый денежный поток (КЧДП)	- 400	-180	60	320	610
5. Дисконтированный чистый денежный поток	- 400	183,34	166,67	150,46	139,85
6. Чистая текущая стоимость	- 400	- 216,66	- 49,99	100,47	240,32

3. Определяем индекс доходности (ИД):

$$\text{ИД} = 640,32/400 = 1,60.$$

Индекс доходности позволяет определить относительную эффективность проекта. Он показывает, сколько получит инвестор дисконтированной прибыли на один вложенный рубль. В данном случае на один вложенный рубль капитальных вложений инвестор получит 60 копеек прибыли. Проект является высокодоходным, поэтому может быть принят к реализации.

4. Определяем сроки окупаемости проекта:

Простой срок окупаемости (не учитывающий дисконтирование) определяется по кумулятивному чистому денежному потоку (табл. 1). Простой срок окупаемости наступает, когда КЧДП меняет отрицательное значение на положительное. В данном случае с первого на второй год. На конец первого года проект приносит кумулятивный убыток 180

тыс.р. За второй год чистый денежный поток составил 240 тыс.р. Учитывая, что доходы поступают равномерно в течение года, определим, через какую часть второго года поступят 180 тыс.р.:

$$180 / 240 = 0,75 \text{ года или через 9 месяцев,}$$

Таким образом, простой срок окупаемости составит:

$$T_{\text{ок. пр}} = 1 \text{ год 9 месяцев.}$$

Дисконтированный срок окупаемости (учитывающий дисконтирование) определяется по таблице денежных потоков – чистой текущей стоимости (ЧТС). Дисконтированный срок окупаемости наступает, когда ЧТС меняет отрицательное значение на положительное. В данном случае со второго на третий год. На конец второго года проект приносит дисконтированный кумулятивный убыток – 49,99 тыс.р. За третий год чистая текущая стоимость составила 150,46 тыс.р. Учитывая, что доходы поступают равномерно в течение года, определим, через какую часть третьего года поступят 49,99 тыс.р.:

$$49,99 / 150,46 = 0,33 \text{ года или через 4 месяца,}$$

Таким образом, дисконтированный срок окупаемости составит:

$$T_{\text{ок. пр}} = 2 \text{ года 4 месяца.}$$

Дисконтированный срок окупаемости показывает более объективный период окупаемости инвестиций, поскольку учитывает временную стоимость денег.

Составляем график окупаемости проекта (рис. 1)

