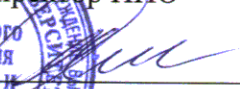


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего  
образования  
«Вятский государственный университет»  
Институт непрерывного обучения российских и иностранных граждан



УТВЕРЖДАЮ  
Директор ИНО

 Е.Л. Сырцова

» октябрь 2018 г.

*дел. № 04-04-2018-0166-0427*

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
«Экономическая оценка инвестиций»**

**для дополнительной профессиональной программы –  
программы профессиональной переподготовки  
«Экономика и менеджмент организации»**

Киров, 2018

Рабочую программу разработал:

Марьина Елена Николаевна, к.э.н., начальник отдела оформления и сопровождения кредитных операций корпоративных клиентов в ПАО "Норвик Банк"

© Вятский государственный университет, 2018

© Е.Н. Марьина, 2018

# 1. Рабочая учебная программа

## 1.1 Пояснительная записка

### Актуальность и значение учебной дисциплины

Актуальность дисциплины обусловлена сущностью, ролью и значением инвестиций. Оценка эффективности инвестиционных проектов в структуре государственных программ и менеджменте большинства крупных компаний составляет значительную долю в управлении активами. Государство, банки, пенсионные фонды и прочие ведущие потребители рынка инвестиционных услуг также особое внимание уделяют оценке инвестиционных проектов.

Инвестиции как раздел науки управления экономикой занимают важное место на всех уровнях управления. Основным методом данного направления науки является анализ и синтез исследуемого предмета. Инвестиционная политика должна анализировать инвестиционную деятельность, раскрывать потенциал каждого направления для вложения капитала и обосновывать принятие решений при разработке и реализации инвестиционных программ и проектов; изучать процесс формирования портфельных инвестиций и использование их в инвестиционном процессе финансирования недвижимости.

В этих условиях важно научить слушателей курсов профессиональной переподготовки теории и практике оценки экономической эффективности различных видов инвестиционных ресурсов

**Целью** изучения дисциплины является формирование у слушателей практических навыков в сфере инвестиционных ресурсов, формирование четкого представления о закономерностях функционирования и развития инвестиционного рынка.

В ходе изучения дисциплины необходимо поставить и решить следующие задачи:

- изучить сущность основных экономических явлений и процессов в инвестиционной сфере, основные тенденции развития экономики, обусловленные взаимосвязью и взаимозависимостью инвестиционных процессов,
- раскрыть экономические управленческие механизмы, определяющие процесс осуществления инвестиционной политики государства;
- изучить сущность инвестиций как организационно-финансовых методов управления экономикой современной России;
- определить классификационные группы и признаки инвестиционных ресурсов;
- показать закономерный характер развития инвестиционных систем и принятия инвестиционных решений.

## Компетенции слушателя, формируемые в результате освоения учебной дисциплины

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты обучения:

Виды деятельности	Профессиональные компетенции	Практический опыт	Умения	Знания
<b>ВД-2</b>	<b>К 2 – способность применять основные методы финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений.</b>	- Владение методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений; .- владение основными методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений.	- Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений; - умение собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей; - вести работу по налоговому планированию; - умение составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений; - применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля.	- Методы финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений; - нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля; - методы налогового планирования.

### 1.2 Содержание учебной дисциплины

#### Объем учебной дисциплины и виды учебной работы

Форма обучения	Общий объем (трудоемкость) Часов	в том числе аудиторная контактная работа обучающихся с преподавателем, час					Самостоятельная работа, час	Форма промежуточной аттестации
		Всего	Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	Консультации		
очная	24	20	12	8	-	-	4	зачет

## Тематический план

№ п/п	Основные разделы и темы учебной дисциплины	Часы		Самостоятельная работа
		Лекции	Практические занятия	
1.	Понятие экономической оценки инвестиций.	2	2	1
2.	Критерии экономической эффективности инвестиционного проекта.	4	2	1
3.	Методы оценки инвестиционных проектов	4	2	1
4.	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций	2	2	1
	<b>Итого:</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>4</b>

