

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Воронежский филиал

Международно-правовой факультет

Кафедра экономики, финансов и менеджмента

Утверждена
решением кафедры
Протокол от «29» сентября 2016 г.
№ 3

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА АДАПТАЦИОННОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.08.01 «Инвестиционный анализ»

по направлению подготовки

38.03.04 «Государственное и муниципальное управление»

профиль «Государственные и муниципальные финансы»

квалификация бакалавр

очная форма обучения

(набор 2014 года)

Воронеж, 2016 г.

Автор–составитель:

Доцент, кандидат
экономических наук,
доцент кафедры

Экономики, финансов
и менеджмента



Фокина О.М.

Заведующий кафедрой
экономики, финансов и
менеджмента

Профессор, доктор
экономических наук



Преображенский
Б.Г.

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Перечень планируемых результатов обучения по адаптационной дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения адаптированной образовательной программы.	4
2.	Объем и место адаптационной дисциплины в структуре адаптированной образовательной программы	4
3.	Содержание и структура адаптационной дисциплины	5
4.	Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по адаптационной дисциплине	7
5.	Методические указания для обучающихся по освоению адаптационной дисциплины	21
6.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по адаптационной дисциплине	22
	6.1. Основная литература	22
	6.2. Дополнительная литература...	22
	6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	23
	6.4. Нормативно-правовые документы	24
	6.5. Интернет-ресурсы	24
	6.6. Справочные системы	24
7.	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	24

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

1.1 Адаптационная дисциплина «Инвестиционный анализ» обеспечивает овладение следующей компетенцией:

ПК-4. Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования

Формирование ПК-4 осуществляется в рамках одного этапа, в процессе изучения дисциплины Б1.В.ДВ.08.01 «Инвестиционный анализ», либо дисциплины Б1.В.ДВ.08.02 «Инвестиционная политика» и включает в себя

- Способность к финансовым вычислениям, понимание концепций альтернативной стоимости капитала, денежных потоков, временной стоимости денег; принципов оценки инвестиционных решений;
- Способность прогнозировать денежные потоки по видам деятельности, применять методики оценки инвестиционных решений в условиях определенности;
- Способность пользоваться методиками исследования проектных рисков; методиками инвестиционного анализа при различных условиях финансирования

Формирование компетенции завершается в течение одной дисциплины, имеется альтернативный вариант - Б1.В.ДВ.08.02 «Инвестиционная политика», формирующая эту же компетенцию.

1.2. В результате освоения адаптационной дисциплины у студентов должны быть:

В процессе формирования ПК-4 у обучающегося должны быть сформированы:

- *сформированы знания в области:* сущности инвестиционной деятельности; видов и классификаций инвестиций и инвестиционных проектов; особенностей инвестиционных инструментов, применяемых в российской и зарубежной практике; современных методов определения эффективности инвестиционных проектов; современных методов оценки инвестиционного риска; принципов принятия и инвестиционных решений; роли условий и источников финансирования.
- *сформированы умения:* оценивать технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта, прогнозировать денежные потоки в целях их оценки; использовать основные методы инвестиционного анализа; оценивать принимаемые решения с учетом рисков и неопределенности, по использованию источников финансирования.
- *сформированы навыки владения:* методиками оценки инвестиционных решений в условиях определенности; исследования проектных рисков; методологией инвестиционного анализа в условиях риска, неопределенности, инфляции; методиками финансового прогнозирования с учетом условий финансирования

2. Объем и место адаптационной дисциплины в структуре АОП ВО

Адаптационная дисциплина Б1.В.ДВ.08.01 «Инвестиционный анализ» относится к дисциплинам части В. Вариативной части Дисциплин ОП ВО направления 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление». Освоение дисциплины осуществляется в 6 семестре 3 курса. Общая трудоёмкость дисциплины 5 ЗЕ.

Освоение дисциплины Б1.В.ДВ.08.01 «Инвестиционный анализ» основывается на следующих результатах освоения основной образовательной программы высшего образования:

- способности использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности (УК ОС-9);

- владении навыками поиска, анализа и использования нормативных и правовых документов в своей профессиональной деятельности (ОПК-1); «Основы права»

- владении навыками составления бюджетной и финансовой отчетности, распределения ресурсов с учетом последствий влияния различных методов и способов на результаты деятельности организации (ОПК-5).

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин «Экономическая теория», «Финансовый менеджмент», «Основы права», «Статистика».

Общее количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем:

Таблица 1.1

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины, час.										
		Всего	Семестр								7	8
			1	2	3	4	5	6				
Очная форма обучения												
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		72						72				
лекционного типа (Л)		36						36				
практического (семинарского) типа (ПЗ)		36						36				
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		72						72				
Промежуточная аттестация	форма	экзамен						экзамен				
	час.	36						36				
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		180/5						180/5				

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен.

3. Содержание и структура адаптационной дисциплины

Таблица 2.1

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа	16	4	-	2	-	10	Г, ПР
Тема 2	Базовые инструменты инвестиционного анализа	18	4	-	4	-	10	О, Д, Т
Тема 3	Инвестиционный проект	18	4	-	4	-	10	Г, Т, Д, С
Тема 4	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	22	4	-	8	-	10	О, Т
Тема 5	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	22	8	-	4	-	10	О, ПР, С
Тема 6	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	24	6	-	8	-	10	Г, Т
Тема 7	Анализ структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций	24	6	-	6	-	12	Г, Т
Промежуточная аттестация		36				36		Экзамен

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателям по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Всего:		180/5	36	0	36	36	72	

примечание:

** - формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), презентация доклада, реферата (ПР), групповое обсуждение (Г), задачи-ситуации (С), реферат (Р), дискуссия (Д)

Содержание адаптационной дисциплины

Тема 1 Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа

Предмет курса, его место в учебном процессе. Задачи изучения дисциплины. Связь со смежными дисциплинами.

Цели и задачи анализа инвестиционных проектов.

Характеристика основных направлений анализа по разным признакам.

Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования. Этапы становления инвестиционного анализа в качестве самостоятельного направления экономического анализа. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций, взаимосвязь блоков анализа, последовательность проведения анализа.

Тема 2 Базовые инструменты инвестиционного анализа

Классификация инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.

Основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Концепция временной ценности денежных вложений в экономическом анализе и финансовом менеджменте. Простой и сложный процент. Операции дисконтирования и наращения капитала. Формулы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств. Эффективная годовая процентная ставка.

Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитет. Понятия «цена капитала» и «проектная дисконтная ставка». Методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа). Методика анализа цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска акций, нераспределенной прибыли. Показатель средневзвешенной цены капитала и его использование в финансово - инвестиционном анализе.

Тема 3 Инвестиционный проект

Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности. Инвестиционный проект и его роль в инвестиционной деятельности. Классификация проектов. Принципы оценки и критерии. Состав технико-экономического обоснования и бизнес-план инвестиционного проекта.

Тема 4 Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта

Концепция денежных потоков в финансово - инвестиционном анализе (косвенный и прямой методы оценки денежного потока от операционной деятельности, противоречие между учётной прибылью и денежными потоками).

Анализ денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.

Источники поступления и направление использования денежной наличности инвестиционного проекта. Оценка будущих денежных потоков инвестиционного проекта. Роль прогнозирования в оценке проектных денежных потоков.

Тема 5 Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций

Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.

Методика расчёта, правила применения, достоинства и недостатки чистой текущей стоимости (NPV).

Методика расчёта, правила применения, достоинства и недостатки чистой текущей стоимости (PB и DPB).

Методика расчёта, правила применения, достоинства и недостатки показателя учётной нормы рентабельности (ARR).

Методика расчёта, правила применения, достоинства и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности (IRR).

Методика расчёта, правила применения, достоинства и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).

Оценка практики использования показателей эффективности долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.

Тема 6 Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании

Сущность и экономическая природа инвестиционного риска. Классификация типов риска в долгосрочном инвестировании.

Цели, задачи, объекты и субъекты анализа риска долгосрочного инвестирования.

Методы, приёмы и система показателей анализа инвестиционного риска. Использование в анализе проектного риска показателей вариации стандартного отклонения. Экономический смысл этих показателей.

Тема 7 Анализ структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций

Классификация источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.

Информационная база анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.

Система показателей оценки структуры капитала коммерческой организации. Анализ эффективности использования собственного и заёмного капитала. Эффект финансового рычага.

Анализ эффективности финансового лизинга.

Анализ уровня финансовых издержек, связанных с обслуживанием привлечённых средств финансирования.

Критерии оценки оптимизации структуры капитала инвестиционного проекта

4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по адаптационной дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации адаптационной дисциплины «Инвестиционный анализ» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- *при проведении занятий лекционного типа:*

- опрос для выявления понимания положений, излагаемых в процессе лекции, понимания сущности новых категорий, инструментов, методов;
- тестирование в конце лекции;
- наблюдение за поведением студентов во время занятий, за проявлением заинтересованности к содержанию занятия лекционного типа;

- *при проведении практических занятий:*

- доклад, сообщение, реферат с презентацией

- анализ ситуаций; деловые игры; групповое обсуждение
- тестирование;
- решение типовых и ситуационных задач;
- устный опрос.

Задания по темам для текущего контроля знаний по темам дисциплины

Тема 1. Содержание, цели и задачи инвестиционного анализа

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, доклад или реферат с презентацией

Вопросы для группового обсуждения

1. Как в законодательстве РФ и за рубежом определяют инвестиции. Виды инвестиций в соответствии с принятыми в практике классификациями.
2. Какова роль инвестиций на микро- и макроуровнях?
3. Перечислите основные классификации инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.
4. В чем различие валовых и чистых инвестиций.
5. Что представляет собой воспроизводственная, отраслевая и технологическая структура капитальных вложений?
6. Каковы цели и задачи инвестиционного анализа?
7. Назовите приемы и методы инвестиционного анализа.
8. В чем особенности информационной базы инвестиционного анализа и каковы пути ее совершенствования?
9. Каково место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов в рыночной экономике?
10. Какова последовательность проведения анализа инвестиционной деятельности, взаимосвязь основных его направлений?

Темы рефератов (не более трех в группе)

1. Характеристика нормативно-законодательную базу в сфере регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
2. Содействие инвестированию в Воронежской области и других регионах РФ
3. Проблемы оценки коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
4. Инвестиционная программа предприятия и необходимость ее формирования.
5. Проектный анализ и его содержание и проблемы

Тема 2. Базовые инструменты инвестиционного анализа

Формы текущего контроля – устный опрос, доклад с презентацией, тестирование

Вопросы для устного опроса

1. В чем состоит основной принцип концепции стоимости денег во времени?
2. Каковы факторы, обуславливающие сопоставимость денежных средств в различных периодах времени? Дайте понятие простого и сложного процента.
3. В чем заключается суть операций дисконтирования и наращивания капитала?
4. Как рассчитывается текущая и будущая стоимость денежных средств? Дайте понятие эффективной годовой процентной ставки.
5. Дайте понятие аннуитета. Как рассчитывается текущая и будущая стоимость аннуитета?
6. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
7. Какова методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа)?
8. Как определяется цена собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций?
9. Какова методика анализа цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации?

10. Как рассчитывается показатель средневзвешенной цены капитала? Охарактеризуйте направления его использования в финансово-инвестиционном анализе. Дайте понятие предельной (маржинальной) цены капитала.
11. В чем заключаются номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов?
12. Какова взаимосвязь между номинальными, реальными процентными ставками и уровнем инфляции? Опишите взаимосвязь между этими показателями в формализованном виде.
13. Дать характеристику денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.

Доклады и рефераты (не более двух на тему в группе)

1. Аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?
2. Методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа)?
3. Определение цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций?
4. Какие факторы определяют выбор ставки дисконтирования (базовый уровень доклада или продвинутый)

Контент теста

1. Определите наращенное значение 10 млн руб., инвестированных на 4 года по сложной номинальной ставке 20 % годовых при двухразовом начислении процентов в год:
 - а) 17,83 тыс. руб.;
 - б) 18 тыс. руб.;
 - в) 16 тыс. руб.;
 - г) 21,43 тыс. руб.
2. Первоначальная вложенная сумма равна 300 тыс. руб. Определите наращенную сумму через 5 лет при использовании сложной ставки процентов в размере 12 % годовых.
 - А) 480
 - Б) 528,705
 - В) 472,0558

Тема 3 Инвестиционный проект

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, тестирование, решение ситуационных задач (кейсов)

Вопросы для группового обсуждения

1. Сформулируйте определение инвестиционной деятельности предприятия, охарактеризуйте ее участников.
2. Что понимается под инвестиционным проектом? Каковы основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта? Охарактеризуйте их.
3. Какие этапы включает в себя разработка инвестиционного проекта?
4. Дайте характеристику разделов проектного анализа.
5. Раскройте понятие коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
6. Критерии эффективности проекта, принципы оценки и их изменение.
7. Каковы функции бизнес-плана инвестиционного проекта? Охарактеризуйте основные его разделы.