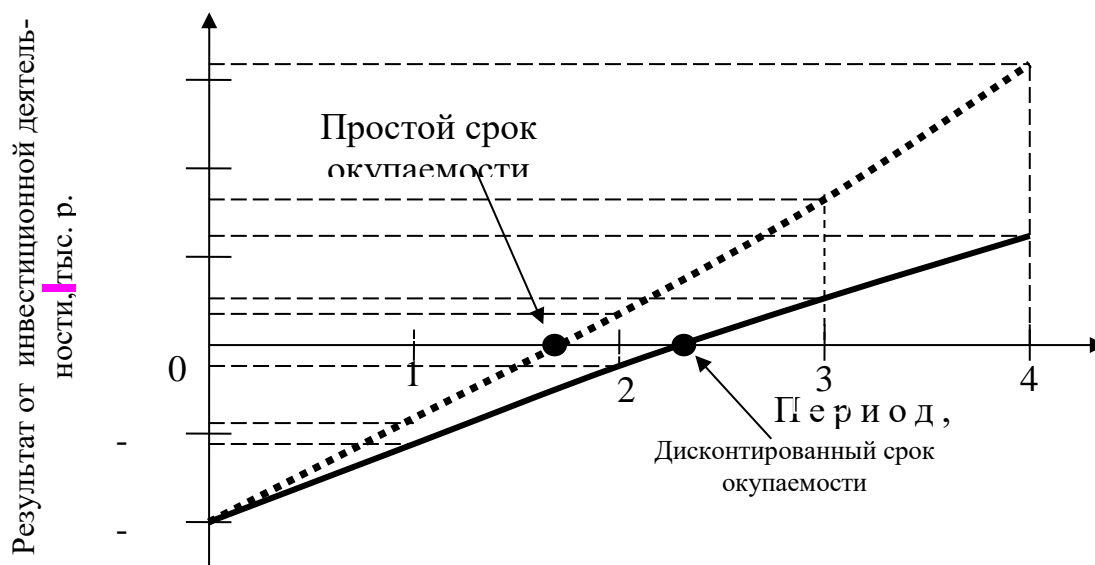


Рисунок 1- Окупаемость инвестиционного проекта

5. Определяем внутреннюю норму доходности (ВНД). Внутренняя норма доходности – это норма доходности, при которой дисконтированная стоимость притоков равна дисконтированной стоимости оттоков реальных денег, т.е. чистая текущая стоимость равна нулю.

Определяем посредством пересчета ЧТС для различных ставок дисконта. Результаты расчёта сводим в таблицу

**Зависимость значений чистой текущей стоимости от ставки дисконта**

Чистая текущая стоимость, тыс. р.	Ставка дисконта, %	Чистая текущая стоимость, тыс. р.	Ставка дисконта, %
240,32	20	10,63	46
131,11	30	4,66	47

60,02	40	-1,20	48
16,74	45		

Таким образом, проект даёт нулевой результат при ВНД  $\approx 47,7\%$   
Поскольку ВНД больше ставки дисконта, то проект может быть реализован.

### Задание 2

Изучаются два альтернативных инновационных проекта, определить менее рискованный вариант по критериям: безубыточности и запаса финансовой прочности. Построить графики безубыточности для проектов, если известно следующее:

Проект	Затраты, тыс. р.		Планируемый объем производства, шт.	Удельная цена продукции, р.
	постоянные	переменные		
А	15 000	45 000	2 000	35
Б	10 000	50 000	2 000	35

*Решение:*

1. Определяем точки безубыточности проектов.

Находим удельные переменные затраты, для этого переменные затраты делим на планируемый объем производства:

$$K_A^{y\text{пер}} = 45\,000 / 2\,000 = 22,5;$$

$$K_B^{y\text{пер}} = 50\,000 / 2\,000 = 25.$$

Точки безубыточности составят:

$$ТБ_A = 15\,000 / (35 - 22,5) = 1\,200;$$

$$ТБ_B = 10\,000 / (35 - 25) = 1\,000.$$

2. Определяем запас финансовой прочности:

$$З_{ф.п}^A = (2\,000 - 1\,200) / 2\,000 * 100\% = 40\%;$$

$$З_{ф.п}^B = (2\,000 - 1\,000) / 2\,000 * 100\% = 50\%.$$

### Расчётно-графическая работа (6 семестр)

Расчетно-графическая работа предназначена для закрепления теоретических знаний и освоения обучающимися практических навыков и приемов в области инвестиционной деятельности.

Номер варианта работы выбирается по последней цифре зачетной книжки. Цифра 0 соответствует 10 варианту. Исходные данные представлены в таблице 1.

Таблица 1- Варианты заданий к РГР

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
0	1	15	16	17	18	19	20	21	8	20
1	22	2	23	24	25	26	27	9	19	7
2	28	29	3	30	1	2	10	18	6	3
3	21	15	8	4	21	11	17	5	22	24
4	21	28	28	30	5	16	4	27	30	23
5	16	22	28	12	15	6	25	27	5	29
6	4	13	23	14	3	5	7	28	22	6
7	14	26	13	24	16	17	18	8	19	20
8	8	12	2	6	25	13	27	14	9	15
9	11	1	7	8	12	26	9	10	11	10