### Матрица соотнесения разделов / тем учебной дисциплины / модуля и формируемых в них компетенций

Разделы/темы учебной дисциплины	Компетенции		
	Количество часов	К-2	Общее количество компетенций
1. Понятие экономической оценки инвестиций.	5	+	1
2. Критерии экономической эффективности инвестиционного проекта.	7	+	1
3. Методы оценки инвестиционных проектов	7	+	1
4. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций	5	+	1
<b>Итого</b>	<b>24</b>		

### Краткое содержание учебной дисциплины

**Тема 1. Понятие экономической оценки инвестиций. Сущность и виды инвестиций. Классификация инвестиций. Источники финансирования инвестиционной деятельности. Экономическая оценка инвестиций**

Понятие экономической оценки инвестиций.

Инвестиции в системе организационно-финансовых методов управления экономикой. Роль инвестиций в обеспечении необходимыми финансовыми ресурсами затрат на осуществление программных мероприятий, проектов, бюджета и т.п. Инвестиции как механизм финансовой системы. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.

Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность в России. Экономические и финансовые факторы, социально-политические факторы, правовые факторы, технологический, квалификационный и рыночный факторы.

Классификация инвестиций по форме собственности инвесторов, исходя из задач инвестиционного проекта, по характеру участия в инвестиционных проектах, по характеру вложений, по формам воспроизводства основных фондов, по направлению использования, по источникам финансирования, по периоду инвестирования, по региональному признаку и др. Классификация инвестиций на предприятии. Общие и частные структуры инвестиций.

Источники финансирования инвестиционной деятельности. Сбережения домашних хозяйств. Собственные и привлеченные средства предприятий. Иностранная инвестиции. Средства консолидированного бюджета РФ. Средства внебюджетных фондов и финансовых институтов.

Методы финансирования инвестиций (государственное финансирование, акционерное финансирование, кредитное финансирование, лизинг, проектное финансирование, франчайзинг, венчурное финансирование инвестиций и др.)

## **Тема 2. Критерии экономической эффективности инвестиционного проекта.**

Понятие инвестиционного проекта, содержание. Классификация проектов. Сущность экономической эффективности вложений.

Понятие инвестиционного проекта. Инвестиционный проект как основа реализации инвестиций. Объекты инвестиций. Классификация проектов.

Определение рейтинга инвестиционного проекта.

Показатели эффективности инвестиционного проекта. Коммерческая эффективность. Бюджетная эффективность. Экономическая эффективность. Показатели, характеризующие социальные и экологические последствия от реализации проекта. Оценка социальных результатов инвестиций.

Оценка предстоящих результатов и затрат.

Сущность экономической эффективности вложений.

Элементарные приемы определения эффективности инвестиций.

Методика определения абсолютной и сравнительной эффективности вложений.

Базовые принципы и экономические подходы, используемые в зарубежной практике и литературе для оценки эффективности инвестиций.

## **Тема 3. Методы оценки инвестиционных проектов**

Критические точки и анализ чувствительности. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов. Анализ эффективности использования капитальных вложений и их влияние на экономические результаты работы предприятия. Оценка эффективности вложений в ценные бумаги. Инвестиционные качества ценных бумаг. Формы рейтинговой оценки.

Система показателей оценки эффективности инвестиционных проектов: чистая дисконтированная стоимость, индекс доходности, период окупаемости, внутренняя норма доходности.

Капитальные инвестиции. Сущность экономической эффективности капитальных вложений. Оценка социальных результатов инвестиций.

Элементарные приемы определения эффективности инвестиций в производство. Методика определения эффективности капитальных вложений. Методика определения экономической эффективности внедрения новой техники. Недостатки методик.

Цели реального инвестирования. Система показателей уровня использования реальных инвестиций. Система показателей, характеризующих экономическую эффективность использования реальных инвестиций. Рост производительности труда за счет увеличения объема реализации продукции. Изменение фондоотдачи за счет реализации проекта. Проектный и реальный срок окупаемости. Операционный и финансовый леверидж.

Финансовые инвестиции. Сущность. Значение. Классификации финансовых инвестиций.

Методы и модели оценки доходности и рыночной стоимости ценных бумаг.

Оптимизация портфеля ценных бумаг.

Базовые концепции теории инвестиций и основы современной портфельной теории.

