Подвальный Евгений Семенович
Подписано цифровой подписью: Подвальный Евгений Семенович
Дата: 2025.07.11 10:09:36 +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.19 «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала»

38.03.02 Менеджмент

Формы обучения – очная, очно-заочная

Год набора – 2025

Воронеж, 2024 **г.**

Автор(ы)-составитель(и):

Кандидат экономических наук, доцент, 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.19 «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	9
5.	Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине по дисциплине «Оценка инвестиционных проектов и бюджетирование капитала»	18
6.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
7.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	25
	7.1. Основная литература	25
	7.2. Дополнительная литература	26
	7.3. Нормативно-правовые документы	26
	7.4. Интернет-ресурсы	28
	7.5. Иные источники	28
8.	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	28

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

1.1 Дисциплина Б 1.В.19 «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала» обеспечивает овладение следующей компетенцией 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 – 11.1.2	Формирование умения применять в профессиональной деятельности оценку эффективности инвестиционных проектов для участия в реализации проектов

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 – 11.1.2	на уровне знаний: об информационной базе инвестиционного анализа; о сущности методов и методик оценки эффективности инвестиционных проектов; о достоинствах и недостатках методов оценки экономической эффективности инвестиций; о принципах, входящие в основу оценки социально-экономической эффективности инвестиций; о рисках, связанных с инвестиционными проектами
		на уровне умений: проводить практические расчеты по обоснованию инвестиционных предложений; оценивать уровень влияния управленческих инвестиционных решений на финансово-хозяйственную деятельность организации; составлять расчеты выплат и графиков погашения, планы финансирования; использовать компьютерные технологии для целей инвестиционного анализа
		на уровне навыков владения: механизмом взаимодействия отдельных блоков инвестиционного анализа для решения профессиональных задач; основными понятиями, связанными с управлением инвестициями в практике российских компаний

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.19 «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала» относится к дисциплинам Части В, формируемой участниками образовательных отношений блока

Б.1. ОП ВО направления 38.03.02 «Менеджмент». Освоение дисциплины по очной форме обучения осуществляется в 6 семестре 3 курса. Общая трудоёмкость дисциплины 2 ЗЕ (72 акад. час.). Контактная работа обучающегося с преподавателем составляет 38 акад. час (из них лекций – 16 акад. час, практик – 20 акад. час, консультация перед зачетом с оценкой 2 акад. час.); самостоятельная работа – 34 акад. час.

Освоение дисциплины по очно-заочной форме обучения осуществляется в 7 семестре 4 курса. Общая трудоёмкость дисциплины 2 ЗЕ (72 акад. час.). Контактная работа обучающегося с преподавателем составляет 24 акад. Час. (из них лекций – 10 акад. час, практик – 12 акад. час, консультация перед зачетом с оценкой 2 акад. час.); самостоятельная работа – 48 акад. час.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом– зачет с оценкой.

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 (астр. час.)	**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***		
Консультация перед зачетом с оценкой (Кон)		***2***						***2***		
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		***34***						***34***		
Промежуточная аттестация	**форма**	***Зачет с оценкой***						***Зачет с оценкой***		
	час.	**-**						**-**		
Общая трудоемкость (акад. час. /астр. час. / з.е.)		***72/2***						***72/2***		

Вид учебных занятий и самостоятельная работа	**Объем дисциплины, акад. час.**								
	Всего (астр. час.)	**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***		

Консультация перед экзаменом (Кон)		***2***							***2***		
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		***48***							***48***		
Промежуточная аттестация	**форма**	***Зачет с оценкой***							***Зачет с оценкой***		
	час.	**-**							**-**		
Общая трудоемкость (акад. час. /астр. час. / з.е.)		***72/2***							***72/2***		

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	**Наименование тем (разделов)**	**Объем дисциплины, акад. 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	Методические походы к анализу и оценке инвестиционных проектов	12	4/0		4/0		4	О, Реф, РСЗ
Тема 2	Финансирование инвестиционных проектов	12	2/0		4/0		6	О, Т
Тема 3	Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов	12	2/0		4/0		6	Кол
Тема 4	Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска	12	2/0		4/0		6	О, РСЗ
Тема 5	Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	10	2/0		2/0		6	О, Т, РСЗ
Тема 6	Бюджетирование капитала и неравноценности денежных средств во времени	12	4/0		2/0		6	О, Реф, К

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, акад. 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		
Консультация перед зачетом с оценкой		2				2		
Промежуточная аттестация		*Зачет с оценкой*						*Зачет с оценкой*
Всего:		***72/2***	**16/0**		**20/0**	**2**	**34**	

Примечание:

** –формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), коллоквиум (Кол), тестирование (Т), решение ситуационных задач (РСЗ), контрольные работы (К), реферат (Реф)*

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, акад. 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	Методические походы к анализу и оценке инвестиционных проектов	12	2/0		2/0		8	О, Реф, РСЗ
Тема 2	Финансирование инвестиционных проектов	12	2/0		2/0		8	О, Т
Тема 3	Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов	12	-		2/0		10	Кол
Тема 4	Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска	12	2/0		2/0		8	О, РСЗ
Тема 5	Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	12	2/0		2/0		8	О, Т, РСЗ
Тема 6	Бюджетирование капитала и неравноценности	10	2/0		2/0		6	О, Реф, К

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, акад. 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		
	денежных средств во времени							
Консультация перед экзаменом		2				2		
Промежуточная аттестация								*Зачет с оценкой*
Всего:		**72/2**	**10/0**		**12/0**	**2**	**48**	

Примечание:

** –формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), коллоквиум (Кол), тестирование (Т), решение ситуационных задач (РСЗ), контрольные работы (К), реферат (Реф)*

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Методические походы к анализу и оценке инвестиционных проектов

Понятие инвестиционного проекта. Срок окупаемости инвестиционного проекта. Жизненный цикл инвестиционного проекта. Основные методы, показатели и критерии, используемые для экономической оценки инвестиций. Чистый доход, чистый дисконтированный доход (ЧДД, NPV), внутренняя норма доходности (ВНД, IRR), индексы доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости (простой PP и динамический). Сравнительная эффективность вариантов инвестиций.

