

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Андрей Драгомирович Хлутков
Должность: директор
Дата подписания: 12.08.2026 12:52:07
Уникальный программный ключ:
880f7c07c583b07b775f6604a630281b13ca9fd2

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.23 Оценка эффективности инвестиционных проектов
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Инвестиционный бизнес
(наименование образовательной программы)

Очная и очно-заочная форма обучения
(форма обучения)

Год набора - 2026

Санкт-Петербург

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Елсуков Михаил Юрьевич, кандидат географических наук, доцент кафедры экономики

Заведующий кафедрой:

Мисько Олег Николаевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономики

Рабочая программа дисциплины Б1.В.23 Оценка эффективности инвестиционных проектов одобрена на заседании кафедры экономики факультета экономики и финансов СЗИУ РАНХиГС.

протокол № 7 от «08» апреля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии их оценивания
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

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

Дисциплина Б1.В.24 «Оценка эффективности инвестиционных проектов» обеспечивает формирование у обучающихся следующих универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций*:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии)**	Код компетенции **	Наименование Компетенции **	Код индикатора достижения компетенций **	Наименование индикатора достижения компетенций **	Образовательный результат **
А/01.6 Разработка инвестиционного проекта 08.036 Специалист по инвестиционным проектам, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 23.09.2024г. № 497н	ПКс III-3	Способен разработать инвестиционный проект и владеет методиками определения ключевых показателей эффективности его реализации с учетом оценки рисков и фактора неопределенности.	ПКс III-3.1	Знает методологию разработки инвестиционного проекта, экспертно-аналитические методы и ключевые показатели эффективности его реализации с учетом оценки рисков и фактора неопределенности	ПКс III-3.1. 3-1. Знает Основы экономического анализа при реализации инвестиционного проекта ПКс III-3.1. 3-8. Знает Методы планирования финансово-хозяйственной деятельности в рамках реализации инвестиционного проекта ПКс III-3.1. У-1. Умеет Разрабатывать меры по снижению воздействия основных факторов риска на эффективность проекта ПКс III-3.1. У-3. Умеет Рассчитывать период окупаемости проекта
			ПКс III-3.2	Умеет составить экспертное заключение о возможности разработки и реализации инвестиционного проекта	ПКс III-3.2. 3-10. Знает Слияния и поглощения и частный акционерный капитал в рамках реализации инвестиционного проекта ПКс III-3.2. 3-12. Знает Альтернативные инвестиции в рамках реализации инвестиционного

					проекта ПКс III-3.2. У-2. Умеет Оценивать эффективность проекта ПКс III-3.2. У-5. Умеет Оценивать эффективность различных сценариев реализации проекта
A/02.6 Проведение аналитического этапа экспертизы инвестиционного проекта 08.036 Специалист по инвестиционным проектам, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 23.09.2024г. № 497н	ПКс III - 4	Способен провести аналитический этап экспертизы инвестиционного проекта, осуществлять обоснованный выбор оптимальных вариантов инвестирования на основе всестороннего учета социальных и экологических последствий реализации рассматриваемых проектов и достижения целей устойчивого развития.	ПКс III - 4.1	Знает теорию и практику разработки инвестиционного проекта	ПКс III-4.1. 3-1. Знает Процессы управления инвестиционными проектами ПКс III-4.1. 3-2. Знает Принципы взаимодействия процессов управления инвестиционными проектами ПКс III-4.1. У-1. Умеет Планировать управление содержанием инвестиционного проекта ПКс III-4.1. У-2. Умеет Анализировать источники финансирования инвестиционного проекта
			ПКс III - 4.2	Умеет осуществлять обоснованный выбор оптимальных вариантов инвестирования на основе всестороннего учета социальных и экологических последствий реализации рассматриваемых проектов и достижения целей устойчивого развития	ПКс III-4.2. 3-4. Знает Методики разработки плана управления инвестиционными проектами ПКс III-4.2. 3-5. Знает Методика планирования управления содержанием инвестиционного проекта ПКс III-4.2. У-4. Умеет Оценивать эффективность проектов на основе интегральной оценки эффективности инвестиционного проекта

					ПКс III-4.2. У-13. Умеет Оценивать бюджетную эффективность проекта государственно-частного партнерства
А/03.6 Формирование экспертного заключения о возможности реализации инвестиционного проекта 08.036 Специалист по инвестиционным проектам, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 23.09.2024г. № 497н	ПКс III-5.	Способен принимать обоснованные управленческие и инвестиционные решения с использованием современных аналитических инструментов	ПКс III-5.1	Знает современные аналитические инструменты для принятия обоснованных инвестиционных решений	ПКс III-5.1. 3-1. Знает Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов ПКс III-5.1. 3-3. Знает Теорию управления рисками инвестиционного проекта ПКс III-5.1. У-2. Умеет Выявлять и оценивать степень (уровень) риска инвестиционного проекта ПКс III-5.1. У-4. Умеет Разрабатывать мероприятия по управлению рисками инвестиционного проекта разного рода, решать повседневные информационные задачи
			ПКс III-5.2	Умеет принимать обоснованные управленческие решения с использованием современных аналитических инструментов	ПКс III-5.2. 3-6. Знает Инструменты проектного финансирования ПКс III-5.2. 3-8. Знает Особенности применения механизмов привлечения инвестиций для различных отраслей экономики ПКс III-5.2. У-1. Умеет

					Разрабатывать алгоритмы, модели, схемы инвестиционного проекта ПКс III-5.2. У-1. Умеет Разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту
--	--	--	--	--	---

** Дисциплина может формировать компетенцию полностью или частично.*

*** Должно соответствовать Приложению 1 к образовательной программе*

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

Объем дисциплины и виды учебной работы.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц/180 академических/135 астрономических часов.

Дисциплина реализуется частично с применением дистанционных образовательных технологий (далее – ДОТ).