Особенности оценки доходности акций, облигаций.

Эффективность использования производных инструментов финансового рынка.

#### **Тема 4. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций**

Инвестиционные проектные риски. Классификация. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги. Доход и риск по портфелю.

Особенности инвестиционной деятельности, которые необходимо учитывать при определении инвестиционного риска. Учет инфляции. Управление рисками.

Классификация рисков в зависимости от последствий рисков, от основной причины возникновения рисков, по структурному признаку, в зависимости от покупательной способности денег. Инвестиционные риски в данной структуре.

Классификация инвестиционных рисков по источникам их возникновения, в зависимости от причин возникновения и возможности устранения.

Специфические (коммерческие) риски, неспецифические (некоммерческие) риски как составляющие инвестиционных рисков.

## **2. Учебно-методическое обеспечение дисциплины**

### **2.1. Методические рекомендации для преподавателя**

Выбор методов и средств обучения, образовательных технологий осуществляется преподавателем исходя из необходимости достижения обучающимися планируемых результатов освоения дисциплины, а также с учетом индивидуальных возможностей обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.

Изучение дисциплины следует начинать с проработки настоящей рабочей программы, методических указаний и разработок, указанных в программе, особое внимание уделить целям, задачам, структуре и содержанию дисциплины.

### **2.2. Методические указания для слушателей**

Успешное освоение учебной дисциплины предполагает активное, творческое участие слушателя на всех этапах ее освоения путем планомерной, повседневной работы. Слушатель обязан посещать лекции и практические занятия, получать консультации преподавателя и выполнять самостоятельную работу.

Главной задачей каждой лекции является раскрытие сущности темы и анализ ее основных положений. Содержание лекций определяется настоящей рабочей программой дисциплины.

Предполагается, что слушатели приходят на лекции, предварительно проработав соответствующий учебный материал по источникам, рекомендуемым программой.

Целью практических занятий является проверка уровня понимания слушателями вопросов, рассмотренных на лекциях и в учебной литературе, степени и качества усвоения материала; применение теоретических знаний в реальной практике решения задач; восполнение пробелов в пройденной теоретической части курса и оказания помощи в его освоении.

Практические занятия в равной мере направлены на совершенствование индивидуальных навыков решения теоретических и прикладных задач, выработку навыков интеллектуальной работы, а также ведения дискуссий. Конкретные пропорции разных видов работы в группе, а также способы их оценки определяются преподавателем, ведущим занятия.

На практических занятиях под руководством преподавателя слушатели обсуждают дискуссионные вопросы, отвечают на вопросы тестов, закрепляя приобретенные знания, выполняют практические задания и т.п. Для успешного проведения практического занятия слушателям следует тщательно подготовиться.

Основной формой подготовки слушателей к практическим занятиям является самостоятельная работа с учебно-методическими материалами, научной литературой, статистическими данными и т.п.

Самостоятельная работа слушателей включает в себя выполнение различного рода заданий (изучение учебной и научной литературы, материалов



лекций, систематизацию прочитанного материала, подготовку контрольной работы, решение задач и т.п.), которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины преподаватель предлагает слушателям перечень заданий для самостоятельной работы. Самостоятельная работа по учебной дисциплине может осуществляться в различных формах (например: подготовка докладов; написание рефератов; публикация тезисов; научных статей; подготовка и защита проекта; другие).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно либо группой и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Регулярно рекомендуется отводить время для повторения пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам.

Результатом самостоятельной работы должно стать формирование у слушателей определенных знаний, умений, навыков, компетенций.

При проведении промежуточной аттестации слушателя учитываются результаты текущей аттестации в течение периода обучения.

Процедура оценивания результатов освоения учебной дисциплины (модуля) осуществляется на основе действующего Положения об организации текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся ВятГУ.

Для приобретения требуемых компетенций, хороших знаний и высокой оценки по дисциплине слушателям необходимо выполнять все виды работ своевременно в течение всего периода обучения.

### **Самостоятельная работа**

Самостоятельная работа слушателей включает изучение материалов лекций, учебников, проработку тем, вынесенных на самостоятельное изучение, подготовку к экзамену.

