Подвальный Евгений Семенович

Подписано цифровой подписью: Подвальный Евгений Семенович
Дата: 2025.07.11 10:09:25 +03'00'

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

Воронежский филиал РАНХиГС

Факультет управления, экономики и права

Кафедра экономики, финансов и менеджмента

УТВЕРЖДЕНА

Решением кафедры
экономики, финансов и менеджмента
Протокол от «21» ноября 2024 г. № 4

ПРОГРАММА БАКАЛАВРИАТА

Организационный менеджмент

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ,
реализуемой без применения электронного (онлайн) курса

Б1.В.18 «Инвестиционный анализ»

38.03.02 Менеджмент

Формы обучения – очная, очно-заочная

Год набора – 2025

Воронеж, 2024 г.

Автор(ы)-составитель(и):

Кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, финансов и менеджмента Фокина О.М.

Заведующий кафедрой
экономики, финансов и менеджмента, доктор экономических наук, профессор Преображенский Б.Г.

РПД Б1.В.18 «Инвестиционный анализ» одобрена на заседании кафедры экономики, финансов и менеджмента. Протокол от «21» ноября 2024 г. № 4

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО 4
3. Содержание и структура дисциплины 6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся 8
5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине по дисциплине «Инвестиционный анализ» 18
6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 23
7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» 25
   - 7.1. Основная литература 25
   - 7.2. Дополнительная литература 25
   - 7.3. Нормативно-правовые документы 26
   - 7.4. Интернет-ресурсы 27
   - 7.5. Иные источники 27
8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы 27

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных спланируемыми результатами освоения программы

1.1 Дисциплина Б1.В.18 «Инвестиционный анализ» обеспечивает овладение следующейкомпетенцией с учетом этапа:

Очная и очно-заочная формы обучения

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ПКс-11	способен применять в профессиональной деятельности оценку эффективности инвестиционных проектов для участия в реализации проектов	ПКс-11.1.1	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов Развитие способности самостоятельно использовать принципы и методы оценки инвестиционных решений, планировать и прогнозировать денежные потоки проекта, оценивать эффективность инвестиций в условиях определенности и неопределенности, учитывать роль финансовых рынков и институтов

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

ОТФ/ТФ трудовые или профессиональные действия	Код компонента компетенции	Результаты обучения
Умение анализировать количественные и качественные показатели деятельности организации.	ПКс-11.1.1	на уровне знаний*:* представление о сущности инвестиций и инвестиционных проектов; понимание особенностей инвестиционных инструментов, применяемых в российской и зарубежной практике инвестирования; современных методов определения эффективности инвестиционных проектов; методах оценки инвестиционного риска; принципов оценки инвестиционных проектов
		на уровне умений: составлять и оценивать обоснование инвестиционного проекта, прогнозировать денежные потоки в целях их оценки; использовать основные методы инвестиционного анализа; оценивать принимаемые решения по использованию финансированию проектов с учетом роли финансовых рынков и институтов
		на уровне навыков: владения методиками оценки инвестиционных решений в условиях определенности; исследования проектных рисков; методологией инвестиционного анализа в условиях риски, неопределенности

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.18 «Инвестиционный анализ» относится к дисциплинам вариативной части блока Б1.Дисциплин ОП ВО направления 38.03.02 «Менеджмент». Освоение дисциплины осуществляется в 6 семестре 4 курса, завершается подготовкой и защитой курсовой работы в 6-м семестре и экзаменом в 6-м семестре. Общая трудоёмкость дисциплины 3 ЗЕ (108 акад. час.)

Контактная работа обучающегося с преподавателем составляет 38 акад. час (из них лекций – 16 акад. час; практик – 20 акад. час.); самостоятельная работа – 34 акад. час. Для очно-заочного обучения контактная работа обучающегося с преподавателем составляет 24 акад. час (из них лекций – 10 акад. час. практик – 12 акад. час.); самостоятельная работа – 48 акад. час.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - экзамен, курсовая работа.

Данная дисциплина может быть реализована с применением дистанционных образовательных технологий (ДОТ). Доступ к системе дистанционных образовательных осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на портале: https://lms.ranepa.ru. Пароль и логин к личному кабинету / профилю предоставляется студенту в деканате.