Тема 2. Финансирование инвестиционных проектов

Источники финансирования инвестиций. Внутреннее и внешнее финансирование. Самофинансирование и распределение прибыли. Потребность в дополнительном финансировании. Финансовые способы увеличения капитала. Увеличение капитала в денежной форме. Финансово-инвестиционные стратегии.

Тема 3. Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов

Правила инвестирования. Денежный поток и накопленный денежный поток инвестиционного проекта. Характеристика значений денежного потока: приток, отток и сальдо. Расчет денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Оценка эффективности инвестиционного проекта в целом. Оценка эффективности участия в проекте.

Тема 4. Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска

Понятия неопределенности и риска, устойчивости проекта инвестиций. Методы, используемые для оценки устойчивости и эффективности проекта в условиях неопределенности: поправки на риск в денежных потоках или норме дисконта, расчета безубыточности, вариации параметров, вариантов развития событий, вероятностной и интегральной неопределенности.

Тема 5. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции

Виды инфляции, участвующие в экономической оценке инвестиций: равномерная, однородная, неоднородная. Виды влияния инфляции: на ценовые показатели, потребность в финансировании, потребность в оборотном капитале. Показатели, участвующие в оценке влияния инфляции: общий базисный и цепной индексы инфляции, темп инфляции, средний базисный индекс инфляции, индекс внутренней инфляции иностранной валюты

Тема 6. Бюджетирование капитала и неравноценности денежных средств во времени

Доход на капитал и его составляющие. Доходность за период владения активом. Методы наращения. Накопление для постоянных ставок и простых процентов. Накопление средств для переменных ставок и простых процентов. Накопление по сложным процентным ставкам. Методы дисконтирования денежных потоков. Дисконтирование по простым и сложным процентным ставкам.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.19 «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема и/или раздел	*Методы текущего контроля успеваемости*
Тема 1 Методические походы к анализу и оценке инвестиционных проектов	опрос, собеседование, тестирование
Тема 2 Финансирование инвестиционных проектов	устный опрос, тестирование
Тема 3 Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов	коллоквиум
Тема 4 Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска	устный опрос, решение ситуационных задач
Тема 5 Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции	устный опрос, тестирование, решение ситуационных задач
Тема 6 Бюджетирование капитала и неравноценности денежных средств во времени	устный опрос, реферат, контрольная работа

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Типовые оценочные материалы по теме 1 Методические походы к анализу и оценке инвестиционных проектов

Форма текущего контроля –устный опрос, реферат, решение ситуационных задач
Вопросы для опроса:

1. Раскройте понятие инвестиционного проекта.
2. Дайте определение срока окупаемости инвестиционного проекта.
3. Определите источники инвестиционной деятельности.
4. Как определяется жизненный цикл инвестиционного проекта?
5. Охарактеризуйте основополагающие принципы оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов.
6. Как определяется эффективность инвестиционного проекта в целом: общественная (социально-экономическая) эффективность, коммерческая эффективность инвестиционного проекта?
7. Как определяется эффективность участия в проекте: эффективность участия в проекте предприятия; эффективность участия в инвестиционном проекте структур более высокого порядка по отношению к предприятию; бюджетная эффективность инвестиционного проекта?
8. Охарактеризуйте этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.
9. Раскройте основные методы, показатели и критерии, используемые для экономической оценки инвестиций.

10. Как определяются: чистый доход, чистый дисконтированный доход (ЧДД, NPV), внутренняя норма доходности (ВНД, IRR), индексы доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости (простой PP и динамический)?
11. Как определяется потребность в дополнительном финансировании?
12. В чем сущность сравнения вариантов эффективности инвестиций?

Темы рефератов:

1. Виды и методы оценки инвестиционных проектов.
2. Стратегическая оценка инвестиционных проектов.
3. Оценка финансовой состоятельности проекта.
4. Базовые формы и показатели финансовой оценки.
5. Методы оценки экономической эффективности проекта.
6. Особенности оценки проектов разной продолжительности и масштабов.
7. Выбор проектов в условиях ограниченности инвестиционного бюджета предприятия.
8. Реальные опционы, их применение в инвестиционном анализе

Ситуационные задачи:

Задача 1. Компания A-GAZ имеет в своем распоряжении свободное в настоящее время оборудование. Его можно использовать по крайней мере тремя способами: продать, сдать в аренду, использовать в альтернативном проекте. Определить самый выгодный из этих способов и альтернативную стоимость оборудования, если известно, что:
- оборудование можно продать за 9 тыс. 200 дол. после проведения демонтажа и пред монтажной подготовки стоимостью 700 дол.
- оборудование можно сдать в аренду сроком на 10 лет с ежегодными арендными платежами в конце года 1 тыс. дол. и ставке дисконта 10%;
- чистый дисконтированный доход альтернативного проекта, в котором планируется задействовать данное оборудование, - 34 тыс. дол. Если же осуществлять проект, не используя этот участок, то его чистая текущая стоимость снизится и будет равна 25 тыс. дол**.**

Задача 2. Предприятие рассматривает целесообразность принятия проекта с денежными потоками по годам, тыс. руб.: год 0 – (120), год 1 – 30, год 2 – 40, год 3 – 50, год 4 – 50, год 5 – 20. Цена капитала предприятия составляет 14 %. Проведите анализ на основе чистого дисконтированного дохода ЧДД и примите решение.

Задача 3. Сравните срок окупаемости двух проектов

Год	**Проект А**		**Проект В**	
0	Инвестиции	Поступления доходов	Инвестиции	Поступления доходов
1	300 000		200 000	
2	10 000	170 000	7 000	50 000
3	10 000	140 000	8 000	50 000
4	12 000	110 000	8 000	50 000
5	15 000	50 000	9 000	60 000
6	14 000	50 000	10 000	70 000
7	10 000	50	15 000	80 000

Типовые оценочные материалы по теме 2. Финансирование инвестиционных проектов

Форма текущего контроля –устный опрос, тестирование

Вопросы для опроса:

1. Назовите финансовые критерии инвестирования.
2. определите понятие затрат финансирования по различным источникам.
3. Охарактеризуйте источники финансирования инвестиций.
4. В чем сущность внутреннего и внешнего финансирования.
5. Определите порядок самофинансирования и распределения прибыли.
6. Охарактеризуйте финансовые способы увеличения капитала.
7. Как можно добиться увеличение капитала в денежной форме?
8. Какова оптимальная структура финансирования инвестиций.
9. В чем сущность финансово-инвестиционных стратегий?