**Варианты исходных данных**

*В условных единицах*

Наименование показателя	Номер варианта									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка от реализации	500-700	600-900	700-1000	700-900	500-1000	400-950	700-850	1000-500	600-800	750-950
Инвестиционные затраты	1000	1300	1500	1400	1200	950	1350	1950	1100	1450
	129	212	314	205	114	116	187	217	144	196
	84	64	120	124	29	65	89	85	62	95
Собственный капитал	450	620	700	600	550	400	500	750	500	670
Количество интервалов планирования (п)	7	8	9	8	7	8	9	8	9	10
Норма дисконта, %	10	13	14	20	27	16	15	17	19	21
Стоимость заемных средств, %	20	23	25	27	26	28	29	20	19	23

Производственные затраты для всех вариантов: 1-й год-57%; 2-й год-43%; 3-й год-41%; 4-й год и все последующие- 40%. Выручка задается двумя цифрами: первая- выручка в первом интервале планирования, вторая- шаг наращивания выручки в каждый последующий интервал. Инвестиционные затраты задаются несколькими цифрами последовательно, начиная с «0» интервала планирования.

Наименование показателя	Номер варианта									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Выручка от реализации	550-275	610-285	740-95	750-290	520-505	440-395	700-280	1050-255	620-380	750-255
Инвестиционные затраты	1050 804	1340 664	1570 1220	1480 1234	1290 269	958 625	1385 1827	19050 825	11900	1465 1936
Собственный капитал	445	652	709	608	525	403	560	795	530	657
Количество интервалов планирования (п)	7	8	9	8	7	8	9	8	9	10
Норма дисконта, %	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Стоимость заемных средств, %	20	14	13	17	10	22	19	26	27	28

Производственные затраты для всех вариантов: 1-й год-57%; 2-й год-43%; 3-й год-41%; 4-й год и все последующие- 40%. Выручка задается двумя цифрами: первая- выручка в первом интервале планирования, вторая- шаг наращивания выручки в каждый последующий интервал. Инвестиционные затраты задаются несколькими цифрами последовательно, начиная с «0» интервала планирования.

Наименование показателя	Номер варианта									
	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Выручка от реализации	538-375	610-385	730-395	780-390	520-405	490-395	730-380	1090-355	680-380	740-355
Инвестиционные затраты	1289	2312	3014	2705	1714	9050	1857	2187	1454	1946
	844	694	1260	1324	239	1416	879	865	672	955
		165	635				322		367	
Собственный капитал	457	628	790	680	505	409	500	758	560	677
Количество интервалов планирования (п)	7	8	9	8	7	8	9	8	9	10
Норма дисконта, %	28	27	26	25	24	23	30	20	28	25
Стоимость заемных средств, %	25	27	24	30	29	23	27	22	28	30

Производственные затраты для всех вариантов: 1-й год-57%; 2-й год-43%; 3-й год-41%; 4-й год и все последующие- 40%. Выручка задается двумя цифрами: первая- выручка в первом интервале планирования, вторая- шаг наращивания выручки в каждый последующий интервал. Инвестиционные затраты задаются несколькими цифрами последовательно, начиная с «0» интервала планирования.

## Методические указания по выполнению РГР

Эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта, порождающая этот ИП, целям и интересам участников проекта, под которыми понимаются субъекты инвестиционной деятельности.

Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности:

- эффективность проекта в целом;
- эффективность участия в проекте.

Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования.

Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки реализуемости ИП и заинтересованности всех его участников.

### 1. Денежные потоки инвестиционных проектов

Эффективность ИП оценивается в течение расчетного периода, охватывающего временной интервал от начала проекта до его ликвидации.

Расчетный период разбивается на количество периодов (шаги расчета, например лет) и отсчитывается от фиксированного момента  $t_0=0$ , принимаемого за базовый.

Важнейшей задачей экономического анализа инвестиционных проектов является расчет будущих денежных потоков, возникающих при реализации произведенной продукции. Только поступающие денежные потоки могут обеспечить окупаемость инвестиционного проекта. Поэтому именно они, а не прибыль становятся центральным фактором в анализе. Иначе говоря, экономический анализ инвестиционных решений должен быть основан на исследовании доходов и расходов в форме денежных потоков.