Все формы текущего контроля, проводимые в системе дистанционного обучения, оцениваются в системе дистанционного обучения. Доступ к видео и материалам лекций предоставляется в течение всего семестра. Доступ к каждому виду работ и количество попыток на выполнение задания предоставляется на ограниченное время согласно регламенту дисциплины, опубликованному в СДО. Преподаватель оценивает выполненные обучающимся работы не позднее 10 рабочих дней после окончания срока выполнения.

Таблица 1

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		**Объем дисциплины, акад.час.**								
		Всего	**Семестр**							
			1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**
Очная форма обучения										
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		***38***						***38***		
лекционного типа (Л)		***16***						***16***		
практического (семинарского) типа (ПЗ)		***20***						***20***		
консультации		***2***						***2***		
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		***34***						***34***		
Промежуточная аттестация	**форма**	***Экзамен КР***						***Экзамен, КР***		
	час.	***36***						***36***		
Общая трудоемкость (акад. час/ з.е.)		***108/3***						***108/3***		

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		**Объем дисциплины, час.**								
		Всего	**Семестр**							
			1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**
Очно-заочная форма обучения											
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		***24***							***24***		
лекционного типа (Л)		***10***							***10***		
практического (семинарского) типа (ПЗ)		***12***							***12***		
консультации		***2***							***2***		
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		***48***							***48***		
Промежуточная аттестация	**форма**	***Экзамен КР***							***Экзамен КР***		
	час.	***36***							***36***		
Общая трудоемкость (акад. час./з.е.)		***108/3***							***108/3***		

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СРО	
			Л/ ДОТ	ЛР/ ДОТ	ПЗ/ ДОТ	Конс		
Очная форма обучения								
Тема 1	Содержание, цель изадачи инвестиционного анализа	8	2/0		2/0		4	Г, ПР
Тема 2	Базовые инструменты инвестиционного анализа	8	2/0		2/0		4	О, ПР, Т
Тема 3	Инвестиционный проект	8	2/0		2/0		4	Г, Д, КС
Тема 4	Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта	8	2/0		2/0		4	О, Т
Тема 5	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	8	2/0		4/0		2	О, ПР, С
Тема 6	Анализ и оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	10	2/0		2/0		6	О, ПР,
Тема 7	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	10	2/0		4/0		4	Г, Т
Тема 8	Анализ структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций	10	2/0		2/0		6	Г, Т, С
консультации		2				2		
Курсовая работа								
Промежуточная аттестация		36						Экзамен, КР
Всего:		**108/3**	16/0		20/0	2	34	**36**

примечание:

*** - формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), доклад и презентация (ПР), групповое обсуждение (Г), задачи-ситуации (С) кейсы-ситуации (КС), дискуссия (Д)*

Таблица 2.2

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.			Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий	СРО	

			Л/ ДОТ	ЛР/ ДОТ	ПЗ/ ДОТ	Конс		
Очно-заочная форма обучения								
Тема 1	Содержание, цель изадачи инвестиционного анализа	8	2/0		-		6	Г, ПР
Тема 2	Базовые инструменты инвестиционного анализа	8	2/0		-		6	О, ПР, Т
Тема 3	Инвестиционный проект	8	-		2/0		6	Г, Д, КС
Тема 4	Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта	8	2/0		2/0		4	О, Т
Тема 5	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	8	2/0		2/0		4	О, ПР, С
Тема 6	Анализ и оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	10	-		2/0		8	О, ПР,
Тема 7	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	10	2/0		2/0		6	Г, Т
Тема 8	Анализ структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций	10	-		2/0		8	Г, Т, С
консультации		2				2		
Курсовая работа								
Промежуточная аттестация		36						Экзамен, КР
Всего:		**108/3**	**10/0**		**12/0**	**2**	**48**	36

примечание:

*** - формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), доклад и презентация (ПР), групповое обсуждение (Г), задачи-ситуации (С) кейсы-ситуации (КС), дискуссия (Д)*

3.2. Содержание 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 зай-

ма). 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.

***Т*ема 4 Анализ и прогнозирование 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. Прогнозирование 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).