Контент теста:

1. Инвестиционный рынок состоит из:
А) Фондового и денежного рынков.
Б) Рынка недвижимости и рынка научно-технических новаций.
В) Промышленных объектов, акций, депозитов и лицензий.
Г) Рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций.

2. Инвестиционная деятельность – это:
А) Вложение инвестиций.
Б) Совокупность практических действий по реализации инвестиций.
В) Вложение инвестиций и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

3. К объектам инвестирования относятся:
А) Ценные бумаги.
Б) Денежные средства.
В) Целевые банковские вклады.
Г) Имущественные права.
Д) Все вышеперечисленное.

4. Под инвестициями понимается:
А) Вложение средств, с определенной целью отвлеченных от непосредственного потребления.
Б) Процесс взаимодействия, по меньшей мере, двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
В) Вложения в физические, денежные и нематериальные активы.
Г) Все ответы верны.

5. На объем инвестиций влияет:
А) Ожидаемая норма чистой прибыли.
Б) Ставка ссудного процента.
В) Предполагаемый темп инфляции.
Г) Все вышеперечисленное.

6. Процессы вложения ресурсов и получения результата не могут быть:
А) Последовательными.
Б) Параллельными.
В) Дискретными.
Г) Интервальными.

7. К собственным финансовым ресурсам не относятся:
А) Обыкновенные акции, выпущенные предприятием.
Б) Привилегированные акции.
В) Нераспределенная прибыль предприятия.

Г) Выкупленные обыкновенные акции соседнего предприятия.
Д) Амортизационный фонд предприятия.

8. Цена источника средств «отсроченные к выплате налоги» равна:
А) Цене источника «амортизационный фонд».
Б) Нулю.
В) Цене источника «нераспределенная прибыль».
Г) Изменяется в зависимости от предоставленного срока отсрочки по выплате налогов.
Д) Определяется в зависимости от используемого коэффициента ускоренной амортизации.

9. Цена капитала - средства, уплачиваемые фирмой собственникам/инвесторам/кредиторам за пользование их ресурсами, рассчитывается по формуле:
А) CAPM - ценообразования на капитальные активы.
Б) DDM - дисконтируемого потока дивидендов.
В) WACC - средневзвешенной стоимости капитала.
Г) Доходность облигаций плюс премия за риск.
10. Бизнес-план инвестиционного проекта — это:
А) Инвестиционный меморандум инвестора.
Б) Физический план выпуска конкретной продукции/работ/услуг по инвестиционному проекту.
В) Описание практических действий по осуществлению инвестиций и обоснование их эффективности.
Г) Определение технологии, наиболее подходящей с точки зрения целей проекта.

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	7	8	9	10
а	б	в	г	а	б	в	г	а	б

Типовые оценочные материалы по теме 3. Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов

Форма текущего контроля – коллоквиум

Темы докладов для коллоквиума:

1. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов.
2. Принципы оценки инвестиционных проектов. Этапы оценки эффективности инвестиционных проектов.
3. Классификация показателей экономической эффективности инвестиционных проектов.
4. Простой срок окупаемости. Показатель простой рентабельности.
5. Чистые денежные поступления. Индекс доходности инвестиций. Чистый дисконтированный доход.
6. Индекс доходности дисконтированных инвестиций. Внутренняя норма доходности.
7. Срок окупаемости инвестиций и максимальный денежный отток с учетом дисконтирования.

8. Коммерческая и бюджетная эффективность инвестиционного проекта.
9. Обобщающие показатели оценки финансового состояния.
10. Анализ и оценка релевантных денежных потоков инвестиционных проектов.
11. Анализ и оценка нерелевантных денежных потоков инвестиционных проектов.

Типовые оценочные материалы по теме 4. Оценка и анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях риска

Форма текущего контроля –устный опрос, решение ситуационных задач

Вопросы для опроса:

1. Дайте понятие риска. Укажите различия понятий «неопределенность» и «риск».
2. Какие цели преследует система управления рисками?
3. Приведите классификацию инвестиционных рисков по Дж. Кейнсу.
4. Приведите современные классификации инвестиционных рисков.
5. Приведите классификацию рисков по субъектам, видам и проявлениям.
6. Укажите критерий, разделяющий систематические и несистематические риски. Назовите их виды.
7. Какие этапы включает процесс оценки инвестиционного риска?
8. Приведите основные подходы к оценке рисков инвестиционного проекта.
9. Укажите главные задачи качественного подхода оценки инвестиционного риска.
10. Приведите характеристику моделей SWOT-, PEST- и GETS-анализа.
11. Приведите основные методы количественного анализа рисков проекта.
12. Назовите методы оценки рисков без учета распределений вероятностей.

Ситуационные задачи:

Задача 1. Провести анализ двух взаимоисключающих проектов по степени риска, рассчитав коэффициент вариации. Проекты имеют одинаковую продолжительность реализации (5 лет) и одинаковые ежегодные денежные поступления. Цена капитала - 10 %.

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции	9,0	9,0
Экспертная оценка среднего годового поступления		
- пессимистическая	2,4	2,0
- наиболее вероятная	3,0	3,5
- оптимистическая	3,6	5,0
Оценка NPV (расчет)		
- пессимистическая	0,10	-1,42
- наиболее вероятная	2,37	4,27
- оптимистическая	4,65	9,96
Размах вариации NPV	?	?

Задача 2. Выберите один из двух альтернативных вариантов на основе расчета размаха вариации.

Вариант А		Вариант Б	
Годовой доход	Вероятность	Годовой доход	Вероятность
20	0,5	-	0,5
40	0,5	60	0,5

Задача 3. Произведены инвестиции, величина которых определена в сумме 12 000 тыс. руб. На следующий год происходит получение дохода, размеры которого носят вероятностный характер.