Доступ к системе дистанционных образовательных технологий осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на портале: <https://lms.ranepa.ru/>. Пароль и логин к личному кабинету/профилю предоставляется студенту в деканате.

Теоретические занятия (лекции) проводятся по потокам. Общий объем лекционного курса составляет по очной форме обучения 32 академических часа, по очно-заочной форме обучения 16 академических часов.

Практические занятия организуются по группам в виде семинаров в диалоговом режиме. Общий объем практических занятий по очной форме обучения 32 академических часа, по очно-заочной форме обучения 20 академических часов.

Программой предусмотрена самостоятельная работа студентов в объеме для очной формы обучения 74 академических часов, по очно-заочной форме обучения 102 академических часов. В рамках самостоятельной работы студенты изучают теоретический материал в целях подготовки к устным опросам, защитах докладов в формате презентации, выполнению тестовых заданий.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.23 «Оценка эффективности инвестиционных проектов» входит в часть, формируемую участниками образовательных отношений (Б1.В) дисциплин по направлению бакалавриата 38.03.01

«Экономика», направленность (профиль) «Инвестиционный бизнес». Изучается на очной форме обучения в 7-ом семестре (первый семестр 4-го курса), на очно-заочной форме обучения в 9 семестре (первый семестр 5-го курса).

В методологическом плане Б1.В.22 «Механизмы привлечения инвестиций» опирается на объемы знаний, полученные в рамках освоения предшествующих дисциплин Б1.В.11 «Экономика предприятия», Б1.В.12 «Основы бухгалтерского учета», Б1.В.16 «Основы инвестиционной деятельности», Б1.В.17 «Инвестиционная политика государства», Б1.В.22 «Механизмы привлечения инвестиций».

Дисциплина Б1.В.24 «Оценка эффективности инвестиционных проектов» предшествует Б3.01(Г) «Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена» и Б3.02(Д) «Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы (бакалаврской работы)».

Объем дисциплины, реализуемый с применением СДО: количество академических часов, выделенных на самостоятельную работу обучающихся: всего с применением СДО – 78 академических часов для очной формы обучения и 106 академических часов для очно-заочной формы обучения

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом для очной и очно-заочной форм обучения является экзамен и курсовая работа.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий								Самостоятельная работа				
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)								
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат.тэк	Конт.оль	СРкр	СРэк		СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1	Введение в инвестиционный анализ	21	4			4						2	3	13	УО, Т, РЗ
Тема 2	Характеристика инвестиционных проектов и основные этапы их технико-экономического обоснования	25	6			6						2	3	13	УО, Т

Тема 3	Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.	21	4			4					1	3	12	УО, Т, РЗ
Тема 4	Практические проблемы обоснования ставки дисконта	25	6			6					2	3	12	УО, Т, РЗ
Тема 5	Основные показатели оценки эффективности инвестирования	25	6			6						3	12	УО, Т, РЗ
Тема 6	От инвестиционного проекта к портфелю проектов	25	6			6					2	3	12	УО, Т, РЗ
Промежуточная аттестация		38							2	13				Экзамен, КР
Итого		180	32			32			2	13	9	18	74	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час		Самостоятельная работа	Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			
			Период теоретического обучения	Период промежуточной аттестации		

								(сессия)							
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тЭК	К о н т р о л ь	СРкр	СРэк		СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1	Введение в инвестиционный анализ	30	2			2						2	3	17	УО, Т, РЗ
Тема 2	Характеристика инвестиционных проектов и основные этапы их технико-экономического обоснования	30	3			4						2	3	17	УО, Т
Тема 3	Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.	30	2			2						2	3	17	УО, Т, РЗ
Тема 4	Практические проблемы обоснования ставки дисконта	30	3			4						1	3	17	УО, Т, РЗ
Тема 5	Основные показатели оценки эффективности	30	3			4						1	3	17	УО, Т, РЗ

	инвестирования													
Тема 6	От инвестиционного проекта к портфелю проектов	30	3			4					1	3	17	УО, Т, РЗ
Промежуточная аттестация		38						2	36					Экзамен, КР
Итого		180	16			20			2	36	9	18	102	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

Контроль - контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий для заочной формы обучения

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

УО – Устный опрос.

ДП – Подготовка и защита доклада в формате презентации.

Т – тестирование.

РЗ – Решение задач.

В процессе обучения применяются следующие интерактивные формы: лекция-диалог, работа в малых группах, спарринг-партнерство.

Темы 1-4 могут быть освоены с применением ЭО и ДОТ с контролем в системе электронного обучения Академии.

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Введение в инвестиционный анализ. ПКс III-3; ПКс III-4; ПКс III-5

Цель и задачи курса. Предмет курса. Экономическое содержание инвестиций и их основные классификации. Структуры инвестиций. Понятие об инвестиционном климате и инвестиционной политике. Инвестиционная деятельность, ее сущность, факторы и принципы осуществления, субъекты и объекты. Взаимосвязь элементов инвестиционной деятельности. Организация инвестиционной деятельности. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность. Сущность капитальных вложений. Основные цели инвестирования в основной капитал.

Тема 2. Характеристика инвестиционных проектов и основные этапы их технико-экономического обоснования. ПКс III-3; ПКс III-4; ПКс III-5

Понятие и основные классификации инвестиционных проектов. Основные стадии реализации инвестиционных проектов. Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе. Бизнес-план инвестиционного проекта и его основные элементы.

Тема 3. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. ПКс III-3; ПКс III-4; ПКс III-5

Сущность проектного цикла и его влияние на продолжительность расчетного периода времени. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта. Понятие сопоставимости условий сравнения различных проектов. Учет фактора времени. Согласование интересов всех участников проекта. Учет только предстоящих денежных поступлений и выплат. Учет всех последствий от реализации инвестиционного проекта. Учет потребности в формировании чистого оборотного капитала. Учет фактора неопределенности и риска. Многоэтапность. Учет последствий отказа от реализации проекта.