Контент теста

1 К формам реальных инвестиций следует отнести:

- а) приобретение целостных имущественных комплексов;
- б) вложение капитала в прирост товарно-материальных ценностей;
- в) вложение капитала в финансовые инструменты (активы);
- г) вложение денежных средств на депозитный счет в банк;
- д) приобретение государственных ценных бумаг;
- е) новое строительство.

2 Инвестор, осуществляющий вложение капитала и ставящий целью приобретение контрольного пакета акций или преобладающей доли уставного капитала другого предприятия, выступает в роли:

- а) институционального инвестора;
- б) портфельного инвестора;
- в) стратегического инвестора;
- г) нет правильного ответа.

3 Реальные инвестиции (капитальные вложения) - это вложения средств:

- а) в основные средства;
- б) в акции других предприятий;
- в) в корпоративные ценные бумаги;
- г) в оборотные средства.

4 Если величина чистых инвестиций отчетного периода равно 0, то это значит, что инвестирование осуществляется за счет:

- а) прибыли, долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
- б) долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
- в) только амортизационных отчислений;
- г) только долгосрочных кредитов.

5 Технологической структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат:

- а) на строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
- б) на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение основных фондов;
- в) на объекты производственного назначения и объекты непроизводственного назначения.

6 Показатели общественной эффективности инвестиционного проекта учитывают:

- а) эффективность проекта для каждого из участников;
- б) эффективность инвестиционного проекта для бюджетов различных уровней;
- в) эффективность с учетом результатов реализации проекта для региона, отрасли.

7 Расставьте напротив каждого из вариантов цифры, соответствующие очередности выполнения фаз проектного цикла:

- а) фаза завершения проекта;
- б) эксплуатационная фаза;
- в) концептуальная фаза;
- г) фаза разработки проекта;
- д) фаза выполнения проекта.

8 Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:

- а) исполнитель работ;
- б) заказчик;
- в) инвестор;
- г) пользователь результатов инвестиций.

9 Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта, является:

- а) исполнитель работ;
- б) заказчик;
- в) инвестор;
- г) пользователь результатов инвестиций.

10 Пред инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- а) разработку бизнес-плана проекта;

- б) маркетинговое исследование;
- в) ввод в действие основного оборудования;
- г) закупку оборудования;
- д) производство продукции.

11 Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- а) разработку бизнес-плана проекта;
- б) маркетинговое исследование;
- в) закупку оборудования;
- г) строительство;
- д) производство продукции.

12 Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- а) текущий мониторинг экономических показателей;
- б) создание дилерской сети;
- в) финансирование проекта;
- г) планирование сроков осуществления проекта.

Ситуация. Экспертиза бизнес-плана инвестиционного проекта

Цель: ознакомление с реальными бизнес-планами инвестиционных проектов, представленными в литературе и сети Интернет.

Порядок выполнения. Студенты выбирают для анализа бизнес-план по согласованию с преподавателем. Работа в малых группах (до двух человек).

Этап 1. Ознакомиться с текстом бизнес-плана инвестиционного проекта. По заданию преподавателя.

Этап 2. Экспресс-оценка бизнес-плана. Указать полное наименование, разработчика, предприятие-реципиента, выполненные проектные исследования (например, маркетинговые, оценку экологического воздействия, иные). Дать общую характеристику структуры разделов проекта по степени их соответствия приведенному варианту требований. Напомним, что имеются различные стандарты требований к бизнес-плану инвестиционного проекта и его структуре. Сделать общий вывод. Укажите, для каких внешних условий разработан проект бизнес-плана (учтен ли прогноз развития экономики, варианты изменения ситуации)

Этап 3. Оценить содержание бизнес-плана по наличию, обоснованности исходных данных, расчетов, выводов в разрезе каждого из разделов, принятого за базовый вариант стандарта БП. Результаты целесообразно представить в таблице, содержащей контрольный перечень показателей экспертизы проекта.

Тема: 4 Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта

Формы текущего контроля – устный опрос, тестирование

Вопросы для устного опроса

1. В чем суть концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе?
2. Дайте понятие денежных оттоков и притоков, косвенного и прямого методов оценки денежного потока от операционной деятельности.
3. Каковы противоречия между учетной прибылью и денежными потоками?
4. Охарактеризуйте информационную базу и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.
5. По какой расчетной схеме происходит прогнозирование денежного потока?
6. В чем проблемы оценки начальных инвестиционных затрат?
7. Каковы основные факторы, воздействующие на степень достоверности результатов анализа проектных денежных потоков?
8. Какова последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта начального инвестирования?

9. Какова последовательность расчета денежного потока на этапе реализации (эксплуатации) проекта?
10. В чем особенности расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта?

Контент теста

1 Бухгалтерия приготовила справку о результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия в отчетном периоде, в которой содержится следующая информация: прибыль от основной деятельности - 420 тыс. руб., начислена амортизация основных фондов - 650 тыс. руб., увеличение запасов сырья и материалов произошло на 460 тыс. руб., дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. руб., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. руб. Определите величину денежных средств, полученных предприятием в отчетном периоде:

- A. 403 тыс. руб.;
- B. 577 тыс. руб.;
- C. 817 тыс. руб.

2 Коммерческая организация в отчетном периоде получила от покупателей продукции денежные средства в размере 780 тыс. руб., прибыль от основной деятельности составила 210 тыс. руб., платежи поставщикам - 350 тыс. руб., выплаты по оплате труда - 240 тыс. руб., проценты по банковскому депозиту - 200 тыс. руб., платежи по расчетам с бюджетом - 120 тыс. руб., приобретено оборудование стоимостью 224 тыс. руб. На основании исходных данных определите величину чистого денежного потока:

- 1. 66 тыс. руб.;
- 2. 46 тыс. руб.;
- 3. -354 тыс. руб.

3 Согласно расчетам, произведенным в бизнес-плане инвестиционного проекта, в отчетном периоде предусматривается получить прибыль после налогообложения в размере 630 тыс. руб. При этом начисленная амортизация составит 330 тыс. руб., текущие активы увеличатся на 520 тыс. руб., величина краткосрочных обязательств снизится на 120 тыс. руб., будет погашена часть основного долга по долгосрочному кредиту банка в размере 200 тыс. руб. Определите величину чистого денежного потока в отчетном периоде:

- 1. 1160 тыс. руб.;
- 2. 360 тыс. руб.;
- 3. 120 тыс. руб.