Имеется 5 вариантов получения дохода, каждый их которых характеризуется определенной вероятностью.

Номер варианта	Доход, тыс. руб.	Вероятность	Инвестиции, тыс. руб.
1	10 000	0,1	12 000
2	12 000	0,2	12 000
3	14 000	0,4	12 000
4	16 000	0,2	12 000
5	18 000	0,1	12 000

Оцените уровень риска инвестиционного проекта.

Типовые оценочные материалы по теме 5. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции

Форма текущего контроля –устный опрос, тестирование, решение ситуационных задач

Вопросы для опроса:

1. Назовите случаи, когда возникает необходимость учета инфляции в инвестиционном проектировании?
2. Перечислите измерители инфляции.
3. Раскройте алгоритм учета влияния инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта.
4. Укажите отличия между реальными и номинальными процентными ставками.

Контент теста:

1. Бизнес-план инвестиционного проекта - это:
А) Инвестиционный меморандум инвестора.
Б) Физический план выпуска конкретной продукции/работ/услуг по инвестиционному проекту.
В) Описание практических действий по осуществлению инвестиций и обоснование их эффективности.
Г) Определение технологии, наиболее подходящей с точки зрения целей проекта.

2. Среди задач технической части проекта отсутствует следующая:
А) Анализ внешних и внутренних факторов производства.
Б) Определение наиболее подходящей для целей проекта технологии.
В) Оценка рыночной стоимости необходимого оборудования.
Г) Определение себестоимости производимой продукции.
Д) Разработка организационной структуры управления проектом.

3. Какой вид анализа не содержит бизнес-план?
А) Технический.
Б) Маркетинговый.
В) Коммерческий.
Г) Инвестиционный.
Д) Экологический.

4. Оценка финансовой эффективности инвестиционного проекта производится в рамках:
А) Финансового анализа.
Б) Коммерческого анализа.
В) Бюджетного анализа.

5. Институциональный анализ предполагает оценку возможности выполнения инвестиционного проекта с учетом следующих факторов, кроме:

А) Организационного.
Б) Правового.
В) Экологического.
Г) Политического.
Д) Административного.

6. Каковы основные недостатки сравнения и выбора проектов по срокам окупаемости?
А) Трудности с получением исходной информации для расчета срока окупаемости.
Б) Сложность вычислений.
В) Не учитывает налогообложение доходной части проектов.
Г) Неправомерно сопоставляются доходы и расходы разных периодов и не учитываются доходы после срока окупаемости.

7. Какие оценочные показатели обладают свойством аддитивности?
А) Коэффициент дисконтирования.
Б) Срок окупаемости проекта (PP).
В) Чистая текущая стоимость проекта (NPV).
Г) Внутренняя норма рентабельности проекта (IRR).
Д) Индекс прибыльности проекта (PI).

8. С теоретической точки зрения наиболее обоснованным показателем для оценки и сравнения взаимоисключающих инвестиционных проектов является:
А) Срок окупаемости проекта (PP).
Б) Чистая текущая стоимость проекта (NPV).
В) Внутренняя норма рентабельности проекта (IRR).
Г) Минимальный объем начальных инвестиций.
Д) Максимальный объем доходов от реализации проекта.

9. Методы качественного анализа рисков позволяют:
А) Выявить, идентифицировать, систематизировать и ранжировать возможные виды рисков проекта.
Б) Описать причины возникновения и факторы, влияющие на уровень каждого риска.
В) Разработать систему мероприятий по минимизации/компенсации последствий выявленных рисков.
Г) Сформировать блок исходной информации для осуществления количественного анализа рисков.
Д) Все вышеперечисленное.

10. К методам количественного анализа риска не относятся методы:
А) Статистические.
Б) Аналогий.
В) Экспертных оценок.
Г) Теории принятия решений.
Д) SWOT-анализ.

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	7	8	9	10
а	б	в	г	а	б	в	г	а	б

Ситуационные задачи:

Задача 1. На предприятии решено рассмотреть проект выпуска новой продукции, для чего необходимо приобрести за счет кредита банка новую технологическую линию за А млн. р. под 25 % годовых сроком на пять лет. Увеличение оборотного капитала потребует В млн. р. ежегодно. В первый год эксплуатационные затраты на оплачу труда составят С млн. р., а в последующие годы - на 10 млн. р. ежегодно. На приобретение исходною сырья для выпуска продукции в 1 год будет израсходовано D млн. р. Расходы будут увеличиваться на 25 млн. р. Другие ежегодные издержки составят 10 млн. р.

Цена реализации в 1-й год составит Z р. за единицу изделия и будет увеличиваться на X р. ежегодно. Объемы реализации новой продукции, в 1-й год достигнут 7500 тыс. шт., во 2-й - 8000 тыс. шт., в 3-й -8500 тыс. шт., в 4-й - 9000 тыс. шт., в 5-й -7500 тыс. шт.

Возврат основной суммы кредита предусматривается равными долями, начиная со 2-го года. Норма дохода на каптал принимается равной 15 %, налоги и другие отчисления от прибыли приравняем к 38 %. Определить, является ли инвестиционный проект приемлемым? (Рассчитать поток реальных денег по видам деятельности, сальдо денежных средств, чистый дисконтированный доход, учетную норму прибыли, индекс рентабельности инвестиций, сделать выводы). Решение задачи рекомендуется оформить с помощью таблицы.

Вариант	I	II
Значение: А млн.р.	480	530
В млн р.	300	250
С млн р	198	214
D млн р	251	257
Zр.	102	101
Xр.	7	10

Типовые оценочные материалы по теме 6. Бюджетирование капитала и неравноценности денежных средств во времени

Форма текущего контроля –устный опрос, реферат, контрольная работа

Вопросы для опроса:

1. Дайте понятие дохода на капитал и его составляющих.
2. В чем сущность доходности за период владения активом?
3. Раскройте содержание методов наращения.
4. В чем сущность накопления для постоянных ставок и простых процентов?
5. В чем сущность накопления средств для переменных ставок и простых процентов?
6. В чем сущность накопления по сложным процентным ставкам?
7. Охарактеризуйте методы дисконтирования денежных потоков.