Слушатель изучает материал лекций по конспекту, в котором изложены основные понятия по теме. С помощью законодательных документов

и учебников слушатель прорабатывает и углубляет знания по теме лекции.

### 3. Учебно-методическое обеспечение учебной дисциплины

#### Литература:

1. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Н. Асаул. - Санкт-Петербург: АНО «ИПЭВ», 2014. - 288 с.
2. Каранина, Елена Валерьевна. Инвестиционная стратегия [Электронный ресурс]: учебно-метод. пособие для студентов специальности 080105.65 всех профилей подготовки, всех форм обучения / Е. В. Каранина; ВятГУ. ФЭМ, кафедра ФЭБ. - Киров: [б. и.], 2014. - 35 с.
3. Колмыкова, Татьяна Сергеевна. Инвестиционный анализ: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Т. С. Колмыкова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 204 с. - (Высшее образование) (Бакалавриат). - Библиогр.: с. 198-201.
4. Огарков, Сергей Анатольевич. Инвестиционная стратегия: крат. конспект лекц. для студентов, обучающихся по специальности 080105 "Финансы и кредит" / С. А. Огарков; Моск. финанс.-юр. ун-т МФЮА. - М.: [б. и.], 2013. - 136 с.
5. Соколова, Елена Александровна. Инвестиционный анализ: учеб. пособие / Е. А. Соколова, Е. В. Козина, А. И. Майоров ; Пензенский гос. технолог. ун-т. - Пенза: Изд-во ПензГТУ, 2013. - 90 с.
6. Шарп, Уильям Ф.. Инвестиции: учеб. для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Уильман Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли ; пер с англ. [А. Н. Буренина, А. А. Васина; науч.-ред. совет: Б. А. Жалнинский (председатель) [и др.]. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 1027 с.

#### Перечень специализированных аудиторий (лабораторий)

Вид занятий	Назначение аудитории
Лекции, практика	Учебная аудитория, оснащенная мультимедийным оборудованием
Самостоятельная работа	Читальные залы библиотеки

#### Перечень специализированного оборудования

Перечень используемого оборудования
Мультимедиа проектор
Ноутбук
Экран с электроприводом

## Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по учебной дисциплине

№ п/п	Наименование ПО	Краткая характеристика назначения ПО
1	Office Professional Plus 2013 Russian OLP NL Academic.	Пакет приложений для работы с различными типами документов: текстами, электронными таблицами, базами данных, презентациями
2	Windows 7 Professional and Professional K	Операционная система
3	Kaspersky Endpoint Security для бизнеса	Антивирусное программное обеспечение
4	Информационная система КонсультантПлюс	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации
5	Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации

### 4. Материалы, устанавливающие содержание и порядок проведения промежуточных аттестаций

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета (выполнение теста).

К сдаче зачета допускаются все слушатели, проходящие обучение на данной ДПП, вне зависимости от результатов текущего контроля успеваемости и посещаемости занятий, при этом, результаты текущего контроля успеваемости могут быть использованы преподавателем при оценке уровня усвоения обучающимися знаний, приобретения умений, навыков и сформированности компетенций в результате изучения учебной дисциплины.

Зачет принимается преподавателями, проводившими лекции по данной учебной дисциплине.

### Тестовые задания

Инвестиции на макроуровне экономики являются необходимой основой для таких процессов, как:

- А- осуществление расширенного воспроизводства
- Б- для нормального и бесперебойного функционирования предприятия
- В-обеспечения стабильного финансово-экономического состояния предприятия
- Г-максимизации прибыли организации.

Классификация инвестиции по объектам вложения капитала:

- А-государственные
- Б-валовые
- В-краткосрочные
- Г-реальные

Классификация инвестиции по объектам вложения капитала:

- А-государственные

Б-валовые  
В-долгосрочные  
Г- интеллектуальные

Классификация инвестиции по объектам вложения капитала:

А-частные  
Б-валовые  
В-краткосрочные  
Г-финансовые

Классификация инвестиции по субъектам вложения капитала:

А-государственные  
Б-валовые  
В-краткосрочные  
Г-реальные

Классификация инвестиции по срокам вложения капитала:

А-государственные  
Б-валовые  
В-долгосрочные  
Г- интеллектуальные

Эффективность инвестиционного проекта может быть:

А-высокодоходная  
Б -качественная  
В -коммерческая  
Г -производственная

Эффективность инвестиционного проекта может быть:

А-высокодоходная  
Б -качественная  
В -фактическая  
Г - бюджетная

Эффективность инвестиционного проекта может быть:

А-высокодоходная  
Б -качественная  
В -фактическая  
Г -социальная

Предполагаемые инвестиции в новое оборудование 30 млн.руб. Ожидаемые ежегодные поступления после вычета налогов – 15 млн.руб. Срок службы оборудования – 7 лет. Ликвидационная стоимость оборудования равна затратам на его демонтаж. Рентабельность 15%. Инвестиции в оборудование:

А- являются оправданными  
Б-не являются оправданными  
В-недостаточно информации для ответа  
Г-можно как принять, так и отвергнуть

Абсолютным по величине является показатель:

А- NPV  
Б- PI  
В-IRR  
Г-ARR

Приемлемым является проект с показателями:

А-NPV>0, IRR<CC, PI>1  
Б-NPV<0, IRR<CC, PI<1  
В-NPV>0, IRR>CC, PI>1

Г-NPV<0, IRR>CC, PI<1

Инвестировано в проект – 120 м.р. Получено по годам: в 1год -50м.р., во 2год-30м.р., в 3год-70м.р. при ставке дисконтирования 15% имеет NPV (чистый дисконтированный доход):

А:+7,8

Б:-7,8

В: 1,07

Г: 0,93

При увеличении ставки дисконтирования NPV проекта:

А –увеличится

Б-уменьшится

В-не изменится

Г-останется положительным

В рамках оценки инвестиционного объекта доходным подходом ставка капитализации может быть равна:

А - ставке (доходности на инвестиции) дисконтирования + норме возврата капитала;

Б - ставке дисконтирования;

В - взвешенной сумме ставок на собственный капитал и заемный капитал;

Г - норме возврата капитала.

В рамках оценки инвестиционного объекта доходным подходом ставка дисконтирования может быть определена на основе:

А - методом кумулятивного построения;

Б - методом сравнения альтернативных инвестиций;

В - методом выделения;

Г - методом рыночной экстракции.

В рамках оценки инвестиционного объекта доходным подходом коэффициент капитализации по отношению к ставке дисконтирования:

А - больше;

Б - меньше;

В - равен;

Г - все возможности.

В рамках оценки инвестиционного объекта доходным подходом возможность случайной потери потребительской стоимости объекта учитывается:

А - безрисковой ставкой;

Б - премией за риск вложения в недвижимость;

В - премией за низкую ликвидность недвижимости;

Г - премией за инвестиционный менеджмент.

Объектом - аналогом объекта оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным характеристикам:

А - экономическим;

Б - материальным;

В - техническим;

Г - всем выше указанным

Отметьте методы затратного подхода к оценке инвестиционного объекта:

А – метод кумулятивного построения затрат;

Б – метод капитализации затрат;

В – метод компенсации затрат;

Г – метод математического моделирования затрат

Корректировки могут быть представлены в следующей форме:

- А - процентные поправки;
- Б - денежные поправки;
- В - общая группировка;
- Г - индивидуальная группировка.

Когда целесообразно использовать метод прямой капитализации дохода для оценки инвестиционного объекта:

- А - ожидается, что будущие уровни денежных потоков будут существенно отличаться от текущих;
- Б - объект вышел на стабильный уровень генерирования доходов;
- В - можно с достаточной долей достоверности оценить будущие денежные потоки;
- Г - ожидается, что будущие денежные потоки приблизительно будут равны текущим или изменяться с постоянным темпом.

Стоимость объекта инвестиционного объекта по методу капитализации дохода равна:

- А - чистому операционному доходу за один временной период, деленному на ставку капитализации;
- Б - чистому операционному доходу за один временной период, умноженному на валовый рентный мультипликатор;
- В - действительному валовому доходу, деленному на рентный мультипликатор;
- Г - чистому операционному доходу на периоде экономической жизни объекта, деленному на ставку капитализации.