4 Денежный поток по текущей деятельности в качестве оттоков имеет:

- A) погашение кредита
- B) выплату за поставленные материалы
- B) выплаты за приобретенное оборудование

5 Правильно ли считать, что денежный поток по проекту складывается из следующих видов:

- A) от инвестиционной деятельности
- B) от финансовой деятельности
- B) от объема реализации.

Выберите верный ответ:

- 1) A и B,
- 2) A.B.B
- 3) A и B

6 Характеристики денежного потока:

- A) отток, приток, сальдо
- B) отток, приток, прибыль, убыток
- B) баланс, отток, приток

Тема: 5 Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций

Формы текущего контроля – устный опрос, доклад с презентацией, решение ситуационных задач (кейсов)

Вопросы для устного опроса

1. На какие виды классифицируются показатели оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций?
2. Назовите управленческие решения, в обоснование которых используются оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Каковы основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций?
3. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV)? Какова интерпретация значения NPV инвестиционного проекта?
4. Охарактеризуйте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки срока окупаемости инвестиционного проекта (PB и DPB).
5. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR)?
6. В чем состоят методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности IRR?
7. Раскройте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
8. Охарактеризуйте практику использования показателей долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.

Темы для докладов и презентаций (не более двух в группе)

1. Социальный эффект инвестирования: проекты региона и проекты частных инвесторов
2. Бюджетный эффект и бюджетная эффективность инвестирования капитала: инструменты оценки и способы учета при оценке инвестиционных решений
3. Особенности методики расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности MIRR.
4. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC и ANPV)?
5. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и оценка инвестиций. (повышенная сложность доклада)

Решение задач-ситуаций

Задача 1. Рассматривается проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций - 10 тыс. долл. Доход по годам ожидается в размере соответственно 5, 4, 3 тыс. долл. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10 %?

Задача 2. Проект, требующий инвестиций в размере 10 тыс. долл., будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 тыс. долл. ежегодно. Стоит ли принять этот проект, если приемлемая ставка дисконтирования равна 9 %.

Задача 3. Предприятие должно выбрать один из двух имеющихся проектов на основе данных, приведенных в таблице (тыс. руб.). Ставка дисконтирования - 8 %.

Периоды	Проект 1		Проект 2	
	Затраты	Доход	Затраты	Доход
1	7 000	0	2 000	1 000
2	0	4 000	5 000	4 000
3	0	4 000	0	3 000
Итого	7 000	8 000	7 000	000

Задача 4. В результате приобретения нового оборудования фирма будет иметь следующие денежные поступления (на конец года, тыс. руб.):

1-й год	2-й год	3-й год
1 000	2 000	3 000

Задача 5. Какую максимальную стоимость компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 15 %? Денежный поток инвестиционного проекта имеет вид (тыс. руб.):

1-й год	2-й год	1-й год
- 200	220	- 200

Если предположить, что инвестиции осуществляются за счет кредитных ресурсов, по какой максимальной процентной ставке можно привлечь эти ресурсы?

Задача 6. Затраты на исследование и разработки составили 1 750 тыс. руб. и 950 тыс. руб. в следующем периоде, инвестиции в оборудование в третьем периоде - 2 750 тыс. руб. Денежные потоки - 1 500 тыс. руб. в год на протяжении 8 лет. Ставка дисконтирования - 12 %. Рассчитайте NPV, PB, DPB.

Тема 6 Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, тестирование

Вопросы для группового обсуждения

1. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу инвестиционного риска. Дайте классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.
2. Охарактеризуйте понятия бизнес-риска, финансового, проектного, диверсифицированного и систематического рисков.
3. Какие основные виды рисков присущи инвестиционному проекту?
4. Какие подходы к анализу рисков в процессе инвестиционного проектирования вам известны?
5. Каково содержание и значение анализа риска в обосновании управленческих решений и его место в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций?
6. В чем особенности информационной базы и организационного обеспечения анализа инвестиционных рисков?
7. Охарактеризуйте методы, приемы и систему показателей анализа различных типов риска.
8. В чем состоит сущность анализа чувствительности инвестиционных проектов?
9. Охарактеризуйте использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. В чем экономический смысл этих показателей?
10. Каков смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов?
11. Что представляет собой точка безубыточности проекта и как она используется в процессе анализа риска инвестиций?
12. В чем экономический смысл показателя запаса финансовой прочности инвестиционного проекта и каково значение этого показателя при анализе риска проекта?

Контент теста

1. При учете риска разработчик скорректировал с учетом пессимистического варианта чистые денежные потоки. В расчёте чистой текущей стоимости ему следует применить ставку дисконтирования:
 - а) такую же, как в базовом варианте
 - б) скорректированную на факторы риска
 - в) безрисковую ставку
2. Какой метод учета риска предполагает оценку критических параметров проекта:
 - а) анализ чувствительности
 - б) сценарный анализ
 - в) метод аналогий
 - г) метод опционов
 - д) метод Монте-Карло
3. Какой метод учета риска предполагает использование результатов в управлении реализацией проекта
 - а) анализ чувствительности
 - б) сценарный анализ
 - в) метод аналогий
 - г) метод опционов
 - д) метод Монте-Карло

4. Какой метод учета риска предполагает использование экспертных оценок вариантов развития ситуации по каждому из параметров проекта
 - а) анализ чувствительности
 - б) сценарный анализ
 - в) метод аналогий
 - г) метод опционов
 - д) метод Монте-Карло
5. Показатель абсолютной меры риска;
 - а) внутренняя норма доходности
 - б) коэффициент вариации
 - в) дисперсия или стандартное отклонение
6. Показатель, характеризующий ожидаемый уровень дохода:
 - а) среднеквадратическое отклонение
 - б) дисперсия
 - в) среднее математическое ожидание
 - г) коэффициент вариации

Кейс по оценке и управлению рисками инвестирования. По два человека в мини-группах студенты, выполняют рисков инвестиционного проекта, проводят диагностику двумя-тремя методами, готовят выводы о способах учета, снижения, предотвращения рисков. Докладывают результаты в группе из четырех человек, обсуждают обоснованность выводов, актуальность рекомендаций, выбрать вариант учета рисков инвестирования капитала с учетом макроэкономической ситуации.