Темы рефератов:

1. Принципы разработки бюджета капиталовложений.
2. Методы определения ставки дисконтирования.
3. Оптимизация бюджета капиталовложений.
4. Контроль и мониторинг реализации инвестиционного проекта.
5. Инфляция, ее измерение и оценка влияния на результаты инвестиционной деятельности.

Варианты контрольной работы:

Вариант 1.
1. Основные виды эффективности в экономической оценке инвестиций.
2. Источники финансирования инвестиций и финансовая реализуемость инвестиционного проекта.
Задача. Предприятие рассматривает целесообразность принятия проекта с денежными потоками по годам, тыс. руб.: год 0 – (120), год 1 – 30, год 2 – 40, год 3 – 50, год 4 – 50, год 5 – 20. Цена капитала предприятия составляет 15 %. Как правило, проекты со сроком погашения более 4 лет не принимаются. Проведите анализ на основе периода окупаемости (простого и дисконтированного) и примите решение.

Вариант 2.
1. Основные принципы оценки эффективности инвестиций, применяемые независимо от технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей.
2. Система цен, используемая в расчетах эффективности инвестиций.
Задача. Фирма планирует купить новое оборудование стоимостью 10 млн руб., которое позволить получать экономию в рабочей силе, сырье и материалах по 3 млн руб. в год в течение 5 лет. Продолжительность жизни оборудования 5 лет, после чего остаточная стоимость будет равна нулю. Стоимость капитала предприятия 12 %. Ставка налога на прибыль 27 %.
1). Должна ли фирма покупать новое оборудование?
2). Изменится ли Ваша позиция, если стоимость капитала составит 5 %?

Вариант 3.
1. Двухэтапный процесс оценки общественной значимости инвестиций.
2. Виды инфляции и показатели, участвующие в экономической оценке инвестиций.
Задача. Определить внутреннюю норму доходности ВНД (внутреннюю ставку рентабельности) по инвестиционному проекту со следующими денежными потоками, руб.;

0	1	2	3
(9120)	1000	4000	9000

Какие дополнительные затраты согласится понести фирма при ставке дисконта 12 %?

Вариант 4.
1. Понятие денежного потока (притока, оттока) и классификация денежных потоков в экономической оценке инвестиций.
2. Методы, используемые для оценки устойчивости и эффективности проекта в условиях неопределенности
Задача. Сравните по критериям чистого дисконтированного дохода ЧДД (чистой текущей стоимости), индексу доходности (индексу прибыльности) инвестиций и сроку окупаемости два проекта. Цена капитала равна 12%:

Проект А	(22000)	8500	8500	8500	8500
Проект Б	(27000)	2700	5400	10800	2100

Вариант 5.
1. Норма дисконта как основной экономический норматив, используемый в оценке эффективности инвестиций: коммерческая, участника проекта, социальная и бюджетная.
2. Основные методы, показатели и критерии, используемые для экономической оценки инвестиций.
Задача. Предприятие планирует приобрести расфасовочную машину за 16 тыс. руб. Обучение работника обойдется в 1 тыс. руб. Эксплуатационные расходы на оборудование составят 3 тыс. руб. в год, а экономия на расфасовке – 7 тыс. руб. в год. Срок службы машины – 6 лет, после чего она будет продана за 3 тыс. руб.
Требуется принять решение по проекту на основе показателя ВНД (IRR), учитывая выбранную предприятием ставку дисконта 12 %.

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой

Зачет с оценкой 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 – 11.1.2	Формирование умения применять в профессиональной деятельности оценку эффективности инвестиционных проектов для участия в реализации проектов

Компонент компетенции	Промежуточный/ключевой индикатор оценивания	Критерий оценивания
ПКс – 11.1.2 Формирование умения применять в профессиональной деятельности оценку эффективности инвестиционных проектов для участия в реализации проектов	Оценивает достоинства и проблемы использования источников финансирования капитала с учетом ситуации на глобальных рынках.	Степень обоснованности выводов и корректности примененных методик
	Применяет методы оценки источников финансирования, делает адекватные выводы относительно влияния ситуации на финансовых рынках на результаты оценки инвестиционного проекта	Применение актуальных методик оценки, интерпретация результата расчетов. Обоснованность построения графика инвестиционных возможностей

Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Вопросы для проведения промежуточной аттестации по дисциплине «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала»

1. Цель инвестиционной деятельности предприятия?
2. Информационная база экономической оценки инвестиционного проекта?
3. Как используется понятие альтернативных затрат?
4. Раскройте понятия инвестиций, эффективности, финансовой реализуемости проекта.
5. Виды эффективности в экономической оценке инвестиционного проекта.