Тема 6 Анализ и оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений
Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.
Оценка взаимосвязи между номинальными процентными ставками и уровнем инфляции. Формула Фишера.
Методика расчета годовой ставки инфляции с использованием формулы эффективной годовой процентной ставки
Тема 7 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 8 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. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1.1 В ходе реализации дисциплины Б1.В.18 «Инвестиционный анализ»используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема и/или раздел	*Методы текущего контроля успеваемости*
Тема1 Содержание, цель изадачи инвестиционного анализа	групповое обсуждение, доклад или реферат с презентацией

Тема и/или раздел	*Методы текущего контроля успеваемости*
Тема 2Базовые инструментыинвестиционного анализа	устный опрос, доклад с презентацией, тестирование
Тема 3Инвестиционный проект	групповое обсуждение, тестирование, дискуссия, решение си туационных задач (кейсов)
Тема4 Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта	устный опрос, тестирование
Тема5 Анализ показателейэкономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	устный опрос, доклад с презентацией, решение ситуационныхзадач (кейсов)
Тема6 Анализ и оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений	устный опрос, доклад с презентацией
Тема7 Анализ и оценка рискав долгосрочном инвестировании	групповое обсуждение, тестирование
Тема8 Анализ структурысредств финансирования долгосрочных инвестиций	групповое обсуждение, тестирование, решение типовых задач

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Типовые оценочные материалы по теме 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 определят 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)
11. Характеристика нормативно-законодательную базу в сфере регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
12. Содействие инвестированию в Воронежской области и других регионах РФ
13. Проблемы оценки коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
14. Инвестиционная программа предприятия и необходимость ее формирования.
15. Проектный анализ и его содержание и проблемы

Типовые оценочные материалы по теме 2. Базовые инструменты инвестиционного анализа

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

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

Ключ ответа

1	*2*
г	*б*

Типовые оценочные материалы по теме 3 Инвестиционный проект

Формы текущего контроля –групповое обсуждение, тестирование, дискуссия, 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.

6Показатели 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 Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:
а) исполнитель работ;
б) заказчик;
в) инвестор;
г) пользователь результатов инвестиций.

8 Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:а) разработку бизнес-плана проекта;
б) маркетинговое исследование;
в) закупку оборудования;
г) строительство;
д) производство продукции.

Рекомендации по решению тестов.

Тест состоит вопросов и предлагаемых кратких формулировок возможных ответов на вопросы, что не позволяет охарактеризовать всю полноту того или иного правового явления.

В ходе тестирования студент не имеет возможности давать свои комментарии к ответам. Однако основная суть выносимых на тестирование вопросов отражается в предлагаемых вариантах ответов.

Выбирая ответ на тот или иной ответ на вопрос теста, студент должен, прежде всего, внимательно прочитать условия вопроса теста, вдумываясь в его смысл. Затем следует выбрать правильный ответ. В тесте ответ принимается, если студент выбрал все компоненты, составляющие ответ на вопрос.

Ключ ответа:

1	2	3	4	5	6	7	8
а,б,е	в	а,г	в	а	в	в	в,г

Ситуация. Экспертиза бизнес-плана инвестиционного проекта

Цель: ознакомление с реальными бизнес-планами инвестиционных проектов, представленными влитературе 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 работы.

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-плату 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.

Типовые оценочные материалы по теме 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:

А. 403 тыс. руб.;

B. 577 тыс. руб.;
C. 817 тыс. руб.

2Коммерческая 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.

3Согласно 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.

4Денежный поток по текущей деятельности в качестве оттоков имеет:

А) погашение кредита
Б) выплату за поставленные материалы
В)выплаты за приобретенное оборудование

5Правильно ли считать, что денежный поток по проекту складывается из следующих видов:
А) от инвестиционной деятельности
Б) от финансовой деятельности
В) от основной деятельности.
Выберите верный ответ:

1) А и Б,
2) А.Б.В
3) А и В

6Характеристики денежного потока:

А) отток, приток, сальдо
Б) отток, приток, прибыль, убыток
В) баланс, отток, приток

Рекомендации по решению тестов.

Тест состоит вопросов и предлагаемых кратких формулировок возможных ответов на вопросы, что не позволяет охарактеризовать всю полноту того или иного правового явления.

В ходе тестирования студент не имеет возможности давать свои комментарии к ответам. Однако основная суть выносимых на тестирование вопросов отражается в предлагаемых вариантах ответов.

Выбирая ответ на тот или иной ответ на вопрос теста, студент должен, прежде всего, внимательно прочитать условия вопроса теста, вдумываясь в его смысл. Затем следует выбрать правильный ответ. Если, по мнению студента несколько ответов являются правильными, то он должен выбрать тот, который максимально охватывает ответ на поставленный вопрос.