Тема 7 Анализ структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций

Формы текущего контроля – групповое обсуждение, тестирование, решение типовых задач

Вопросы для группового обсуждения

1. Дайте классификацию источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
2. Охарактеризуйте информационную базу анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.
3. Назовите систему показателей для оценки структуры капитала коммерческой организации.
4. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
5. Каковы аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?
6. Какова методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа)?
7. Охарактеризуйте методику анализа цены собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций.
8. Как определяется показатель цены прибыли, остающейся в распоряжении коммерческой организации?
9. Назовите показатели эффективности использования собственного и заемного капитала. В чем состоит эффект финансового рычага?

Контент теста

1. Размер дивиденда по обыкновенным акциям зависит:
 - а) от решения общего собрания акционеров;
 - б) размера чистой прибыли общества;
 - в) решения совета директоров;
 - г) количества акций, выкупленных у акционеров;
 - д) размера собственного капитала акционерного общества;
 - е) размера облигационных займов, выпущенных обществом.

2 Рост рыночной процентной ставки при прочих равных условиях ведет:

- а) к повышению рыночной стоимости акций;
- б) к понижению рыночной стоимости акций;
- в) к повышенным дивидендным выплатам по акциям;
- г) уменьшению дивидендов по акциям.

3 Дивиденды начисляются и выплачиваются на акции:

- а) казначейские;
- б) объявленные;
- в) находящиеся в обращении.

4 Изменчивость цены акции характеризует:

- а) показатель EPS;
- б) коэффициент P/E;
- в) бета-коэффициент;
- г) ставка дивиденда.

Решение типовых задач в тестовой форме

Задача 1. Определите минимальную требуемую доходность проекта, если инвестиции предполагается профинансировать на 40 % за счет дополнительной эмиссии акций и на 60% за счет заемного капитала. Средняя ставка процента по кредитам и займам - 20 %, требуемая дивидендная доходность акций - 15 %.

- а) 17,0 %
- б) 16.8%
- в) 35 %

Задача 2. Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией АА по обыкновенным акциям, вырастут на 8 %. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 0,1 долл. Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции составляет 2,5 долл.

Задача 3. Компания АБ эмитировала 10%-е долговые обязательства. Чему равна стоимость этого источника средств, если налог на прибыль компании составляет 20 %?

Задача 4. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC компании ВВ, если структура ее источников такова:

Источники средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12
Долгосрочные долговые обязательства	20	6,5

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 60 %?

Задача 5. Рассчитайте стоимость источника средств «Привилегированные акции» по варианту:

Акция	Номинал, руб.	Цена размещения, руб.	Эмиссионные расходы на акцию	Годовой дивиденд
А	85	78	5 % номинала	7 %

- а) 6.65%
- б) 7%
- в) 5%

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен. Экзамен проводится по трем уровням, соответствующим освоению компетенции: тестовая часть (контроль теоретических знаний), ответы на аналитические вопросы (контроль умений), ситуационно-расчетные задания (контроль навыков).

При необходимости предусматривается увеличение времени на подготовку к зачёту, а также предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на зачёте. Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся с ограниченными возможностями здоро-

вья и обучающихся инвалидов устанавливается с учётом индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости

Материалы текущего контроля успеваемости предоставляются в формах, адаптированных к конкретным ограничениям здоровья и восприятия информации обучающихся:

для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиотрансляции с использованием программы синтеза речи.

для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме, в форме электронного документа.

для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиотрансляции с использованием программы синтеза речи.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями. Эти средства могут быть предоставлены Воронежским филиалом РАНХиГС или могут использоваться собственные технические средства.

При необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на выполнение заданий.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций определены «Порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов в Воронежском филиале федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 01.09.2016 №114-217/1.

4.3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями. Эти средства могут быть предоставлены или могут использоваться собственные технические средства.

При необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на выполнение заданий.

Инструкция по порядку проведения процедуры оценивания предоставляется в доступной форме (устно, в письменной форме, устно с использованием услуг сурдопереводчика).

Доступная форма предоставления заданий оценочных средств: в печатной форме, в форме электронного документа, задания зачитываются ассистентом, задания предоставляются с использованием сурдоперевода).

Доступная форма предоставления ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, с использованием услуг ассистента, устно).

При необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Шкала и процедура оценивания определена Регламентом Воронежского филиала РАНХиГС, утвержденным приказом от 09 сентября 2016 года № 114-228/1 «Порядок применения балльно-рейтинговой системы оценки знаний, обучающихся в Воронежском филиале РАНХиГС».

Материалы промежуточной аттестации приведены по этапам, соответствующим построению контрольно-измерительных материалов

Этап 1. Тестовое задание (контент теста)

1 Метод определения чистой текущей стоимости:

А) основан на определении разницы между суммой денежных притоков и оттоков

Б) кроме разницы между суммой денежных поступлений и оттоков учитывают уровень дисконта

2 К заемным источникам финансирования инвестиционной деятельности относятся:

- А) чистая прибыль
- Б) эмиссия акций
- В) эмиссия облигаций
- Г) амортизационные отчисления
- Д) кредиты банков и др. кредитных организаций
- Е) государственные средства на целевое инвестирование

3 Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- а) текущий мониторинг экономических показателей;
- б) создание дилерской сети;
- в) финансирование проекта;
- г) планирование сроков осуществления проекта.

4 Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:

- а) разработку бизнес-плана проекта;
- б) маркетинговое исследование;
- в) закупку оборудования;
- г) строительство;
- д) производство продукции.

5 Реальные инвестиции (капитальные вложения) - это вложения средств:

- а) в основные средства;
- б) в акции других предприятий;
- в) в корпоративные ценные бумаги;
- г) в оборотные средства.

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

- А) глобальный проект
- Б) крупномасштабный проект
- В) региональный проект
- Г) локальный проект

7 Анализ чувствительности – это?