6. Основные принципы оценки эффективности инвестиционного проекта.
7. Назначение и показатели оценки: общественная значимость инвестиционного проекта.
8. Схема двухэтапного процесса оценки общественной (социальной) значим
9. Пояснения по первому этапу оценки общественной значимости и эффективности инвестиционного проекта.
10. Дайте пояснения по второму этапу оценки общественной значимости и эффективности инвестиционного проекта.
11. Раскройте понятие денежного потока.
12. По каким видам деятельности классифицируются денежные потоки в экономической оценке инвестиционного проекта.
13. Из каких элементов состоят денежные потоки от операционной деятельности.
14. Из каких элементов состоят денежные потоки от инвестиционной деятельности.
15. Из каких элементов состоят денежные потоки от финансовой деятельности.
16. Опишите алгоритм расчета денежных потоков от операционной деятельности.
17. Опишите алгоритм расчета денежных потоков от инвестиционной деятельности.
18. Опишите алгоритм расчета денежных потоков от финансовой деятельности.
19. Для какой цели денежные потоки дисконтируются.
20. Понятие «норма дисконта». Ее виды и область применения.
21. Методы экономической оценки инвестиционного проекта.
22. Показатели и критерии применяются в экономической оценке инвестиционного проекта.
23. Чистый доход: понятие, формула расчета.
24. Срок окупаемости (простой): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
25. Индекс доходности и затрат (расчетная ставка рентабельности ARR): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
26. Чистый дисконтированный доход (чистая текущая стоимость NPV): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
27. Внутренняя норма доходности (внутренняя ставка рентабельности IRR): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
28. Модифицированная внутренняя ставка рентабельности MIRR: понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
29. Индекс доходности (индекс прибыльности PI): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
30. Срок окупаемости (динамический): понятие, формула расчета, достоинства и недостатки.
31. Оценка общественной эффективности инвестиционного проекта.
32. Алгоритм оценки общественной эффективности инвестиционного проекта.
33. Показатели оценки коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
34. Алгоритм оценки коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
35. Показатели оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта
36. Алгоритм оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта.
37. Какие источники финансирования инвестиционного проекта Вы знаете.
38. «Внутреннее» и «внешнее» финансирование инвестиционного проекта. Их достои
39. Понятие «оптимальная структура финансирования». Какие факторы на нее влияют.
40. Структура финансирования и формирование оптимального капитального бюджета.
41. Показатели эффективности применяются в экономической оценке инвестиционного проекта.
42. Критерии принятия решений по инвестиционному проекту.
43. Выбор расчетного периода.
44. Виды нормы дисконта Вы знаете.
45. Чем отличается безрисковая норма дисконта от нормы дисконта с поправкой на риск.
46. Три типа рисков участвуют в поправке на риск.
47. Учет инфляции в экономической оценке инвестиционного проекта.
48. Какие виды инфляции участвуют в экономической оценке инвестиционного проекта.
49. Показатели учета влияния инфляции в экономической оценке инвестиционного проекта.
50. Как вычисляется общий базисный индекс инфляции.

51. Средний базисный индекс инфляции.
52. Общий цепной индекс инфляции.
53. Индекс внутренней инфляции иностранной валюты.
54. Понятия неопределенности и риска.
55. Устойчивость проекта инвестиций.
56. Методы оценки устойчивости и эффективности проекта инвестиций в условиях неопределенности.
57. Поправка на риск в денежных потоках.
58. Поправка на риск в норме дисконта.
59. Безубыточность проекта инвестиций.

Тестовые задания по дисциплине «Оценка инвестиционного проекта и бюджетирование капитала»

1. Основная цель инвестиционного проекта:
А) минимизация текущих расходов на производство продукции.
Б) максимизация объема выпуска новой продукции.
В) техническая новация проекта, обеспечивающая выход на рынок с конкурентоспособной продукцией.
Г) максимизация чистой прибыли на обыкновенную акцию.

2. Инвестиционный проект - это:
А) система организационно-правовых и финансовых документов.
Б) комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных стратегических целей.
В) документ, подтверждающий экономическую эффективность проекта.
Г) документ, обеспечивающий снижение риска инвестиционной деятельности.

3. Процесс разработки инвестиционного проекта включает:
А) разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку.
Б) поиск инвестиционного замысла (бизнес-идеи).
В) пред инвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную и ликвидационную фазы.
Г) процесс принятия управленческого решения.

4. Пред инвестиционная фаза содержит:
А) поиск инвестиционных бизнес-идей; предварительную разработку проекта; оценку технико-экономической и финансовой привлекательности; принятие решений о целесообразности осуществления инвестиций.
Б) разработку технико-экономического обоснования проекта; поиск инвесторов; принятие решения о целесообразности осуществления инвестиций.
В) разработку бизнес-плана; заказ на выполнение проекта; финансирование проекта.
Г) разработку бизнес-плана; подготовка заказа на строительство и поставку оборудования; оценку проектных рисков.

5. Инвестиционная фаза:
А) технико-экономическое обоснование проекта и принятие решения о целесообразности реализации проекта; проектно-изыскательские, строительно-монтажные и пуско-наладочные работы.
Б) проведение консультационных проектно-изыскательских работ о возможности реализации проекта.
В) проведение строительно-монтажных и пуско-наладочных работ.
Г) технико-экономическое обоснование проекта и оформление заказа на проведение строительно-монтажных работ.

6. Управление инвестиционным проектом:
А) применение современных методов реализации проекта.

Б) выполнение календарных планов по освоению денежных средств и по вводу в действие производственных мощностей.
В) процесс управления людскими, финансовыми и материальными ресурсами в течение всего цикла реализации проекта.
Г) процесс непрерывно принимаемых решений и разрешение проблем, связанных с отклонением от календарного плана реализации проекта.
7. Жизненный цикл проекта:
А) замысел – разработка концепции и бизнес-план – выполнение проектно-сметной документации и ТЭО проекта – строительство и ввод в эксплуатацию.
Б) плюс инвестиционная стадия.
В) плюс эксплуатационная стадия.
Г) плюс ликвидационная стадия.

8. Основные подходы к реализации проекта:
А) предметный (выделение объектов, связанных с деятельностью по обеспечению проекта – финансы, кадры, маркетинг, риск, контракты и др.).
Б) функциональный (анализ, планирование, организация, контроль, регулирование).
В) динамичный (анализ проблемы, разработка концепции, детальное проектирование, строительство, монтаж, наладка, пуск, эксплуатация, демонтаж).

9. Участники проекта:
А) заказчик, проектная организация, строительная организация.
Б) инвестор, заказчик, подрядчик, менеджер проекта.
В) то же, что в (А) плюс страховая компания.
Г) то же, что в (Б) плюс страховая компания.

10. Организационные формы управления проектом:
А) зависят от фазы проекта.
Б) зависят от этапов реализации и конкретных работ.
В) распределяются по зонам ответственности различных участников проекта.
Г) не имеет очерченных форм управления и функции по управлению проектом вменены в обязанность операционного менеджмента.

11. Технико-экономическое обоснование инвестиций – это:
А) документ, обосновывающий целесообразность и эффективность инвестиций в разрабатываемый проект.
Б) документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на пред инвестиционные стадии.
В) документ, в котором обосновывается новизна предложенной идеи, объем инвестиций и указаны предполагаемые инвесторы.

12. Экспертиза проекта:
А) призвана обеспечить детальный анализ всех аспектов проекта.
Б) обеспечивает экономический анализ последствий реализации проекта.
В) это заключение по отдельным частям проекта (производственной, маркетинговой, финансовой).