Ключ ответа:

1	2	4	5	6
А	2	Б	2	А

Типовые оценочные материалы по теме 5… Анализ показателей экономической эффектив ности 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 долго срочных инвестиций?
2. Назовите управленческие решения, в обоснование которых используются оценки эффективно сти долгосрочных инвестиций. Каковы основополагающие принципы оценки эффективности дол госрочных 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 недо статки 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 оцен ки и способы учета при оценке инвестиционных решений
3. Особенности методики расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности MIRR.(доклад был в прошлом семестре)
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 типовых задач-ситуаций
Задача1.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?
Задача6. 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,

MIRR, PB, DPB.

Типовые оценочные материалы по теме 6 Анализ и оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений

Формы текущего контроля – устный опрос, доклад с презентацией

Вопросы для устного опроса

1. Какова информационная база анализа инфляции?
2. Назовите источники информации, в которых публикуются официальные индексы цен и ставки инфляции, рассчитанные на основе экспертных оценок.
3. Охарактеризуйте информационные возможности Интернет в оценке уровня инфляции.
4. В чем заключаются номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов?
5. Какова взаимосвязь между номинальными, реальными процентными ставками и уровнем инфляции?
6. Опишите взаимосвязь между этими показателями в формализованном виде.
7. Дать характеристику денежного потока по степени его зависимости от влияния инфляции.

Темы для докладов с презентацией

1. Структурная инфляция и её отражение в инвестиционном анализе
2. Проблема влияния инфляции на примерах реальных проектов (примеры И. Липсица и П. Виленского, М.Лимитовского).
3. Применение моделей фирмы Альт для учета инфляции: технические приемы и проблемы информационного обеспечения

Типовые оценочные материалы по теме 7 Анализ и оценка риска в долгосрочном инвести ровании

Формы текущего контроля –групповое обсуждение, тестирование

Вопросы для группового обсуждения

1. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу инвестиционного риска. Дайтеклассификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании.
2. Охарактеризуйте понятия бизнес-риска, финансового, проектного, диверсифицированного исистематического 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 анализаинвестиционных 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 чувствительностиб) 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

Рекомендации по решению тестов.

Тест состоит вопросов и предлагаемых кратких формулировок возможных ответов на вопросы, что не позволяет охарактеризовать всю полноту того или иного правового явления.

В ходе тестирования студент не имеет возможности давать свои комментарии к ответам. Однако основная суть выносимых на тестирование вопросов отражается в предлагаемых вариантах ответов.

Выбирая ответ на тот или иной ответ на вопрос теста, студент должен, прежде всего, внимательно прочитать условия вопроса теста, вдумываясь в его смысл. Затем следует выбрать правильный ответ. Если, по мнению студента несколько ответов являются правильными, то он должен выбрать тот, который максимально охватывает ответ на поставленный вопрос.

Ключ ответа:

1	2	3	4	5	6
а	а	г	д	в	в

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

Типовые оценочные материалы по теме 8 Анализ структуры средств финансирования дол- госрочных 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

1Размер 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.

2Рост 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.

3Дивиденды начисляются и выплачиваются на акции:
а) казначейские;
б) объявленные;
в) находящиеся в обращении.

4Изменчивость цены акции характеризует:
а) показатель EPS;
б) коэффициент P/E;
в) бета-коэффициент;
г) ставка дивиденда.

Рекомендации по решению тестов.

Тест состоит вопросов и предлагаемых кратких формулировок возможных ответов на вопросы, что не позволяет охарактеризовать всю полноту того или иного правового явления.

В ходе тестирования студент не имеет возможности давать свои комментарии к ответам. Однако основная суть выносимых на тестирование вопросов отражается в предлагаемых вариантах ответов.

Выбирая ответ на тот или иной ответ на вопрос теста, студент должен, прежде всего, внимательно прочитать условия вопроса теста, вдумываясь в его смысл. Затем следует выбрать правильный ответ. Если, по мнению студента несколько ответов являются правильными, то он должен выбрать тот, который максимально охватывает ответ на поставленный вопрос.

Ключ ответа:

1	2	3	4
б	б	в	в

Решение типовых задач

Задача 1. Определите минимальную требуемую доходность проекта, если инвестиции предполагается профинансировать на 40 % за счет дополнительной эмиссии акций и на 6 0 % за счет заемного капитала. Средняя ставка процента по кредитам и займам - 20 %, требуемая дивидендная доходность акций - 15 %.

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	6 %

5. Оценочные средства промежуточной аттестации

5.1. Форма промежуточной аттестации – экзамен.