- А) метод определения значений проекта, дальнейшее изменений которых приводит к неэффективности проекта
- Б) метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта на конечные результаты проекта
- В) диаграмм

8 Какой из перечисленных показателей обладает свойством аддитивности:

- А) внутренняя норма доходности
- Б) динамический срок окупаемости
- В) простой срок окупаемости
- Г) чистая текущая стоимость
- Д) индекс доходности инвестиций

9 При прогнозировании денежных потоков в номинальных ценах следует для дисконтирования использовать:

- А) номинальную ставку
- Б) реальную ставку
- В) безрисковую ставку

Этап 2 Перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Сформулируйте понятие валовых и чистых инвестиций.
2. В каких целях государство осуществляет регулирование инвестиционной деятельности? Перечислите методы прямого и косвенного регулирования инвестиционной деятельности.
3. Охарактеризуйте нормативно-законодательную базу в сфере регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
4. Сформулируйте определение инвестиционной деятельности предприятия, охарактеризуйте ее участников.
5. Что понимается под инвестиционным проектом? Каковы основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта? Охарактеризуйте их.
6. Какие этапы включает в себя разработка инвестиционного проекта?
7. Раскройте понятие коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
8. Каковы функции бизнес-плана инвестиционного проекта? Охарактеризуйте основные его разделы.
9. В чем состоит основной принцип концепции стоимости денег во времени?
10. Каковы факторы, обуславливающие сопоставимость денежных средств в различных периодах времени? Дайте понятие простого и сложного процента.
11. В чем заключается суть операций дисконтирования и наращивания капитала?
12. Как рассчитывается текущая и будущая стоимость денежных средств? Дайте понятие эффективной годовой процентной ставки.
13. Дайте понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
14. В чем заключаются номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов?
15. В чем суть концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе?
16. Дайте понятие денежных оттоков и притоков, косвенного и прямого методов оценки денежного потока от операционной деятельности.
17. Каковы противоречия между учетной прибылью и денежными потоками?
18. Охарактеризуйте информационную базу и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.
19. По какой расчетной схеме происходит прогнозирование денежного потока?
20. В чем проблемы оценки начальных инвестиционных затрат?
21. Каковы основные факторы, воздействующие на степень достоверности результатов анализа проектных денежных потоков?
22. Какова последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта начального инвестирования?
23. Какова последовательность расчета денежного потока на этапе реализации (эксплуатации) проекта?
24. В чем особенности расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта?
25. На какие виды классифицируются показатели оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций?
26. Назовите управленческие решения, в обоснование которых используются оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Каковы основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций?
27. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV)? Какова интерпретация значения NPV инвестиционного проекта?
28. Охарактеризуйте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки срока окупаемости инвестиционного проекта (PB и DPB).
29. Каковы методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR)?
30. В чем состоят методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности IRR?
31. Раскройте методику расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).

32. Охарактеризуйте практику использования показателей долгосрочных инвестиций в России и за рубежом.
33. Какова информационная база анализа инфляции?
34. В чем заключаются номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов?
35. Какова взаимосвязь между номинальными, реальными процентными ставками и уровнем инфляции?
36. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу инвестиционного риска. Дайте классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.
37. Охарактеризуйте понятия бизнес-риска, финансового, проектного, диверсифицированного и систематического рисков.
38. В чем особенности информационной базы и организационного обеспечения анализа инвестиционных рисков?
39. Охарактеризуйте методы, приемы и систему показателей анализа различных типов риска.
40. В чем состоит сущность анализа чувствительности инвестиционных проектов?
41. Охарактеризуйте использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. В чем экономический смысл этих показателей?
42. Каков смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов?
43. Что представляет собой точка безубыточности проекта и как она используется в процессе анализа риска инвестиций?
44. Дайте классификацию источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
45. Охарактеризуйте информационную базу анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.
46. Назовите систему показателей для оценки структуры капитала коммерческой организации.
47. Каковы аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектной дисконтной ставки?

Этап 3 Ситуационные задачи

Задание 1 Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект при норме прибыли $r = 15\%$ и следующих условиях: Определить: NPV, PI.

Проект	Инвестиции, IC	Прибыль по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	200	50	100	150
П2	180	140	120	40

Задание 2. Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект при норме прибыли $r = 15\%$ и следующих условиях:

Проект	Инвестиции, IC	Прибыль по годам, у.е.		
		1 год (P1)	2 год (P2)	3 год (P3)
П1	3200	500	1000	1500
П2	4180	1400	1200	400

Определить: NPV, PI, PP.

Задание 3 Требуется определить значения внутренней нормы дохода (с использованием метода итерации) для проекта, который рассчитан на 3 года. Требуемые инвестиции предусматриваются в объеме 36 млн. руб. Денежные потоки предполагаются в следующих размерах: 1 год - 5,4 млн. руб. 2 год - 14,4 млн. руб. 3 год - 25. 2 млн. руб.

Задание 4 По потоку платежей оцените инвестиционный проект, используя показатели чистой текущей стоимости, внутренней нормы доходности, индекс выгодности инвестиций, срок окупаемости с учетом дисконтирования (NPV, IRR, PI, PP): Данные приведены по годам:
- 11000 11000 10000 5000

Стоимость капитала 10%. Прокомментируйте ситуацию.

Задание 5 Проект, рассчитанный на пятнадцать лет, требует инвестиций в размере \$75000. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 12 лет ежегодный доход составит \$50000. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования следует рассчитать при ставке 16%? В расчете оцените основные показатели эффективности. При каком денежном потоке от операций проект будет эффективен?

Задание 6 Рассчитать чистый дисконтируемый доход и индекс рентабельности по проекту исходя из следующих условий: 1) проект генерирует следующий поток реальных денег по годам: - 150 млн. руб., +30 млн. руб., +70 млн. руб., +70 млн. руб., +45 млн. руб. 2) средняя цена инвестируемого капитала равна 12 % (использовать как ставку дисконтирования)

Задание 7 По потоку платежей оцените инвестиционный проект, используя показатели NPV, PI, дисконтированный PP, IRR. Ставка сравнения 12%.

Год	0	1	2	3	4	5	6
Денежные поступления по годам, тыс. р.	-800	300	200	100	300	400	600

Задание 8 Оцените проект. Оборудование стоит 9800 д.е. Ежегодный годовой доход 2100 д.е. Срок жизни проекта 12 лет. Ставка дисконтирования 14%. Целесообразно ли приобрести оборудование.

Задание 9 По потоку платежей оцените инвестиционный проект, используя показатели чистой текущей стоимости, внутренней нормы доходности, индекс выгодности инвестиций, срок окупаемости с учетом дисконтирования (NPV, IRR, PI, PP):

- 13000 12000 9000 5000

Стоимость капитала 10%. Прокомментируйте ситуацию.