13. Капитальные вложения проекта:
А) сумма издержек на проектно-конструкторские работы, строительство зданий и сооружений и приобретение оборудования и на формирование запасов.
Б) затраты в основной капитал и на формирование оборотных средств.
В) затраты на основные, оборотные фонды и эксплуатационные издержки.

14. Страхование инвестиционных рисков:
А) повышает инвестиционную привлекательность.

Б) повышает инвестиционную активность.
В) распределяет ответственность между инвестором, реципиентом (заемщиком) и страховой организацией.
Г) обеспечивает расчетный эффект кредитуемого проекта.

15. Экономическая оценка проекта:
А) возмещение вложенных средств за счет доходов от операционной деятельности.
Б) получение чистой прибыли.
В) окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для предприятия.
Г) рентабельность инвестиций не ниже желаемого уровня.

16. Оценка инвестиционных проектов проводится на следующих принципах:
А) моделирование потоков продукции, ресурсов и денежных средств.
Б) определение эффекта посредством сопоставления предстоящих интегральных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы дохода на капитал.
В) приведение разновременных осуществленных расходов и полученных доходов к условиям их сопоставимости по экономической ценности в будущем периоде.
Г) учет результатов реализации проекта для предприятия – реципиента.

17. Эффективность проекта определяется:
А) соотношением затрат и результатов.
Б) показателями финансовой (коммерческой) эффективности.
В) комплексом показателей эффективности проекта в целом и участия в проекте.
Г) уровнем доходности для непосредственных участников проекта.

18. Коммерческая эффективность:
А) финансовое обоснование проекта, в основу которого положены чистые денежные поступления.
Б) поток реальных денег (Cash Flow).
В) совокупность трех видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой с положительным сальдо на каждом шаге расчета.
Г) сумма чистой прибыли от реализации проекта.

19. Дисконтирование – это:
А) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых в настоящее время.
Б) процесс расчета денежного эквивалента будущих доходов и расходов к настоящему времени.
В) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

20. Показатель чистой текущей стоимости (NPV) определяется как:
А) разница между суммой денежных потоков и оттоков.
Б) разница между суммой денежных притоков и оттоков, приведенных к будущему времени.
В) разница между суммой денежных притоков и оттоков, приведенных к настоящему времени

21. Показатель расчета внутренней нормы прибыли (IRR) отражает:
А) внутренний коэффициент окупаемости инвестиций.
Б) метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, при котором NPV = 0.
В) метод, при котором IRR сравнивают с уровнем эффективности вложений, выбранного в качестве стандартного.
Г) метод ранжирования проектов по степени выгодности и «отсеивание» невыгодных.

22. Индекс доходности (рентабельности) инвестиций (PI) - это:
А) сумма денежных поступлений, отнесенная к инвестиционным затратам.
Б) показатель, обратный NPV.

В) отношение годовой суммы прибыли к среднегодовой стоимости инвестиций.

23. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций(DPB) основан на:
А) определении срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций.
Б) расчете периода, при котором сумма чистых дисконтированных денежных поступлений будет равна сумме инвестиций.
В) отношение среднегодовой стоимости инвестиций к годовой сумме прибыли.

24. Имитационные модели в инвестиционном проектировании позволяют:
А) учесть множество факторов, влияющих на проект.
Б) разрабатывать стратегии инвестиционного проекта путем моделирования переменных факторов (в виде отдельных сценариев).
В) выбрать приемлемую схему финансирования.
Г) учесть влияния деловой окружающей среды.

25. Снижение степени риска обеспечивается:
А) распределением риска между участниками проекта (передачей части риска соисполнителям).
Б) страхованием.
В) резервированием средств на случай непредвиденных обстоятельств.

26. Показатели риска:
А) уровень диапазона безопасности, в основе которого лежит расчет точки безубыточности.
Б) объем продаж, соответствующий точке безубыточности.
В) запас финансовой прочности.
Г) изменение закупочных цен на материалы.

27. В основу оценки инвестиционного проекта положен показатель:
А) валовая прибыль.
Б) чистая прибыль.
В) чистые денежные поступления (доход).
Г) операционная прибыль от реализации проекта.

28. Институциональный анализ предполагает оценку возможности выполнения инвестиционного проекта с учетом следующих факторов, кроме:
А) Организационного.
Б) Правового.
В) Экологического.
Г) Политического.
Д) Административного.

29. Каковы основные недостатки сравнения и выбора проектов по срокам окупаемости?
А) Трудности с получением исходной информации для расчета срока окупаемости.
Б) Сложность вычислений.
В) Не учитывает налогообложение доходной части проектов.
Г) Неправомерно сопоставляются доходы и расходы разных периодов и не учитываются доходы после срока окупаемости.

30. Какие оценочные показатели обладают свойством аддитивности?
А) Коэффициент дисконтирования.
Б) Срок окупаемости проекта (PP).
В) Чистая текущая стоимость проекта (NPV).
Г) Внутренняя норма рентабельности проекта (IRR).
Д) Индекс прибыльности проекта (PI).

Ключи ответов для итогового теста

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

Шкала оценивания

Шкала и процедура оценивания определена Регламентом Воронежского филиала РАНХиГС, утвержденным приказом от 08 февраля 2018 года № 114-35 «Порядок применения балльно-рейтинговой системы оценки знаний обучающихся в Воронежском филиале РАНХиГС».

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, излучавшейся 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.

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.

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

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

7.1. Основная литература

1.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, 2023. — 218 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный //

Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/511196 (дата обращения: 20.03.2023).

2. Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 560 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-9546-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/427134 (дата обращения: 08.12.2023).