Экзамен может проводиться с использованием дистанционных образовательных технологий, в форме тестирования.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ПКс-11	Способен применять в профессиональной деятельности оценку эффективности инвестиционных проектов для участия в реализации проектов	ПКс-11.1.1	Развитие способности самостоятельно использовать принципы и методы оценки инвестиционных решений, планировать и прогнозировать денежные потоки проекта, оценивать эффективность инвестиций в условиях определенности и неопределенности, учитывать роль финансовых рынков и институтов

Компонент компетенции	Промежуточный/ключевой индикатор оценивания	Критерии оценивания
ПКс-11.1.1 Способен применять в профессиональной деятельности оценку эффективности инвестиционных проектов для участия в реализации проектов	Умения составить план- прогноз денежных потоков по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности	Самостоятельность и качествоподготовленного плана-прогноза денежных потоков
	Навыки применения системы показателей оценки инвестиций и умение вычислить значения показателей по данным прогнозов денежных потоков	Применение действующих методических подходов. Корректность выполненных расчетов и умение аргументировать решение по оценке инвестиционного проекта
	Оценивает достоинства и проблемы использования источников финансирования капитала с учетом ситуации на глобальных рынках	Степень обоснованности и адекватности сформулированных положений.

Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Вопросы для проведения промежуточной аттестации
по дисциплине «Инвестиционный анализ»

1. Понятие валовых и чистых инвестиций.
2. Регулирование инвестиционной деятельности.Перечислите методы прямого и косвенного регулирования инвестиционной деятельности.
3. Нормативно-законодательная база в сфере регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
4. Инвестиционная деятельность предприятия, охарактеризуйтеее участников.
5. Основные стадии жизненногоцикла инвестиционного проекта
6. Этапы разработки и жизни инвестиционного проекта.
7. Понятие коммерческой, бюджетной, общественно значимой эффективности инвестиционных проектов.
8. Функции бизнес-плана инвестиционного проекта. Охарактеризуйте основные его разделы.
9. Основной принцип концепции стоимости денег во времени.
10. Факторы, обуславливающие сопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Понятие простого и сложного процента.
11. Суть операций дисконтирования и наращивания капитала.
12. Текущая и будущая стоимость денежных средств. Дайте понятие эффективной годовой процентной ставки.
13. Понятие цены капитала и проектной дисконтной ставки.
14. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.
15. Суть концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе.
16. Понятие денежных оттоков и притоков, косвенного и прямого методов оценки денежного потока от операционной деятельности.
17. Противоречия между учетной прибылью и денежными потоками.
18. Информационная база и место анализа денежных потоков в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций.
19. По какой расчетной схеме происходит прогнозирование денежного потока.
20. Проблемы оценки начальных инвестиционных затрат.
21. Основные факторы, воздействующие на степень достоверности результатов анализа проектных денежных потоков.
22. Последовательность расчета денежного потока на этапе разработки проекта начального инвестирования.
23. Последовательность расчета денежного потока на этапе реализации (эксплуатации) проекта.
24. Особенности расчета денежного потока на этапе ликвидации (завершения) проекта.
25. Виды классифицируются показатели оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
26. Управленческие решения, в обоснование которых используются оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Каковы основополагающие принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций.
27. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV). Какова интерпретация значения NPV инвестиционного проекта.
28. Методик расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки срока окупаемости инвестиционного проекта (PB и DPB).
29. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки учетной нормы рентабельности (ARR).
30. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности IRR.
31. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
32. Номинальный и реальный подходы в оценке конечных результатов финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.
33. Взаимосвязь между номинальными, реальными процентными ставками и уровнеминфляции.
34. Сущность и экономическую природу инвестиционного риска. Дайте классификацию раз-

личных типов риска в долгосрочном инвестировании.
35. Понятия бизнес-риска, финансового, проектного, диверсифицированного и систематического.
36. Особенности информационной базы и организационного обеспечения анализа инвестиционных рисков
37. Методы, приемы и систему показателей анализа различных типов риска.
38. Сущность анализа чувствительности инвестиционных проектов.
39. Использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. Экономический смысл этих показателей.
40. Смысл анализа сценариев при анализе рисков инвестиционных проектов.
41. Точка безубыточности проекта и как она используется в процессеанализа риска инвестиций.
42. Классификация источников средств финансирования долгосрочных инвестиций.
43. Информационная база анализа динамики и структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций.
44. Система показателей для оценки структуры капитала коммерческой организации.
45. Аналитические подходы и основные показатели, используемые в расчете проектнойдисконтной ставки.
46. Бюджет капитальных вложений.
47. Чем ограничен размер бюджета капитальных вложений.
48. Бюджет капитальных вложений.