Задание 10 Проект, рассчитанный на пятнадцать лет, требует инвестиций в размере \$175000. В первые пять лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит \$50000. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования следует определить при ставке 15%? (Предварительно постройте схему денежных потоков)

Задание 11 Рассчитать чистый дисконтируемый доход и индекс рентабельности по проекту, исходя из следующих условий: 1) проект генерирует следующий поток реальных денег по годам:

- 150 млн. руб., +60 млн. руб., +60 млн. руб., +60 млн. руб., +60 млн. руб. 2). Средняя цена инвестируемого капитала равна 12 %.

4.4. Методические материалы

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций определены «Порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов в Воронежском филиале федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 01.09.2016 № 114-217/1.

5. Методические указания для обучающихся по освоению адаптационной дисциплины

Методические указания для обучающихся по подготовке к текущему контролю успеваемости включают:

1. Методические рекомендации по организации самостоятельной работы студентов (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента).

2. Методические рекомендации по формированию портфолио по реализации индивидуальной образовательной траектории студента (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента).

3. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплин кафедры (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента).

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине приведено в изданных методических пособиях:

Методические указания по самостоятельной работе студентов по дисциплине «Инвестиционный анализ» для студентов направления «Государственное и муниципальное управление» (изданы на кафедре экономики, финансов и менеджмента)

Преображенский Б.Г. Методические рекомендации «Организация самостоятельной работы студентов» для преподавателей и студентов направлений 38.03.02 «Менеджмент» и 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление», 2016. – 16 с.

Результаты кейсов, решения типовых задач и презентаций представляется в Портфолио студента по дисциплине.

Для итоговой оценки учебного портфолио можно рекомендовать следующую систему.

Уровни оценки учебного портфолио	Качественный показатель	Количественный показатель – в балльно-рейтинговой системе
<i>Самый высокий уровень</i>	Учебные портфолио данного уровня характеризуются всесторонностью в отражении основных категорий и критериев оценки. Содержание портфолио свидетельствует о том, что было приложено много усилий, об очевидном прогрессе обучающегося в плане развития его мышления, умения решать задачи, прикладных и коммуникативных умений, а также о наличии высокого уровня самооценки и творческого отношения к предмету. В содержании и оформлении учебного портфолио данного уровня ярко проявляются оригинальность и изобретательность.	5
<i>Высокий уровень</i>	Портфолио данного уровня демонстрирует солидные знания и умения обучающегося, но, в отличие от предыдущего уровня, в учебном портфолио могут отсутствовать некоторые элементы из необязательных категорий, а также может быть недостаточно выражена оригинальность в содержании и отсутствовать творческий элемент в оформлении портфолио.	4
<i>Средний уровень.</i>	В учебном портфолио данного уровня основной акцент сделан на обязательной категории, по которой можно судить об уровне сформированности программных знаний и умений. Отсутствуют свидетельства, демонстрирующие уровень развития творческого мышления, прикладных умений, способности к содержательной коммуникации (как устном, так и письменном виде).	3
<i>Слабый уровень.</i>	Неинформационное портфолио, по которому трудно сформировать общее представление о способностях обучающегося. Как правило, в учебном портфолио данного уровня представлены отрывочные задания из разных категорий, отдельные листы с не полностью выполненными задачами и упражнениями, образцы попыток выполнения графических работ и т.д. По такому портфолио практически невозможно определить прогресс в обучении и уровень сформированности качеств, отражающих основные цели курса и критерии оценки.	2

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения адаптационной дисциплины

Доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося инвалида или обучающегося с ограниченными возможностями здоровья обеспечен предоставлением ему не менее чем одного учебного, методического печатного и/или электронного издания по адаптационной дисциплине (включая электронные базы периодических изданий), в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для обучающихся с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиофайла;
- в печатной форме шрифтом Брайля.

Для обучающихся с нарушениями слуха:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиофайла.

Для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиофайла

6.1 Основная литература

1. Инвестиционный анализ: учебное пособие / коллектив авторов под ред. И.С. Межова. – М.: КНОРУС, 2014. – 416 с.

2. Киселева О.В. Инвестиционный анализ: учебное пособие / О.В. Киселева, Ф.С. Макеева. – М.: КНОРУС, 2010. – 208 с.

6.2. Дополнительная литература

1. Блау С.Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Блау С.Л.— Электрон. текстовые данные. — М.: Дашков и К, 2016. — 256 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/24747>. — ЭБС «IPRbooks»

2. 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. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 218 с.

3. Есипов В.Е. Коммерческая оценка инвестиций: учебное пособие/В.Е.Есипов, Г.А. Маховикова, - М.: КНОРУС, 2012. – 698 с. с.

4. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ А.Н. Асаул [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — СПб. Институт проблем экономического возрождения, 2014. — 288 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/38596>. — ЭБС «IPRbooks»

5. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ И.С. Межов [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2012. — 430 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/44923>. — ЭБС «IPRbooks»

6. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебно-практическое пособие/ А.Т. Алиев [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М.: Дашков и К, 2015. — 130 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60299>. — ЭБС «IPRbooks»

7. Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 560 с.

8. Киселева, О.В. Инвестиционный анализ (для бакалавров). [Электронный ресурс] / О.В. Киселева, Ф.С. Макеева. — Электрон. дан. — М.: КноРус, 2014. — 208 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/53419>

9. Колмыкова Л.И. Инвестиционный анализ: Уч. пос. / Л.И. Колмыкова М.: Инфра-М – 2015
10. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 361 с.
11. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы / Липсиц И., Коссов В.В. М.: Инфра-М. Год: 2013 – 320 с.
12. Маховикова, Г. А. Коммерческая оценка инвестиций / Г. А. Маховикова, В. Е. Есипов М.: КноРус —: 2014 – 704 с.
13. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. (Утверждены Госстроем России, Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Госкомпром России 21 июня 1999 года). – М.: ТЕРИНВЕСТ, 2000. – 224 с.
14. Растова, Ю.И. Инвестиционный анализ (для бакалавров). [Электронный ресурс] / Ю.И. Растова, С.Н. Бочаров, С.И. Межов. — Электрон. дан. — М.: КноРус, 2014. — 416 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/53418>
15. Сергеев, И. В. Инвестиции: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 314 с.
16. Стешин А.И. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: практическое пособие по эффективному бизнесу/ А.И. Стешин— Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2013. — 327 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16343>. — ЭБС «IPRbooks»
17. Темишев Р.Р. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: конспект лекций/ Темишев Р.Р.— Электрон. текстовые данные. — М.: Московский государственный строительный университет, ЭБС АСВ, 2010. — 220 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16392>. — ЭБС «IPRbooks»
18. Теплова Т.В. Инвестиции. Теория и практика: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт – 2014 – 724 с.
19. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 409 с.
20. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций (2-е издание) [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ Т.У. Турманидзе— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 247 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/59291>. — ЭБС «IPRbooks»
21. Чапек В.Н. Инвестиционный анализ / В. Н. Чапек, Н. П. Чапек, М.: Феникс – 2014 – 283 с.
22. Чернов В.А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ В.А. Чернов— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 159 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16413>. — ЭБС «IPRbooks»