Денежный поток состоит из отдельных видов деятельности:

- денежного потока от инвестиционной деятельности;
- денежного потока от операционной деятельности;
- денежного потока от финансовой деятельности.

На каждом шаге значение денежного потока характеризуется притоком, оттоком денежных средств и сальдо (разность между притоком и оттоком). Состав денежных потоков приведен в табл. 2.

Таблица 2 - Состав денежных потоков

Вид деятельности	Притоки	Оттоки
Инвестиционная деятельность	<ul style="list-style-type: none"><li>• Продажа активов;</li><li>• Поступления за счет уменьшения оборотного капитала.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Капитальные вложения;</li><li>• Затраты на пусконаладочные работы;</li><li>• Ликвидационные затраты в конце проекта;</li><li>• Затраты на увеличение оборотного капитала.</li></ul>
Операционная деятельность	<ul style="list-style-type: none"><li>• Выручка от реализации;</li><li>• Нереализационные доходы</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Производственные издержки;</li><li>• Налоги</li></ul>
Финансовая деятельность	<ul style="list-style-type: none"><li>• Вложения собственного капитала;</li><li>• привлечение средства (субсидий, дотаций, выпуск долговых ценных бумаг)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Затраты на возврат и обслуживание займов;</li><li>• Выплаты дивидендов</li></ul>



	•Заемные средства.	
--	--------------------	--

Для каждого отдельного инвестиционного проекта необходима информация об ожидаемых потоках наличности с учетом налоговых платежей. Обычно, денежные потоки представляют в форме таблицы (табл.3) денежных потоков (таблицы cash flow).

Таблица 3 - Денежные потоки

Показатель	Период				
	0	1	2	i	n
1. Приток	0	A <sub>1</sub>	A <sub>2</sub>	A <sub>i</sub>	A <sub>n</sub>
2. Отток	B <sub>0</sub>	B <sub>1</sub>	B <sub>2</sub>	B <sub>i</sub>	B <sub>n</sub>
3. Чистый денежный поток (ЧДП)	-	A <sub>1</sub> -B <sub>1</sub> =C <sub>1</sub>	A <sub>2</sub> -B <sub>2</sub> =C <sub>2</sub>	A <sub>i</sub> -B <sub>i</sub> =C <sub>i</sub>	A <sub>n</sub> -B <sub>n</sub> =C <sub>n</sub>
4. Кумулятивный денежный поток (КДП)	-	-B <sub>0</sub> +C <sub>1</sub> =F <sub>1</sub>	F <sub>1</sub> +C <sub>2</sub> =F <sub>2</sub>	F <sub>(i-1)</sub> +C <sub>i</sub> =F <sub>i</sub>	F <sub>(n-1)</sub> +C <sub>n</sub> =F <sub>n</sub>
5. Дисконтированный чистый денежный поток (ДЧДП)	-	C <sub>1</sub> /(1+r)=D <sub>1</sub>	C <sub>2</sub> /(1+r) <sup>2</sup> =D <sub>2</sub>	C <sub>i</sub> /(1+r) <sup>i</sup> =D <sub>i</sub>	C <sub>n</sub> /(1+r) <sup>n</sup> =D <sub>n</sub>
6. Чистая текущая стоимость (NPV)	-	-B <sub>0</sub> +D <sub>1</sub> =E <sub>1</sub>	E <sub>1</sub> + D <sub>2</sub> = E <sub>2</sub>	E <sub>(i-1)</sub> +D <sub>i</sub> =E <sub>i</sub>	E <sub>(n-1)</sub> +D <sub>n</sub> =E <sub>n</sub>

B<sub>0</sub> – сумма первоначальных инвестиций; r – ставка дисконтирования (минимальная ставка доходности инвестиций); n – срок жизни проекта

## 2. Показатели эффективности инвестиционных проектов

Показатели эффективности проекта в целом определяются по результатам инвестиционной и операционной деятельности. Показатели эффективности для участников проекта включают все фактические притоки и оттоки денежных средств, в том числе и от финансовой деятельности.