Тема 4. Практические проблемы обоснования ставки дисконта. ПКс III-3; ПКс III-4; ПКс III-5

Ставка дисконта как финансовое ограничение реализации проекта. Множественность ставок дисконта. Виды нормы дисконта. Метод альтернативной доходности. Модель оценки долгосрочных активов. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Цена компонентов капитала: цена банковских и облигационных займов, цена привилегированных акций, цена

обыкновенных акций, цена источника нераспределенной прибыли. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод формирования ставки дисконта.

Тема 5. Основные показатели оценки эффективности инвестирования. ПКс III-3; ПКс III-4; ПКс III-5

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа. Чистая приведенная стоимость (NPV), индекс прибыльности (PI), дисконтированный срок окупаемости (DPP). Метод внутренней нормы рентабельности проекта (IRR), особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Использование индекса прибыльности в оценке альтернативных инвестиционных проектов. Анализ альтернативных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Проекты с различной продолжительностью, различными схемами генерирования доходов. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Стоимость в остаточный период. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков. На практическом занятии организуется, реализуется и оценивается преподавателем практическая подготовка студентов (см. п.3 рабочей программы дисциплины).

Тема 6. От инвестиционного проекта к портфелю проектов. ПКс III-3; ПКс III-4; ПКс III-5

Инвестиционная программа компании: принципы формирования и анализа. Правила включения проектов в программу при наличии финансовых и нефинансовых ограничений на рост капитала. Временная оптимизация инвестиционной программы. Синергия в инвестиционной аналитике. Инвестиции в недвижимость. Инвестиционная программа в девелоперских холдингах.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

1.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.24 «Оценка эффективности инвестиционных проектов» входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных

материалов по всем дисциплинам образовательной программы составляет фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором	Прочитайте текст, выберите	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько	Ответ считается верным, если правильно установлены все

нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	правильные ответы	правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

		варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для традиционн ой системы	Для бинарной системы
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

УО – Устный опрос, Т – тестирование, РЗ – Решение задач.

Тема 1. «Введение в инвестиционный анализ»

Вопросы для устного опроса

1. Экономическая сущность инвестиций. Роль инвестиций в современной экономике.
2. Основные классификации инвестиций
3. Инвестиционные субъекты и объекты.
4. Основные классы инвесторов.
5. Характеристика инвестиционного процесса.

6. Инвестиционная деятельность. Взаимосвязь элементов инвестиционной деятельности.
7. Организация инвестиционной деятельности. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность.
8. Сущность капитальных вложений. Основные цели инвестирования в основной капитал.

Примеры тестовых заданий

1. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал это соотношение затрат на:

1. пассивную и активную часть основных фондов
2. новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов
3. амортизацию, материалы и оплату труда
4. реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции

2. Прямыми инвестициями являются:

1. Предоставление инвестиционных кредитов, не предполагающее участие инвестора в управлении предприятием
2. инвестиции, осуществляемые юридическими или физическими лицами, имеющими право участия в управлении объектом инвестирования, либо получающие такое право в результате вложения инвестиций
3. покупка акций или паев, не дающая инвестору возможности влияния на управление предприятием

3. Портфельными инвестициями являются:

1. предоставление инвестиционных кредитов, не предполагающее участие инвестора в управлении предприятием;
2. инвестиции, осуществляемые юридическими или физическими лицами, имеющими право участия в управлении объектом инвестирования, либо получающие такое право в результате вложения инвестиций;
3. покупка акций или паев, не дающая инвестору возможности влияния на управление предприятием

Пример практического задания

1. Используя данные Росстата за 5 последних лет, проанализируйте динамику структуры

- финансирования инвестиций в нефинансовые активы,
- динамику структуры инвестиций в основной капитал по видам основных фондов, финансовых и нефинансовых инвестиций;
- краткосрочных и долгосрочных финансовых инвестиций;
- прямых и портфельных инвестиций.

Какие выводы можно сделать на основании полученных данных?

2. Определение вида инвестиций по объекту вложения. Охарактеризуйте каждое из перечисленных объектов инвестирования (недвижимость, ценные бумаги, интеллектуальная собственность, человеческий капитал и инновационная деятельность) согласно общепринятой классификации инвестиций. Чем отличаются реальные и финансовые инвестиции? Почему некоторые виды инвестиций требуют больше внимания государства?

3. Изучите пример конкретного бизнеса (можно выбрать известную российскую компанию). Выделите активы, относящиеся к краткосрочным и долгосрочным инвестициям. Объясните, почему классификация важна для стратегии развития компании. Какой баланс между краткосрочными и долгосрочными инвестициями считается оптимальным? Какие факторы определяют структуру такого баланса?

Тема 2. «Характеристика инвестиционных проектов и основные этапы их технико-экономического обоснования»

Вопросы для устного опроса

1. Определение инвестиционного проекта
2. Классификации инвестиционных проектов.
3. Основные стадии реализации инвестиционных проектов.
4. Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе.
5. Бизнес-план инвестиционного проекта и его основные элементы.

Примеры тестовых заданий

1. По масштабу реализации инвестиционные проекты бывают
 1. Независимые
 2. Глобальные
 3. Взаимовлияющие
 4. Народнохозяйственные
 5. Крупномасштабные
 6. Взаимодополняющие
 7. Локальные
2. Основные разделы бизнес-плана включают
 1. резюме проекта
 2. план маркетинга
 3. производственный план
 4. организационный план
 5. финансовый план
 6. ликвидационный план
3. Проекты, для которых реализация одного из них делает невозможной или нецелесообразной реализацию другого называются
 1. независимые
 2. альтернативные
 3. взаимодополняющие
 4. взаимовлияющие

Примеры практического задания

1. Пусть венчурному инвестору известно, что через 5 лет он сможет продать приобретаемый пакет акций за 20 млн. рублей. Определить предельный размер вложений венчурного инвестора, если известно, что он ориентируется на доходность 30% годовых.
2. Пусть инвестор вкладывает на пятилетний банковский депозит 100 млн. руб. под 20% годовых. Необходимо сравнить суммы, которые получит инвестор по завершении срока депозитного вклада для двух вариантов: а)

проценты начисляются раз в год; б) проценты начисляются раз в шесть месяцев (т.е. два раза в год).