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

- 1 Инвестиционный анализ. Методические указания к выполнению расчетных заданий по дисциплине «Инвестиционный анализ» для студентов очной формы обучения Сост. Фокина О.М.- Воронеж: ВФ РАНХиГС, 2016. - 32с.
- 2 Положение об организации самостоятельной работы студентов федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в ред. Приказа РАНХиГС от 11.05.2016 г. № 01-2211).
- 3 Положение Воронежского филиала РАНХиГС «О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся», утвержденным приказом от 09 сентября 2016 года № 114-228/1
- 4 Преображенский Б.Г. Методические рекомендации «Организация самостоятельной работы студентов» для преподавателей и студентов направлений 38.03.02 «Менеджмент» и 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление», 2016. – 16 с.

6.4. Нормативно-правовые документы

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов" (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477) http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28224/
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016). – доступ из справ. -правовой системы «Консультант Плюс»
3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (действующая редакция, 2016) – доступ из справ. -правовой системы «Консультант Плюс»
4. О бухгалтерском учете: федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016). – доступ из справ. -правовой системы «Консультант Плюс»
5. О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016). – доступ из справ. -правовой системы «Консультант Плюс»
6. Об акционерных обществах: федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016). – доступ из справ. -правовой системы «Консультант Плюс»

6.5. Интернет-ресурсы

1. <http://www.rbc.ru-Росбизнесконсалтинг>
2. <http://www.biblioclub.ru> «Университетская библиотека онлайн»
3. <http://gaap.ru/diary/> - Теория и практика финансового и управленческого учета.
4. <http://www.dis.ru> — Издательская группа «Дело и Сервис». Электронные версии журналов
5. <http://gaap.ru/diary/> - Теория и практика финансового и управленческого учета.
6. www.raexpert.ru – Рейтинговое агентство ЭКСПЕРТ РА

6.6. Справочные системы

Информационно-поисковая система «Консультант+». <http://www.consultant.ru/>
 Гарант" - информационно-правовой портал garant.ru

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

7.1. Доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося инвалида или обучающегося с ограниченными возможностями здоровья обеспечен предоставлением ему не менее чем одного учебного, методического печатного и/или электронного издания по адаптационной дисциплине (включая электронные базы периодических изданий), в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для обучающихся с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиотрансляции с использованием программы синтеза речи;
- использование помощи ассистента.

Для обучающихся с нарушениями слуха:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиотрансляции с использованием программы синтеза речи;
- использование помощи ассистента.

Для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиотрансляции с использованием программы синтеза речи;
- использование помощи ассистента.

7.2. Содержание адаптационной дисциплины размещено на сайте информационно-коммуникационной сети Интернет: <http://vrn.ranepa.ru/>

7.3. Для контактной и самостоятельной работы используются следующие мультимедийные комплексы, электронные учебники и учебные пособия, адаптированные к ограничениям здоровья обучающихся: «Консультант плюс», «Гарант», «Университетская библиотека on-line».

Информационные средства обучения: электронные учебники, учебные фильмы по тематике дисциплины, презентации, интерактивные учебные и наглядные пособия, технические средства предъявления информации (многофункциональный мультимедийный комплекс) и контроля знаний (тестовые системы).

Многофункциональный мультимедийный комплекс в лекционной аудитории.

Учебные пособия для обучающихся с нарушениями зрения (согласно п. 6.5. Интернет-ресурсы).

Учебные пособия и учебники для обучающихся с нарушениями слуха (согласно п. 6.5. Интернет-ресурсы).

Учебные пособия и учебники для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата (согласно п. 6.5. Интернет-ресурсы).

7.4. Обучающиеся обеспечиваются следующим комплектом программного обеспечения, адаптированного для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и обучающихся инвалидов:

Для обучающихся с нарушениями зрения:

программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG, DivX, RMVB, WMV;

Пакет Access;

MicrosoftWord, MS PowerPoint, Internet – Explorer;

MAGic – программа экранного увеличения;

Балаболка – программа синтеза речи;

Coll Reader – программа синтеза речи;

Jaws – программа речевой навигации.

Для обучающихся с нарушениями слуха:

программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG, DivX, RMVB, WMV;

Пакет Access;

MicrosoftWord, MS PowerPoint, Internet – Explorer.

Для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG, DivX, RMVB, WMV;

Пакет Access;

MicrosoftWord, MS PowerPoint, Internet – Explorer.

Обеспечивается возможность беспрепятственного доступа обучающихся инвалидов в аудитории, туалетные и другие помещения, а также их пребывания в указанных помещениях (наличие пандусов, поручней, расширенных дверных проемов, аудитория располагается на первом этаже, наличие специальных кресел и других приспособлений).

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная

библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и обучающихся инвалидов с разными видами ограничений здоровья:

- с нарушениями зрения:
 брайлевская клавиатура для ввода информации;
 увеличитель информации на мониторе;
 невизуальный доступ к информации;
 программы-синтезаторы речи;
 других технических средств приема-передачи учебной информации в доступных формах для студентов с нарушениями зрения.
- с нарушениями слуха:
 средства беспроводной передачи звука (персональный усилитель звука, наушники);
 аудиторные колонки;
- с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 специально отведенные места для инвалидов в аудитории, помеченные специальным знаком и находящиеся в максимальной близости от входа;
 альтернативные устройства ввода информации;
 средства приема-передачи учебной информации в доступных формах для студентов с нарушениями опорно-двигательного аппарата.

Для материально-технического обеспечения дисциплины используются: аудиторный фонд; компьютерный класс с возможностью доступа к справочно-поисковым системам информационно-правового обеспечения и с установленной программой для компьютерного тестирования знаний студентов по темам дисциплины; специализированная аудитория с ПК и мультимедийным проектором; библиотечно-информационные ресурсы. В учебном процессе используются следующие программные продукты: MicrosoftWord, MS PowerPoint, Internet – Explorer.