Дисконтированием денежных потоков называется приведение их разновременных значений к их ценности на определенный момент времени (как правило, к базовому моменту) с помощью ставки дисконта r.

Дисконтирование денежного потока осуществляется путем умножения денежного потока на коэффициент дисконтирования.

$$DE_n = 1/(1+r)^n, \quad (1)$$

где r – ставка дисконта.

Ставка дисконта зависит от изменения темпа снижения ценности денежных ресурсов с течением времени:

$$r = IR + MRR * RI, \quad (2)$$

где IR – темп инфляции; MRR – минимальная реальная норма прибыли; RI – коэффициент, указывающий степень инвестиционного риска.

Пересчет указанных величин на текущий момент времени производится с помощью коэффициента дисконтирования DE при заданной величине ставки дисконта r.

При экономической оценке эффективности ИП используются следующие показатели:

- чистый доход;
- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма доходности;

- индексы доходности затрат и инвестиций;
- срок окупаемости.

**Чистым доходом** (ЧД, Net Value, PV) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период:

$$PV = \sum NCE_n. \quad (3)$$

**Чистый дисконтированный доход** (ЧДД, Net Present Value, NPV) – накопленный дисконтированный эффект за расчетный период:

$$NPV = NCE(0) + NCE(1) \times DE(1) + \dots + NCE(n) \times DE(n).$$

Чистую текущую стоимость можно представить как результат, полученный немедленно после принятия решения об осуществлении данного инвестиционного проекта.

Положительное значение NPV считается подтверждением целесообразности инвестирования денежных средств в проект, а отрицательное, напротив, свидетельствует о неэффективном их использовании.

При сравнении по показателям чистого дохода и чистого дисконтированного дохода различных вариантов одного и того же проекта предпочтение отдается варианту с более высокими значениями данных показателей.

**Внутренняя норма доходности** (ВНД, внутренняя норма рентабельности, Internal Rate of Return, IRR) – это такое положительное число  $E$ , при котором чистый дисконтированный доход проекта обращается в «0».

Для оценки эффективности инвестиционных проектов значение ВНД необходимо сопоставлять со ставкой дисконта  $r$ . Проекты, у которых  $IRR > r$ , имеют положительные NPV и поэтому эффективны. Проекты, у которых  $IRR < r$ , имеют отрицательный NPV и поэтому неэффективны.

IRR определяется путем подбора значения нормы дисконта либо графически (рис.1).

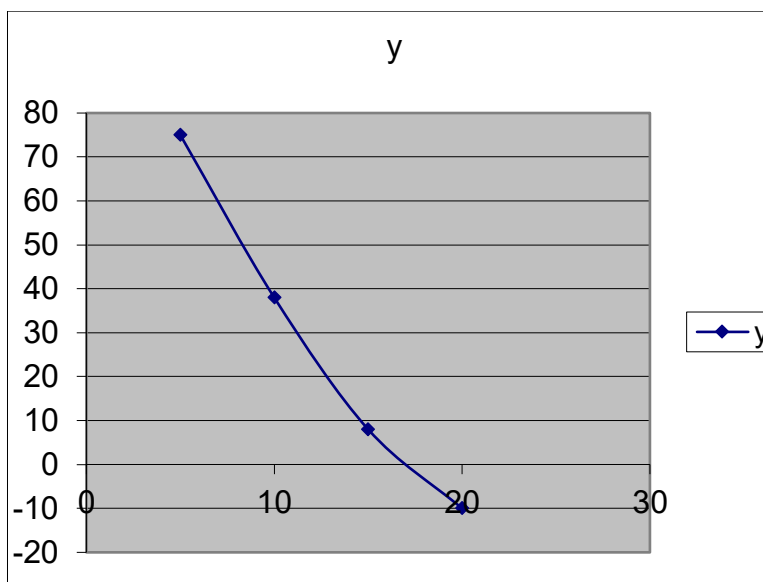


Рисунок 1 - Зависимость NPV от ставки дисконта.