3. Сироткин С.А. Экономическая оценка инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: учебник/ Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р.— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 312 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/10516. — ЭБС «IPRbooks»

5.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. Блау С.Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Блау С.Л.— Электрон. текстовые данные. — М.: Дашков и К, 2016. — 256 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/60406. — ЭБС «IPRbooks»

2. Зайцева К.Н. Расчёт и анализ экономической эффективности вариантов проекта [Электронный ресурс]: методические указания/ Зайцева К.Н.— Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2012. — 36 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/21658. — 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. Налоговые методы повышения эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: монография/ Н.Г. Вишневская [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М.: Русайнс, 2015. — 171 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/61628. — ЭБС «IPRbooks»

5. 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. — ЭБС «IPRbooks»

6. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций (2-е издание) [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ Турманидзе Т.У.— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 247 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/59291. — ЭБС «IPRbooks»

7. Управление реализацией инвестиционного проекта строительства объекта недвижимости [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие к выполнению курсового проекта/ — Электрон. текстовые данные. — Воронеж: Воронежский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2015. — 68 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/55035. — ЭБС «IPRbooks»

8. Чернов В.А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Чернов В.А.— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 159 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/16413. — ЭБС «IPRbooks»

7.3. Нормативно-правовые документы

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 31 июля 1998 г. №145-ФЗ : принят Гос. Думой 17 июля 1998 г. : одобр. Советом Федерации 17 июля 1998 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30 нояб. 1994 г. №51-ФЗ : принят Гос. Думой 21 окт. 1994 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

3. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 2 [Электронный ресурс] : федер. Закон от 26 янв. 1996 г. №14-ФЗ : принят Гос. Думой 22 дек. 1995 г.: введ. Федер. законом Рос. Федерации от 26 янв. 1996 г. №15-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

4. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ : принят Гос. Думой 16 июля 1998 г. : одобр. Советом Федерации 17 июля 1998 г. : введ. Федер. законом Рос. Федерации от 31 июля 1998 г. №147-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

5. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05 авг. 2000 г. № 117-ФЗ : принят Гос. Думой 19 июля 2000 г. : одобр. Советом Федерации 26 июля 2000 г. : введ. Федер. законом Рос. Федерации от 05 авг. 2000 г. №118-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

6. О бухгалтерском учёте [Электронный ресурс] : федер. закон от 6 дек. 2011 г. №402-ФЗ : принят Гос. Думой 22 нояб. 2011 г. : одобр. Советом Федерации 29 нояб. 2011 г. - Доступ из справ.- правовой системы «КонсультантПлюс».

7. О лицензировании отдельных видов деятельности [Электронный ресурс] : федер. закон от 04 мая 2011 г. №99-ФЗ : принят Гос. Думой 22 апр. 2011 г. : одобр. Советом Федерации 27 апр. 2011 г. - Доступ из справ.- правовой системы «КонсультантПлюс».

8. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : федер. закон от 26 окт. 2002 г. №127-ФЗ : принят Гос. Думой 27 сент. 2002 г. : одобр. Советом Федерации 16 окт. 2002 г. - Доступ из справ.- правовой системы «КонсультантПлюс».

9. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 07 мая 1998 г. №75-ФЗ : принят Гос. Думой 08 апр. 1998 г. : одобр. Советом Федерации 22 апр. 1998 г. - Доступ из справ.- правовой системы «КонсультантПлюс».

10. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон Рос. Федерации от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ : принят Гос. Думой 24 нояб. 1995 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

11. Об обществах с ограниченной ответственностью [Электронный ресурс] : федер. закон Рос. Федерации от 08 фев. 1998 г. № 14-ФЗ : принят Гос. Думой 14 янв. 1998 г. : одобр. Советом Федерации 28 янв. 1998 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

12. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон Рос. Федерации от 25 фев. 1999 г. №39-ФЗ : принят Гос. Думой 15 июля 1998 г. : одобр. Советом Федерации 17 июля 1998 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

13. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон Рос. Федерации от 09 июля 1999 г. №160-ФЗ : принят Гос. Думой 25 июня 1999 г. : одобр. Советом Федерации 02 июля 1999 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

14. Об ипотеке (залоге недвижимости) [Электронный ресурс] : федер. закон Рос. Федерации от 16 июля 1998 г. №102-ФЗ : принят Гос. Думой 24 июня 1997 г. : одобр. Советом Федерации 09 июля 1998 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

15. Об оценочной деятельности в Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон Рос. Федерации от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ : принят Гос. Думой 16 июля 1998 г. : одобр. Советом Федерации 17 июля 1998 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

16. О приватизации жилищного фонда в Российской Федерации [Электронный ресурс] : закон Рос. Федерации от 04 июля 1991 г. № 1541-1. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

17. Об утверждении Порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств Бюджета развития Российской Федерации и Положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития Российской Федерации [Электронный ресурс] : постановление Правительства Рос. Федерации от 22 нояб. 1997 г. № 1470. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

18. Об Агентстве по ипотечному жилищному кредитованию [Электронный ресурс] : постановление Правительства Рос. Федерации от 26 авг.1996 №1010. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

19. Об утверждении Порядка оценки строений, помещений и сооружений, принадлежащих гражданам на праве собственности : приказ Минстроя Рос. Федерации от 04 апр. 1992 г. №87. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

20. Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов [Электронный ресурс] : приказ Минфина Рос. Федерации от 28 авг.2014 г. №84н. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

21. Об утверждении Методики оценки эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения [Электронный ресурс] : приказ Минэкономразвития России от 24 фев. 2009 г. № 58. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

22. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : утв. Минэкономики Рос. Федерации, Минфином Рос. Федерации, Госстроем Рос. Федерации 21 июня1999 г. № ВК 477. - Доступ из справ.-правовой системы «Консуль-тантПлюс».

23. Порядок включения объектов интеллектуальной собственности в состав нематериальных активов [Электронный ресурс] : утв. Миннауки Рос. Федерации № ОР22-2-64, Роспатентом № 10/2-20215/23 от 13 марта1995 г. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

7.4. Интернет-ресурсы

1. Управленческий учет: http://www.upruchet.ru
2. Информационно-образовательный портал: http://www.auditorium.ru
3. Контроллинг: национальные особенности - российский и американский опыт: http://www.intelcont.ru
4. Корпоративный менеджмент: http://www.cfin.ru
5. Министерство финансов Российской Федерации http://www.minfin.ru
6. Министерство экономического развития Российской Федерации: http://www.economy.gov.ru
7. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования: www.forecast.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

Информационные справочные системы:

- Гарант
- Консультант Плюс