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 3Требуется определить значения внутренней нормы дохода (с использованием метода итерации) для проекта, который рассчитан на 3 года. Требующиеся 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, использовав 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 %.

Тестовые задания по дисциплине «Инвестиционный анализ»

1. Простыми методами оценки инвестиционных проектов являются расчеты показателей:
1. ставка прибыльности проекта
2. простая норма прибыли
3. чистая текущая стоимость
4. срок окупаемости вложений
5. внутренняя норма доходности

2. Сложными методами оценки инвестиционных проектов являются расчеты показателей:
1. ставка прибыльности проекта
2. простая норма прибыли
3. чистая текущая стоимость
4. дисконтированный срок окупаемости вложений
5. внутренняя норма доходности

3. Период окупаемости - это:
1. инвестиционный цикл
2. срок реализации проекта
3. период, когда затраты сравняются с доходом

4.Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, основанные на временной оценке денег называются:
1. сложными (динамическими)
2. простыми (статическими)

3.Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, основанные на учетных (бухгалтерских) оценках, называются:
1. сложными (динамическими)
2. простыми (статическими)

6.Возвратный денежный поток от реализации инвестиционного проекта для предприятия, осуществляющего этот проект, включает в себя:
1. дивиденды
2. часть чистой прибыли
3. проценты

4. амортизация

7. Бизнес-план разрабатывается с целью .....

1. обоснования возможности реализации инвестиционного проекта
2. рекламы
3. текущего планирования производства

8. Период окупаемости проекта определяется:

1. при превышении суммы полученного дохода от суммы инвестиций
2. при равенстве суммы полученного дохода и суммы инвестиций
3. независимо от их величин

9. Показателями рентабельности инвестиций при выборе проекта должен быть .....

1. равен 0
2. больше 1,0
3. меньше 1,0

10. Чистая текущая стоимость при выборе проекта должна быть .....0.

1. больше
2. равна
3. меньше

11. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта .....

1. зависит от ставки дисконтирования
2. не зависит от ставки дисконтирования
3. определяет ставку дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость равна 0

12. Что не учитывает срок окупаемости проекта:

1) объем инвестиций;
2) требуемую инвесторами доходность;
3) денежные потоки за пределами срока окупаемости.

13. Основные параметры, определяющие величину чистой текущей стоимости проекта:

1) срок жизни проекта
2) ставка дисконтирования
3) срок окупаемости
4) доходность проекта
5) чистый денежный поток
7. стоимость заемных источников финансирования

14. Коэффициент дисконтирования применяется для .....

1) расчета увеличения прибыли
2) приведения будущих поступлений к начальной стоимости инвестирования
3) расчета величины налогов

15 Неверным является утверждение: Простые способы определения экономической эффективности инвестиций .....

1) дают возможность быстро оценить из-за и простоты и наглядности.
2) не учитывают фактора времени.
3) дают самую приблизительную информацию о качестве самого инвестиционного проекта.
4) учитывают неравномерность денежных потоков, возникающих в различные моменты реализации проекта.

16 .Составляющей показателя cash flow НЕ является:

1) ставка дисконтирования
2) выручка или прибыль от реализации, включая доходы от внереализационных операций
3) амортизационные отчисления
4) первоначальные инвестиции
5) инвестиционные расходы, осуществляемые по годам

17. Если значение критерия «Внутренняя норма доходности» больше стоимости источника финансирования проекта, это означает, что:

1) Проект требует дополнительного финансирования
2) Проект может быть реализован с меньшими капиталовложениями
3) Проект рекомендуется к принятию
4) Проект следует отвергнуть

18. Если значение критерия «Внутренняя норма доходности» равно стоимости источника финансирования проекта, это означает, что:

1. Проект не является ни прибыльным, ни убыточным

2. Проект требует дополнительного финансирования
3. Капитальные затраты по проекту следует сократить
4. Дисконтированная величина инвестиций совпала с недисконтированной величиной дохода

20. Инвестиционный риск - это вероятность:

1) Возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности усло- вий инвестиционной деятельности
2) Получения прибыли выше запланированной величины Смены в стране политической власти

Ключ ответа:

1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*
2,4	*3,4,5*	*3*	*1*	*2*	*4*	*1*	*2*	*2*	*1*
11	*12*	*13*	*14*	*15*	*16*	*17*	*18*	*19*	*20*
3	*3*	*2,5*	*2*	*2*	*1*	*3*	*1*	*1*	*1*

Шкала оценивания.