3. Предприятие рассматривает возможность организации в имеющемся здании цеха по производству детских игрушек и планирует получить от этого доход, равный 54 млн.руб.. Насколько выгоден данный проект предприятию, если известно, что в течение всего срока реализации проекта, составляющего 8 лет, оно могло бы сдавать здание в аренду и получать ежегодно по 10 млн. руб. Как изменится итоговый вывод, если арендные в размере 2,5 млн. руб. будут начисляться ежеквартально. Ставку дисконтирования принять равной 10% годовых.

Тема 3. «Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов»

Вопросы для устного опроса

1. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта.
2. Алгоритм построения денежного потока косвенным методом
3. Понятие сопоставимости условий сравнения различных проектов.
4. Учет фактора времени.
5. Согласование интересов всех участников проекта.
6. Учет только предстоящих денежных поступлений и выплат.
7. Учет всех последствий от реализации инвестиционного проекта.
8. Учет потребности в формировании чистого оборотного капитала.
9. Учет фактора неопределенности и риска.
10. Многоэтапность.
11. Учет последствий отказа от реализации проекта.

Примеры тестовых заданий

1. На каком этапе жизненного цикла проекта, как правило, происходит разработка бизнес-плана?
 1. инвестиционная стадия;
 2. прединвестиционная стадия;
 3. эксплуатационная стадия;
 4. ликвидационная стадия.

2. К основным принципам оценки инвестиционных проектов относят

1. Использование чистой прибыли в качестве критерия эффективности инвестиционного проекта
2. Учет фактора времени
3. Учет как предстоящих, так и уже понесенных инвестором расходов
4. Учет инфляции.

3. Для эксплуатационной фазы реализации инвестиционного проекта характерно:

1. получение экспертного заключения о целесообразности реализации проекта;
2. формирование организационно-экономического механизма реализации проекта;
3. разработка и утверждение проектно-сметной документации;
4. все ответы верны;
5. все ответы неверны.

Примеры практического задания

1. Пусть венчурному инвестору известно, что через 5 лет он сможет продать приобретаемый пакет акций за 20 млн. рублей. Определить предельный размер вложений венчурного инвестора, если известно, что он ориентируется на доходность 30% годовых.

2. Пусть инвестор вкладывает на пятилетний банковский депозит 100 млн. руб. под 20% годовых. Необходимо сравнить суммы, которые получит инвестор по завершении срока депозитного вклада для двух вариантов: а) проценты начисляются раз в год; б) проценты начисляются раз в шесть месяцев (т.е. два раза в год).

3. Предприятие рассматривает возможность организации в имеющемся здании цеха по производству детских игрушек и планирует получить от этого доход, равный 54 млн.руб.. Насколько выгоден данный проект предприятию, если известно, что в течение всего срока реализации проекта, составляющего 8 лет, оно могло бы сдавать здание в аренду и получать ежегодно по 10 млн. руб. Как изменится итоговый вывод, если арендные в

размере 2,5 млн. руб. будут начисляться ежеквартально. Ставку дисконтирования принять равной 10% годовых.

Тема 4. «Практические проблемы обоснования ставки дисконта»

Вопросы для устного опроса

1. Множественность ставок дисконта.
2. Виды нормы дисконта.
3. Метод альтернативной доходности.
4. Модель оценки долгосрочных активов.
5. Метод средневзвешенной стоимости капитала.
6. Цена компонентов капитала: цена банковских и облигационных займов, цена привилегированных акций, цена обыкновенных акций, цена источника нераспределенной прибыли. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала.
7. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод формирования ставки дисконта.

Примеры тестовых заданий

1. При расчете средневзвешенных затрат на капитал будут учитываться следующие источники финансирования:

1. Кредиторская задолженность
2. Задолженность по заработной плате
3. Банковские кредиты
4. Облигационный займ
5. Нераспределенная прибыль

2. Какая схема финансирования не обеспечивает «налоговый щит»:

1. Лизинг
2. Кредит банка
3. Выпуск акций
4. Выпуск облигаций

3. Средневзвешенная цена капитала

1. Не зависит от структуры капитала
2. Соответствует рентабельности активов
3. Представляет собой затраты на привлечение новых финансовых ресурсов
4. Определяется ценой собственного и заемного капитала

Примеры практического задания

1. Инвестиционный проект по строительству нового производственного цеха финансируется за счет собственных и заемных средств. Доля собственных средств составляет 60%. Общая стоимость ИП – 100 млн. руб. Кредит привлекается под 10% годовых. Определить средневзвешенную стоимость капитала. Доходность государственных облигаций составляет 6,9% годовых. Премия за страховой риск равна 1,75%, за малую капитализацию 2,1%, премия за неспецифический риск – 4,5%.

2. Компания работает на конкурентном рынке. Каковы средневзвешенные затраты на капитал компании, если затраты на собственный капитал составляют 16%, затраты на заемный капитал 5%, а отношение заемного капитала к собственному капиталу компании составляет 1 к 1, ставка налога на прибыль составляет 20%.

3. Компания имеет следующую структуру капитала:

- триста тысяч купонных облигаций с доходностью к погашению 9,2%
Рыночная стоимость облигации номиналом в 1 тыс.руб. равна 985 руб.

- миллион обыкновенных акций номинальной стоимостью 60 коп. за акцию.

Текущая рыночная стоимость составляет 83 руб. за акцию, выплаченный дивиденд 10 руб. за акцию и ожидаемый темп роста дивидендов составляет 5% в год.