**Индекс доходности инвестиций** (ИД) – отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов потока от инвестиционной деятельности. Он равен увеличенному на единицу отношению ЧД к накопленному объёму инвестиций:

$$ИД = 1 + ЧД / \sum I_n \quad (5)$$

**Индекс доходности дисконтированных затрат** – отношение суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков (по абсолютной величине).

$$\text{ИДДЗ} = \text{NCE}(\text{прит.}) + \text{NCE}(\text{отток}) \quad (6)$$

**Индекс доходности дисконтированных инвестиций** (ИДД) равен увеличенному на единицу отношению ЧДД к накопленному дисконтированному объему инвестиций:

$$\text{ИДД} = 1 + \text{ЧДД} / \text{PVI} \quad (7)$$

Если ЧД и ЧДД положительны, то индексы доходности должны быть больше единицы.

**Сроком окупаемости** (РВР) называется период времени, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна сумме инвестиций.

#### 4. Последовательность выполнения задания

1. На основе данных табл. 1 сгруппируйте самостоятельно притоки и оттоки денежных средств для проекта в целом и для участника проекта (заказчика) и занесите в табл. 3.

Таблица 3 - Состав притоков и оттоков

Наименование	Состав притока	Состав оттока
Проект в целом		
Заказчик (собственник)		

2. На основании исходных данных и табл. 3 рассчитайте денежный поток для проекта заказчика. Данные для расчета занесите в табл. 4 и 5. Все притоки заносятся в таблицу со знаком «+», оттоки со знаком «-».

Таблица 4 - Расчет денежного потока для проекта

Наименование показателя	Интервал планирования				
	0	1	2	...	n
ПРИТОКИ:					
1.					
2. и т.д. ИТОГО притоков					
ОТТОКИ:					
1.					
2. и т.д. ИТОГО оттоков					
Денежный поток NCE					

Таблица 5 - Расчет денежного потока для заказчика

Наименование показателя	Интервал планирования				
	0	1	2	...	n
ПРИТОКИ:					
1.					
2. и т.д. ИТОГО притоков					

ОТТОКИ: 1. 2. и т.д. ИТОГО ОТТОКОВ					
Денежный поток NCE					

3. Для расчета суммы налоговых отчислений воспользуемся дополнительной табл. 6. Для простоты расчета учитывается только налог на дополнительную стоимость и налог на прибыль. Будем исходить из предположения, что налогооблагаемая прибыль определяется как разность между выручкой и производственными затратами.

Таблица 6 - Расчет налоговых отчислений

Наименование показателя	Интервал планирования				
	1	2	3	.....	n
Выручка от реализации					
НДС					
Балансовая прибыль					
Налог на прибыль					
Итого налоговых выплат					

4. Для расчета затрат на возврат и обслуживание займа воспользуемся дополнительной табл.7. Потребность в дополнительном финансировании находится как максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности (см. табл. 4). При выплате долга будем исходить из предположения, что долг будет погашаться равными частями, начиная с третьего интервала планирования.

Таблица 7 - Расчет затрат на возврат и обслуживания займа

Наименование показателя	Интервал планирования				
	1	2	3	.....	n
Возврат суммы кредита					
Остаток кредита в пользовании					
Обслуживание кредита					
Итого возврата и обслуживания кредита					

5. Внося дополнительные расчеты, произведенные в табл.6 и 7 соответствующие оттоки табл. 4 и 5, рассчитываем денежный поток для проекта и для заказчика. Подставляя найденные величины денежного потока NCE в формулу (4), находим соответственно чистый дисконтированный доход для проекта и чистый дисконтированный доход для заказчика.