Шкала и процедура оценивания определены порядком применения балльно-рейтинговой системы оценки знаний обучающихся в Воронежском филиале РАНХиГС, утвержденным приказом от 08 февраля 2018 года № 114-35.

6. Методические материалы по освоению дисциплины

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций определены «Порядком проведения текущего контроля обучающихся по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам магистратуры в Воронежском филиале РАНХиГС» от 08.02.2018 № 114-39 и «Порядком проведения промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам магистратуры в Воронежском филиале РАНХиГС» от 08.02.2018 № 114-40.

Процесс изучения дисциплины включает посещение лекций, практических занятий семинарского типа, самостоятельную работу обучающегося, а также прохождение текущего контроля знаний и промежуточной аттестации (сдача экзамена).

1. Указания по изучению теоретической части дисциплины. Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Именно поэтому контроль над систематической работой обучающихся всегда находится в центре внимания кафедры. Обучающимся необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, доступную в электронной образовательной среде вуза. Это позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы; - на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции; - перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях. Не оставляйте «белых пятен» в освоении материала.

2. Указания по подготовке к практическим занятиям. Обучающимся следует: - приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию; - до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия; - при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативно- правовые акты и материалы правоприменительной практики; - теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

В начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения; - в ходе практического занятия необходимо давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов; - на занятии важно доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю. Обучающимся, пропустившим

занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изучавшейся на занятии. Обучающиеся, не отчитавшиеся по каждой не проработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положенные баллы за работу в соответствующем семестре.

3. Указания по организации самостоятельной работы. Самостоятельная работа обучающихся включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины обучающимся предлагается перечень заданий для самостоятельной работы. К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению. Обучающимся следует выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения.

4. Подготовка к текущему контролю знаний и промежуточной аттестации. Целью текущего контроля знаний со стороны преподавателя является оценка качества освоения обучающимися данной дисциплины в течение всего периода ее изучения. К главной задаче текущего контроля относится повышение мотивации обучающихся к регулярной учебной работе, самостоятельной работе, углублению знаний, дифференциации итоговой оценки знаний.

Преподаватель, осуществляющий текущий контроль, на первом занятии доводит до сведения обучающихся требования и критерии оценки знаний по дисциплине. В целях предупреждения возникновения академической задолженности (либо своевременной ее ликвидации) преподаватель проводит регулярные консультации и иные необходимые мероприятия в пределах учебных часов, предусмотренных учебным планом.

При преподавании данной дисциплины предусматриваются следующие формы текущего контроля знаний: текущий контроль в форме индивидуальных опросов, текущий контроль в форме тестирования и собеседования с обучающимися.

Промежуточная аттестация проводится в форме сдачи экзамена, подготовке и защите курсовой работы.

Подготовка к текущему контролю и промежуточной аттестации происходит как в ходе отдельных аудиторных занятий, так и во время внеаудиторной работы.

В процессе освоения дисциплины рекомендуется использовать основную и дополнительную литературу, указанную в п.6.1 и п.6.2.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

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).

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.

Порядок подготовки, оформления и защиты курсовых работ (проектов) обучающимися по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам магистратуры в Воронежском филиале РАНХиГС, утвержденный Приказом от 08.02.2018 № 114- 38.

Инвестиционный анализ. Методические указания к выполнению курсовой работы (проекта) по дисциплине «Инвестиционный анализ» для студентов очной формы обучения направления «Менеджмент», профиль «Государственное и муниципальное управление». Сост. Фокина О.М.- Воронеж: ВФ РАНХиГС, 2019. – 32с.

Инвестиционный анализ: практикум. Оценка экономической эффективности инвестиционных решений / сост. О. М. Фокина. - Воронеж:Реакционно - издательский сектор Воронежского филиала РАНХиГС, 2023. - 52 с.