- миллион привилегированных акций по номинальной цене в 50 руб. за акцию и уровне дивидендов, составляющем 15%. Текущая рыночная стоимость привилегированных акций составляет 65 руб. за акцию.

Определите WACC.

Тема 5. «Критерии принятия инвестиционных решений»

Вопросы для устного опроса

1. Схема оценки эффективности инвестиционных проектов, бюджетная, коммерческая и общественная эффективность Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика.
2. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа.
3. Чистая приведенная стоимость (NPV)
4. Индекс прибыльности (PI).
5. Дисконтированный срок окупаемости (DPP).
6. Метод внутренней нормы рентабельности проекта (IRR), особенности его расчета и применения.
7. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности.
8. Использование индекса прибыльности в оценке альтернативных инвестиционных проектов.

Примеры тестовых заданий

1. Методика определения чистого дисконтированного дохода заключается:
 1. в суммировании прибылей, получаемых предприятием в период реализации проекта;
 2. в суммировании сальдо денежного потока на всех шагах расчета;
 3. в суммировании дисконтированных сальдо потоков реальных денег на всех шагах расчета.
2. Дисконтированный срок окупаемости это:
 1. суммарная продолжительность предынвестиционной и инвестиционной стадии реализации проекта;
 2. период времени от начала реализации проекта, в течение которого интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта;
 3. период времени от начала эксплуатации объекта инвестирования, в течение которого интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта.

3. Внутренняя норма доходности используется:

1. для принятия решения о целесообразности проекта;
2. для характеристики запаса прочности проекта;
3. для сопоставления целесообразности реальных и финансовых инвестиций;
4. во всех перечисленных случаях.

Примеры практического задания

1. Компания рассматривает три проекта, каждый из которых имеет жизненный цикл продолжительностью 6 лет. Движение денежных средств (величина cash flow в млн. руб.) по трем проектам представлено в таблице. Каждый из проектов является отдельным, и у компании имеется капитал в 250 млн. руб., доступный для инвестиций. Стоимость капитала компании - 10%.

Шаг расчета	0	1	2	3	4	5
Проект А	-110	50	65	100	100	90
Проект В	-90	55	40	30	25	55
Проект С	-60	25	30	50	40	30

Необходимо: Рассчитать NPV каждого из трех проектов; Определить оптимальное сочетание проектов, позволяющее максимизировать суммарный NPV компании с учетом имеющихся ограничений по объему капитала.

2. Сравниваются два варианта строительства. Капитальные вложения по 1-му варианту составляют 55 тыс. долл., а по 2-му – 50 тыс. долл. Сальдо денежного потока в период эксплуатации постоянно и равно соответственно по 1-му варианту 18 тыс. дол., а по 2-му – 15 тыс. дол. Предынвестиционный и инвестиционный периоды по 1-му и 2-му варианту равны и составляют один год, а эксплуатационный по 1-му варианту равен 8 годам, а по 2-му – 7 годам. Какой вариант строительства более эффективен? Ставка дисконтирования 9%.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):
приведены в п.6.2.

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по

дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать студент	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ - 1	100	0,20	20
КТ - 2	100	0,20	20
КТ- 3	100	0,20	20
Итого:	х	0,6	60

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ х Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ-1

Тема 1-2.

Устный опрос (УО).

КТ-2

Темы 1-4.

Тестирование (РЗ).

КТ-3

Тема 1-6.

Решение задач (РЗ).

Для каждой формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ определены критерии оценивания результатов выполнения задания.

1. Критерии оценивания УО:

Критерии оценки	Диапазон	Описание критерия
-----------------	----------	-------------------

	баллов	
<i>Содержание и раскрытие выбранной темы</i>	<i>31-50</i>	<i>Детальное, последовательное описание выбранной темы</i>
	<i>16-30</i>	<i>Поверхностное описание без привязки к выбранной теме</i>
	<i>0-15</i>	<i>Содержание раскрыто минимально или не раскрыто вовсе</i>
<i>Достоверность и актуальность информации</i>	<i>16-20</i>	<i>Представленная информация подтверждена ссылками на источники</i>
	<i>0-15</i>	<i>Представленная информация частично подтверждена ссылками на источники или не подтверждена</i>
<i>Качество оформления выполненного задания</i>	<i>30</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 85% до 100%</i>
	<i>15</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 55% до 84%</i>
	<i>0</i>	<i>Качество оформления выполненного задания менее 55%</i>
Итого максимально:	100	

2. Критерии оценивания тестирования:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
<i>Количество правильных ответов</i>	<i>0</i>	<i>Количество правильных ответов менее 55%</i>
	<i>25</i>	<i>Количество правильных ответов от 55% до 64%</i>
	<i>50</i>	<i>Количество правильных ответов от 65% до 74%</i>
	<i>75</i>	<i>Количество правильных ответов от 75% до 84%</i>
	<i>100</i>	<i>Количество правильных ответов от 85% до 100%</i>
Итого максимально:	100	

3. Критерии оценивания РЗ:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
<i>Содержание и раскрытие</i>	<i>31-50</i>	<i>Детальное, последовательное изложение материала</i>

<i>выбранной темы</i>	<i>16-30</i>	<i>Поверхностное изложение материала без привязки к практике</i>
	<i>0-15</i>	<i>Решение поверхностно или отсутствует</i>
<i>Достоверность и актуальность информации</i>	<i>16-20</i>	<i>Представленная информация подтверждена ссылками на источники</i>
	<i>0-15</i>	<i>Представленная информация частично подтверждена ссылками на источники или не подтверждена</i>
<i>Качество оформления выполненного задания</i>	<i>30</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 85% до 100%</i>
	<i>15</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 55% до 84%</i>
	<i>0</i>	<i>Качество оформления выполненного задания менее 55%</i>
Итого максимально:	100	

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения задач открытого типа, тестовых заданий студенту разрешается использование внешних источников информации; программного обеспечения для обработки, анализа и визуализации данных. Для построения интеллект-карты и моделей в различных нотациях студенту можно использовать любой соответствующий онлайн-инструмент.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится в письменной форме. Обучающийся получает экзаменационный билет с вариантами 2-х заданий различного типа. На выполнение заданий дается 40-60 минут. По завершении подготовки необходимо представить ответы в письменном виде, подробно изложив ход выполнения задания, сделать выводы (*при необходимости*).