6. По формулам(5), (6), (7) находим индексы доходности.

7. На основании данных табл. 4 и 5 находим срок окупаемости для проекта и для заказчика.

8. Подставляя в формулу (4) различные значения ставки дисконта строим графическую зависимость NPV от ставки дисконта. Причем значения  $r$  подбираются таким образом, чтобы значения NPV были как положительными, так и отрицательными. Значение  $r$ , при котором NPV равно «0» и является внутренней нормой доходности IRR. Внутренняя норма доходности находится отдельно для проекта и отдельно для заказчика.

Под внутренней нормой доходности IRR понимают ставку дисконтирования, использование которой обеспечивает равенство текущей стоимости ожидаемых денежных оттоков и текущей стоимости ожидаемых денежных притоков.

При расчете этого показателя предполагается полная капитализация получаемых чистых доходов, т.е. все образующиеся свободные денежные средства должны быть либо реинвестированы, либо направлены на погашение внешней задолженности.

### **Составление отчета о выполнении расчётно-графических работ и подготовка к защите**

1) **Отчет** выполняется в соответствии с требованиями РД 013-2016 «Текстовые студенческие работы. Правила оформления» и состоит из следующих частей:

- титульный лист;
- содержание;
- введение;
- основную часть;
- заключение;
- список использованных источников;
- приложения (при необходимости).

2) Введение содержит общую характеристику работы. Располагается на отдельной странице.

3) Выполненное задание оформляется отдельным разделом основной части отчета.

4) Заключение располагается на отдельной странице и содержит краткие выводы о проделанной работе. Заключение носит конкретный характер и показывает, что сделал студент в своей работе.

5) Список литературы состоит из нормативно-правовых актов, учебников и учебных пособий, использованных в ходе выполнения задания.

6) Приложения помещают после списка литературы в порядке их отсылки или обращения к ним в тексте.

### **3.2 Задания для промежуточной аттестации**

#### **Контрольные вопросы к экзамену**

1. Охарактеризуйте различия в понятиях «инвестиции» и «капитальные вложения».
2. Методики определения экономической эффективности капитальных вложений.
3. Основные направления повышения эффективности использования капитальных вложений.
4. Понятие объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
5. Классификация инвестиций.
6. Инвестиционный климат в России. Сущность инвестиционного кризиса и пути его преодоления.
7. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности.

8. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов. Метод внутренней нормы прибыли (доходности) и рентабельности инвестиций.
9. Анализ инвестиций в условиях: инфляции, риска, методики измерения денежного потока.
10. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
11. Источники информации для бизнес-плана.
12. Анализ бизнес-плана инвестиционного проекта.
13. Сущность, цели, виды инвестиционного проекта.
14. Стадии (фазы) разработки инвестиционного проекта .
15. Основные этапы оценки инвестиционных проектов.
16. Методика оценки жизнеспособности инвестиционных проектов.
17. Сущность и методика расчета таблицы денежных потоков (Cash-flow).
18. Понятие инвестиционных рисков.
19. Виды облигаций, цена облигаций, доходность, обеспеченность облигаций.
20. Виды акций.
21. Цели, методики определения потребности в финансировании и кредитовании проекта.
22. Особенности планирования капитальных вложений в рыночной экономике.
23. Разработка вариантов инвестиционных проектов.
24. Основные методы оценки инвестиционных проектов.
25. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
26. Страховые аннуитеты.
27. Организационные аспекты управления инвестиционным процессом.
28. Макроэкономические предпосылки и классификация инвестиций.
29. Перспективы развития российского рынка финансовых инвестиций.
30. Перспективы развития российского рынка реальных инвестиций.
31. Инвестиции в государственном секторе экономики. Государственное регулирование инвестиций.
32. Методы оценки риска в инвестиционных расчетах.
33. Инвестиции в ценные бумаги. Инвестиционные качества ценных бумаг.
34. Правление портфелем финансовых инвестиций.