По дисциплине выполняется курсовая работа. В её составе введение, основная часть, заключение, библиографический список. Основная часть состоит из расчетной части (финансовое планирование и прогнозирование денежных потоков, учет источников финансирования и оценка эффективности проекта), индивидуальное задание по ежегодно утверждаемой кафедрой тематике. Имеются методические указания по выполнению работы.

Примерная тематика курсовых работ по дисциплине «Инвестиционный анализ»

1. Оценка социальных результатов реализации инвестиционных проектов
2. Обоснование ставки дисконтирования для оценки инвестиционных проектов

3. Анализ чувствительности в системе исследования рисков инвестиционных решений
4. Оценка региональных инвестиционных проектов: требования к финансовой модели
5. Развитие методов оценки инвестиций в отечественной теории и практике
6. Методы формирования и оценки инвестиционного портфеля предприятия
7. Проектное финансирование: понятие, сущность, преимущества
8. Методы государственной поддержки проектов и их влияние на эффективность инвестирования
9. Обоснование стратегии финансирования инвестиционных проектов
10. Анализ эффективности лизинговых операций
11. Диверсификация инвестиционного портфеля (программы) предприятия
12. Финансовый раздел инвестиционного проекта и проблемы его разработки
13. Экспертиза проектов в сфере государственно частного партнерства
14. Экспертиза бизнес-планов (технико-экономического обоснования) инвестиционных проектов
15. Сценарный анализ и метод опционов: общие подходы
16. Метод анализа чувствительности в оценке рисков инвестирования (абсолютный и относительный подходы)
17. Формирование инвестиционной программы предприятия
18. Мониторинг инвестиционного проекта: требования к проектам с государственной поддержкой
19. Проблемы и особенности формирования портфеля ценных бумаг российскими предприятиями
20. Венчурное инвестирование в отечественной практике
21. Критерии отбора проектов для финансирования с учетом нестабильности экономики
22. Специфика оценки инвестиционных проектов в отрасли ….
23. Оценка стратегических инвестиций как составная часть разработки стратегии компании
24. Методы обоснования денежных потоков по проекту
25. Методы формирования инвестиционной программы
26. Методы мониторинга инвестиционных проектов компании
27. Управленческая гибкость в анализе инвестиционных проектов
28. Метод дерева решений в инвестиционном анализе. метод имитационного моделирования в оценке эффективности инвестиционного проекта.
29. Проблемы построения финансовой модели инвестиционных проектов
30. Бюджетная эффективность инвестиций и проблемы её оценки
31. Проблемы проектного финансирования инвестиционных решений
32. Оценка проектов государственно-частного партнерства

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

7.1 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.

3. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 218 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/469191 (дата обращения: 29.06.2021).

4. Инвестиционный анализ: практикум. Оценка экономической эффективности инвестиционных решений / сост. О. М. Фокина. - Воронеж :Редакционно - издательский сектор Воронежского филиала РАНХиГС, 2023. - 52 с.

7.2 Дополнительная литература

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиционный анализ: учебник для среднего профессионального образования / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 385 с. Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/466614 (дата обращения: 19.08.2020).

2. 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»

3. 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»

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

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

6. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для вузов /Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/469018 (дата обращения: 29.06.2021).

7. 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.

8. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 281 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10389-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/471322 (дата обращения: 29.06.2021).

9. 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»

10. Таскаева Н.Н. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: курс лекций/ Таскаева Н.Н., Кисель Т.Н.— Электрон. текстовые данные. — М.: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016. — 100 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/46047

11. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 409 с. — (Высшее образование). Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/451566 (дата обращения: 19.08.2020).

12. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 382 с. — (Высшее образование). Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/451568 (дата обращения: 19.08.2020).

13. 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»

14. 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»

7.3 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 «КонсультантПлюс»

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 «КонсультантПлюс»

4. О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016). – доступ из справ. -правовой системы «КонсультантПлюс»

5. Об акционерных обществах: федеральный закон от 26.12.1ЭЭ5 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»

7.4 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
7. Информационно-поисковая система «Консультант+». http://www.consultant.ru/
8.Гарант" - информационно-правовой порталgarant.ru

7.5 Иные источники

1. Электронно-библиотечная система: http://www.iprbookshop.ru/
2. Электронно-библиотечная система: https://e.lanbook.com/
3. Электронно-библиотечная система: https://www.biblio-online.ru/

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

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.

Программное обеспечение:

- Windows 7
- Office 2007
- Kaspersky Endpoint Security Ин-

формационные справочные системы:

- Гарант
- Консультант Плюс