При реализации промежуточной аттестации в ЭО/ДОТ могут быть использованы следующие формы: устно в ДОТ – в форме обоснованных ответов на задания различного типа; письменно в СДО - в форме письменного решения заданий различного типа; тестирование в СДО.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации.

Вопросы для подготовки к экзамену.

1. Понятие об инвестициях и их основные классификации. Структура инвестиций.
2. Сущность и основные классификации инвестиционных проектов.
3. Бизнес-план инвестиционного проекта. Основные разделы.
4. Что представляет собой «проектный цикл»? От чего зависит продолжительность расчетного периода? Как он связан с инвестиционным климатом?
5. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта. Алгоритм построения денежного потока косвенным методом.
6. Учет фактора времени (неравноценности разновременных затрат и результатов). Текущая современная стоимость, норма дисконта, коэффициент дисконтирования, «дисконтирование».
7. Виды нормы дисконта. Основные подходы к ее определению.
8. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов. Виды инфляции.
9. Принципы обоснования эффективности инвестиционных проектов.
10. Модель оценки капитальных активов (САРМ) и возможность ее использования при определении ставки дисконтирования.
11. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала (WACC).
12. Оценка терминальной стоимости инвестиционного проекта.
13. Характеристика денежных потоков от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
14. Методика оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта.
15. Схема оценки эффективности инвестиционных проектов. Общественная, коммерческая, бюджетная эффективность.
16. Чистый дисконтированный доход: методика определения и область применения.
17. Срок окупаемости: методика определения и область применения.
18. Внутренняя норма прибыли (доходности): методика определения и область применения.
19. Индекс прибыльности инвестиций: особенности его применения для оценки альтернативных инвестиционных проектов.
20. Сущность риска и основные классификации рисков.
21. Методы учета рисков при инвестиционном проектировании.
22. Методы управления инвестиционными рисками
23. Мультипликативные эффекты реализации инвестиционных проектов и методы их оценки.

Типовые задания для экзамена.

1. Предприниматель рассматривает два варианта приобретения оборудования за счет собственных средств. По каждому из этих

вариантов продолжительность предынвестиционной и инвестиционной стадий реализации проекта составляет один год, а требуемый объем инвестиций, соответственно, - 4 млн. руб. и 5 млн. руб. Расчетный срок эксплуатации оборудования по каждому из вариантов - 5 лет, а ежегодное сальдо денежного потока в период эксплуатации равно, соответственно, 1,2 млн.руб./год и 1,7 млн.руб./год. Какой из сравниваемых вариантов выгоднее, если ставка дисконтирования равна 12% годовых? Для наиболее эффективного варианта определить показатели индекс прибыльности и дисконтированный срок окупаемости.

2. По лизингу закуплено оборудование стоимостью 450 тыс. руб. Срок действия договора 5 лет, ежегодные лизинговые платежи 105 тыс. руб. Норма дисконта 15%. Будет ли лизинговая компания финансировать сделку?

3. Проект характеризуется следующими данными (в текущих ценах): Первоначальные инвестиции – 150 млн. руб. Продолжительность инвестиционной фазы – 1 год. Положительное сальдо денежного потока начиная с первого года эксплуатации 45млн.руб / 55млн.руб. / 55млн.руб. / 60 млн. руб. Период эксплуатации – 4 года.

Ставка дисконтирования (10%) определялась с учетом инфляции (5%). Определить, эффективен ли инвестиционный проект.

4. Компания рассматривает возможность инвестирования в новый проект. При базовом сценарии инвестиции составят 18 млн. руб. При неблагоприятном сценарии потребность в финансировании возрастет на 25%. При оптимистическом сценарии потребность в инвестициях составит 15 млн.руб. Вероятности базового, пессимистического и оптимистического сценария: 70%, 15%, 15%. Продолжительность эксплуатационного периода - 4 года.

Положительное сальдо денежного потока по годам эксплуатационного периода ожидается в следующем объеме: 1 и 2 год – 6,5 млн. руб.; 3 и 4 год – 7,0 млн. руб. Стоимость капитала компании составляет 11%

Определить ожидаемое значение чистого дисконтированного дохода и сделать вывод об эффективности инвестиционного проекта.

5. Какой из следующих проектов эффективнее?

Проект	CF ₀	CF ₁	CF ₂	CF ₃
А	-500	300	350	500
Б	-500	1000	650	50

Альтернативные издержки привлечения капитала равны 8%

Для наиболее эффективного варианта определить показатели индекс прибыльности и дисконтированный срок окупаемости.

6. Инвестиционный проект по строительству нового производственного цеха финансируется за счет собственных и заемных средств. Доля собственных средств составляет 70%. Общая стоимость инвестиционного проекта – 100 млн. руб. Кредит привлекается под 12%

годовых.. Доходность гос.облигаций составляет 6,9% годовых. Премия за страновой риск равна 1,75%, за малую капитализацию- 2,1%, премия за рыночный риск – 4,5%. Определить средневзвешенную стоимость капитала.

7.Для реализации инвестиционного проекта требуется 170 млн. руб. Продолжительность инвестиционной фазы – 1 год. Стоимость капитала составляет 11%. Срок эксплуатации – 5 лет. Сальдо денежного потока в период эксплуатации в млн. руб.:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
20	20	90	90	95

8.По лизингу закуплено оборудование стоимостью 600 тыс. руб. Срок действия договора 5 лет, ежегодные лизинговые платежи 175 тыс. руб. Будет ли лизинговая компания финансировать сделку? Норма дисконта 15%.

9. Компания рассматривает возможность приобретения производственной линии, стоимостью 25,0 млн. руб. Продолжительность предынвестиционной и инвестиционной фазы – 1 год, период эксплуатации линии – 5 лет. Амортизация начисляется линейным методом. Ожидаемый объем продаж составляет 18,0 млн. руб. в год. Переменные расходы по проекту составляют 3,0 млн. руб. в год, а постоянные расходы 5,0 млн. руб. в год. Остаточная стоимость по окончании проекта равна 1,5 млн. руб. Стоимость капитала компании составляет 12%. Определить, эффективен ли инвестиционный проект.

10. Проект характеризуется следующими данными (в текущих ценах): Первоначальные инвестиции – 160 млн. руб. Сальдо денежного потока начиная с первого года эксплуатации 40 млн.руб./40млн.руб./60млн.руб./60 млн.руб. Период эксплуатации – 4 года.Ставка дисконтирования (10%) определялась с учетом инфляции (5%). Определить, эффективен ли инвестиционный проект.

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

ТИП ЗАДАНИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ.	Какой показатель отражает отношение суммарного чистого денежного потока к величине начальных инвестиций? А. Внутренняя норма доходности В. Период окупаемости С. Индекс рентабельности

	4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	D. Чистая приведённая стоимость 2. Что означает отрицательное значение показателя NPV для инвестиционного проекта? A. Проект экономически привлекателен B. Величина будущих поступлений превышает величину инвестиций C. Финансовая неэффективность проекта D. Высокий уровень ликвидности проекта
Задание закрытого типа на установление соответствия	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются комбинации элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать комбинации элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Установите соответствие между показателями оценки эффективности и их описанием: Список 1. A. Чистая приведенная стоимость (NPV) B. Внутренняя норма доходности (IRR) C. Индекс рентабельности (PI) D. Период окупаемости (PP) Список 2. 1. Отражает сумму дисконтированных денежных потоков проекта за вычетом исходных инвестиций 2. Показывает годовую ставку процента, при которой чистая приведенная стоимость проекта становится равной нулю 3. Характеризует соотношение суммы дисконтированных денежных потоков и объема начального инвестирования 4. Обозначает количество лет, необходимых проекту для возврата первоначально вложенного капитала Соотнесите типы инвестиций и соответствующие им цели: Список 1. A. Реальные инвестиции B. Финансовые инвестиции C. Прямые иностранные инвестиции D. Венчурные инвестиции Список 2. 1. Увеличение производственных мощностей 2. Получение спекулятивной прибыли

		3. Выход на международные рынки 4. Поддержка инновационных технологий
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	1. Какие показатели относятся к динамическим методам оценки эффективности инвестиционных проектов? А. Чистая приведённая стоимость В. Внутренняя норма доходности С. Период окупаемости Д. Индекс рентабельности Е. Средняя норма рентабельности
		2. Какие факторы влияют на повышение внутреннего риска инвестиционного проекта? А. Высокая чувствительность к изменениям спроса В. Рост ставки налогообложения С. Низкая инфляция Д. Неустойчивость обменного курса валюты Е. Повышенный технологический прогресс отрасли
Задание закрытого типа на установление последовательности	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	1. Последовательность шагов при анализе внутренних норм доходности (IRR): А. Установите минимальное приемлемое значение IRR. В. Решите уравнение, приравняв чистую приведённую стоимость (NPV) к нулю. С. Интерполируйте решение, если точное равенство невозможно достичь прямым способом. Д. Оцените сопоставимость полученного результата с минимальным приемлемым значением.
		2. Расположите действия в порядке следования при проведении комплексного анализа инвестиционных рисков: А. Оцените внешние макроэкономические риски. В. Определите внутренние операционные риски. С. Выполните анализ чувствительности и моделирование сценариев («What if»). Д. Проверьте устойчивость проекта к

		изменению ключевых переменных.
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	1. В каком из случаев целесообразно использовать показатель периода окупаемости (PP) при выборе инвестиционного проекта? А. Когда важен быстрый возврат вложенных средств и высокая ликвидность. В. Когда приоритетом является максимальная будущая прибыль. С. Когда главная цель – минимизация риска изменения ставок дисконтирования. D. Когда основной интерес представляет абсолютная величина будущей выгоды.
		2. Почему индекс рентабельности (PI) часто применяется в условиях ограниченных бюджетных ресурсов? А. Потому что он выражает максимальную возможную прибыль проекта. В. Поскольку он измеряет совокупный рост инвестиций. С. Так как он позволяет ранжировать проекты по степени их эффективности и рентабельности на единицу вложенных средств. D. Потому что он удобен для учета налоговых льгот.
Задание открытого типа с развернутым ответом	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	1. Рассмотрите ситуацию, когда компания получает предложение о приобретении производственного оборудования стоимостью 10 млн рублей. Предполагается, что данное оборудование обеспечит прирост выручки на уровне 2 млн рублей ежегодно в течение последующих пяти лет. Ставка дисконтирования установлена на уровне 10%. Вам необходимо обосновать целесообразность приобретения оборудования, выполнив расчеты чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR).
		2. Разберите роль горизонта планирования при определении инвестиционных решений. Как влияет длина горизонт планирования на используемые критерии оценки?

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

Критерии и балльная шкала определяются преподавателем

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
<i>Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок</i>	40
<i>Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.</i>	30-39
<i>Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.</i>	20-29
<i>Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. студент не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.</i>	0-19

6.4. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (при необходимости).

Для решения задач открытого типа, тестовых заданий студенту разрешается использование внешних источников информации; программного обеспечения для обработки, анализа и визуализации данных. Для построения интеллект-карты и моделей в различных нотациях студенту можно использовать любой соответствующий онлайн-инструмент.

7. Методические материалы по освоению дисциплины

Для изучения основных вопросов образовательной программы необходимо конспектировать материалы лекций, работать с

рекомендованной преподавателем литературой, а также ресурсами информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Для приобретения навыков активного использования знаний полезно обсуждать плановые и возникающие вопросы, а также решаемые задачи на практических занятиях. Чтобы легче и прочнее усвоить материал следует постоянно использовать конкретные примеры, сравнения из уже полученных областей наук.

Для закрепления изученного материала даны вопросы по каждой теме дисциплины, на которые следует самостоятельно найти ответы.

Важной составной частью учебного процесса в вузе являются практические занятия. Практические занятия проводятся главным образом по дисциплинам, требующим закрепления навыков решения задач, и помогают студентам глубже усвоить учебный материал, приобрести умения применять принципы системного подхода к решению разнообразных задач, определять и оценивать ресурсы и существующие ограничения разного рода проектов.

При подготовке к практическим занятиям необходимо проанализировать конспект лекции, ознакомиться с рекомендованной литературой по соответствующей теме, осуществить подготовку по рекомендованным в рабочей программе вопросам для обсуждения темы, выполнить домашнее задание (при необходимости).

Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретается практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю (в том числе по электронной почте). Планируя консультацию, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения. Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. Записи имеют первостепенное значение для самостоятельной работы студентов. Они помогают понять

построение изучаемого материала, выделить основные положения, проследить их логику. Кроме того, ведение записей способствует превращению чтения в активный процесс, мобилизует, наряду со зрительной, и моторную память. Следует помнить: у студента, систематически ведущего записи, создается свой индивидуальный фонд методических материалов для быстрого повторения изученных вопросов, для мобилизации накопленных знаний. Особенно важны и полезны записи тогда, когда в них находят отражение мысли, возникшие при самостоятельной работе.

После изучения базовых тем курса проводится текущий контроль знаний студентов в виде опроса или письменного тестирования. Типовые тесты и задания по темам дисциплины приведены в специальном разделе данной рабочей программы.

Подготовка к текущему и промежуточному контролю предполагает изучение представленных вопросов к зачету, работу над тестами, представленными в данной рабочей программе, выполнение семестровой проектной работы по применению системного подхода и методов системного анализа к выбранной системе.

Работа в малых группах – это одна из самых популярных форм проведения занятий, так как она дает всем обучающимся (в том числе и стеснительным) возможность участвовать в работе, практиковать навыки сотрудничества, межличностного общения (в частности, умение активно слушать, вырабатывать общее мнение, разрешать возникающие разногласия). Цель данной формы проведения занятий: продемонстрировать сходство или различия определенных явлений, выработать стратегию или разработать план, выяснить отношение различных групп участников к одному и тому же вопросу. В ходе этой работы дополнительно решаются следующие задачи: развитие навыков общения и взаимодействия в группе, формирование ценностно-ориентационного единства группы, поощрение к гибкой смене социальных ролей в зависимости от ситуации.

Группа студентов делится на несколько малых групп. Количество групп определяется числом творческих заданий, которые будут обсуждаться в процессе занятия. Малые группы формируются либо по желанию студентов, либо по родственной тематике для обсуждения. Каждая малая группа обсуждает творческое задание в течение отведенного времени. Основной этап – проведение обсуждения творческого задания. Заслушиваются суждения, предлагаемые каждой малой группой по творческому заданию. Преподаватель дает оценочное суждение и работе малых групп, по решению творческих заданий, и эффективности предложенных путей решения.

В качестве самостоятельной работы студентами выполняется семестровая работа по применению системного подхода и методов системного анализа к выбранной системе по всем темам. Рекомендуется выбрать организационно-техническую систему. Перед выполнением задания по теме 1 выбранную систему необходимо согласовать с преподавателем. При выполнении заданий по темам могут использоваться представленные студентом материалы по предыдущим темам. Выполненная семестровая работа представляется студентом на открытой защите на промежуточной аттестации.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Проскурин В.К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов: учебное пособие. – М.: Вузовский учебник, 2022. – 136 с. Электронный ресурс: <https://znanium.com/catalog/document?id=399500>
2. Волков А.С., Марченко А.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учебное пособие. – М.: РИОР, 2022. – 111 с. Электронный ресурс: <https://znanium.com/catalog/document?id=399589>

8.2. Дополнительная литература

Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/432922>

Леонтьев, В. Е. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 354 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04842-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450106>

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 года №51-ФЗ.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ.

3. Федеральный Закон № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений”

4. Федеральный закон “Об иностранных инвестициях в РФ” от 09.07.1999 № 160-ФЗ.

5. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ.

6. Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации от 01.04.2020 N 69-ФЗ.

7. Федерального закон "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" от 29.04.2008 N 57-ФЗ.

8. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ.

8.4 Интернет-ресурсы

Обучающимся обеспечен доступ к материалам курса в СДО Академии <http://lms.ranepa.ru>, а так же через сайт научной библиотеки к следующим подписным электронным ресурсам:

Русскоязычные ресурсы

- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Лань»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «ZNANIUM.COM»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «BOOK.RU»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «IPR SMART»

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

№ п/п	Наименование
1.	Специализированные залы для проведения лекций, оснащенные персональным компьютером/ноутбуком и мультимедийным проектором
2.	Аудитории и компьютерные классы, оборудованные посадочными местами и персональными компьютерами с выходом в Интернет для проведения практических занятий
3.	«МТС Линк» — российская платформа для онлайн-коммуникаций и совместной работы команд ; «Яндекс Телемост» — сервис для

	видеоконференций от Яндекса; Я-мессенджер
4.	Технические средства обучения: персональные компьютеры; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV; программы для работы с электронными таблицами для обработки, анализа и визуализации данных; соответствующие онлайн-инструменты для построения интеллект-карты и моделей в различных нотациях
5.	Научная библиотека (в т.ч. электронные информационные ресурсы научной библиотеки)
6.	СДО Академии https://lms.ranepa.ru/