

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Рабочая программа дисциплины (модуля)  
**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ**

Направление и направленность (профиль)  
38.04.04 Государственное и муниципальное управление. Государственное регулирование  
экономики

Год набора на ОПОП  
2023

Форма обучения  
очная

Владивосток 2024

Рабочая программа дисциплины (модуля) «Управление инвестициями» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.04 Государственное и муниципальное управление (утв. приказом Минобрнауки России от 13.08.2020г. №1000) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 06.04.2021 г. N245).

Составитель(и):

*Разумова Ю.В., доктор экономических наук, профессор, Кафедра экономики и управления, Yuliya.Razumova@vvsu.ru*

Утверждена на заседании кафедры экономики и управления от 03.04.2024 , протокол № 5

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой (разработчика)

Варкулевич Т.В.

<b>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</b>	
Сертификат	1575458423
Номер транзакции	0000000000D28570
Владелец	Варкулевич Т.В.

## 1 Цель, планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)

**Целью** изучения дисциплины является теоретическая подготовка магистрантов к практической деятельности в области осуществления инвестиционных проектов, связанных с освоением реального и финансового секторов экономики.

### Задачи:

- ознакомить с сущностью инвестиционного процесса национальной экономики;
- раскрыть особенности и алгоритм функционирования института инновационно-инвестиционного процесса на макроэкономическом уровне, как основу развития инвестиций;
- раскрыть сущность инвестиций, механизм инвестиционной деятельности фирмы;
- сформировать целостный понятийно-терминологический аппарат, отражающий специфику управления инвестициями;
- ознакомить с нормативно-законодательными и экономическими аспектами вложения денежных средств в инвестиционные проекты;
- обобщить накопленный опыт реализации инвестиционных проектов в предпринимательскую деятельность;
- научить экономически правильно оценивать эффективность внедрения инвестиций.

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, навыки. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины (модуля)

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине		
			Код результата	Формулировка результата	
38.04.04 «Государственное и муниципальное управление» (М-ГУ)	ПКВ-1 : Способен к организации и реализации проектов государственно-частного партнерства	ПКВ-1.1к : Планирует финансовые средства для обеспечения инвестиционных проектов	РД1	Знание	Методы расчета потребности и механизм привлечения инвестиционных ресурсов
			РД2	Умение	Планировать и эффективно использовать собственные и заимствованные финансовые средства для обеспечения организации инвестиционным капиталом
			РД3	Навык	Навыками контроля и оценки эффективности инвестиционных проектов

## 2 Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП

Дисциплина "Управление инвестициями" относится к модулю "Элективные дисциплины", группы А.

## 3. Объем дисциплины (модуля)

Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу, приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП ВО	Форма обуче- ния	Часть УП	Семестр (ОФО) или курс (ЗФО, ОЗФО)	Трудо- емкость	Объем контактной работы (час)					СРС	Форма аттес- тации	
				(З.Е.)	Всего	Аудиторная			Внеауди- торная			
						лек.	прак.	лаб.	ПА			КСР
38.04.04 Государственное и муниципальное управление	ОФО	М01.ДВ.А	3	3	17	4	12	0	1	0	91	3

## 4 Структура и содержание дисциплины (модуля)

### 4.1 Структура дисциплины (модуля) для ОФО

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Разделы дисциплины (модуля), виды учебной деятельности и формы текущего контроля для ОФО

№	Название темы	Код ре- зультата обучения	Кол-во часов, отведенное на				Форма текущего контроля
			Лек	Практ	Лаб	СРС	
1	Инвестиции в системе рыночных отношений	РД3	2	2	0	15	Подготовка к дискуссии на семинаре. Доклад, эссе.
2	Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций	РД1, РД2	2	2	0	10	Перекрёстное решение индивидуальных заданий с использованием платформы Flinga.fi
3	Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов	РД1, РД2	0	2	0	15	Повторение материалов лекции, решение задач. Ответы на вопросы для самостоятельной подготовки.
4	Денежные потоки инвестиционных проектов: классификация и оценка	РД1, РД2	0	2	0	10	Анализ отчета о движении денежных средств действующего предприятия. Решение кейсов.
5	Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска	РД3	0	2	0	15	Решение индивидуальных заданий, построение карты рисков. Ответы на вопросы для самостоятельной подготовки.
6	Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций	РД2, РД3	0	2	0	15	Устный опрос по теме. Решение кейсов. Активность в дискуссии.
7	Стратегии финансирования инвестиционных проектов	РД2	0	0	0	11	Демонстрация кейс-заданий, подготовленных в малых группах.
<b>Итого по таблице</b>			<b>4</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	

### 4.2 Содержание разделов и тем дисциплины (модуля) для ОФО

*Тема 1 Инвестиции в системе рыночных отношений.*

Содержание темы: Экономическое содержание инвестиций, их место и роль в системе рыночных отношений. Формы инвестиций, субъекты и объекты инвестиционной деятельности, классификация инвестиций, источники финансирования инвестиций. Взаимодействие элементов инвестиционного рынка. Факторы, формирующие инвестиционный спрос.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция, практика. Игропрактики.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Поиск информации, сообщений, статистических данных в базах данных электронных библиотек, на сайтах аналитических агентств.

*Тема 2 Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций.*

Содержание темы: Понятие процента и процентной ставки, сущность, функции. Процедура наращения, порядок определения наращенной суммы. Простые процентные ставки: сущность, методика начисления. Сложные процентные ставки: методика определения, область применения. Реинвестирование (капитализация): сущность, область применения. Номинальная, периодическая, эффективная процентные ставки. Дисконтирование: содержание, методика расчета, область применения. Банковское дисконтирование. Временная база начисления процентов.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция. Практическое занятие. Самостоятельная работа.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Повторение лекционного материала, решение задач. Поиск примеров из реальной практики.

*Тема 3 Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов.*

Содержание темы: Чистый дисконтированный доход; понятие, сущность, последовательность расчетов при разовых инвестициях и последовательном вложении финансовых ресурсов, критерии оценки, факторы, определяющие величину чистого дисконтированного дохода, преимущества и недостатки показателя. Индекс рентабельности, внутренняя норма рентабельности: сущность, порядок расчета, область применения, критерии оценки, достоинства и недостатки. Цена авансированного капитала. Дисконтированный срок окупаемости.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практическое занятие, самостоятельная работа.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Поиск вариантов самостоятельной постановки задач, решение предложенных вариантов.

*Тема 4 Денежные потоки инвестиционных проектов: классификация и оценка.*

Содержание темы: Денежные потоки: понятие, сущность. Роль эффективного управления денежными потоками в процессе реализации инвестиционных проектов. Релевантные денежные потоки. Классификация инвестиционных проектов с релевантными денежными потоками, показатели их оценки. Нерелевантные денежные потоки. Оценка проектов с неравными сроками действия. Влияние налогов на денежные потоки.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практическое занятие с применением активных форм обучения и инструментов фасилитации, самостоятельная работа.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Повторение материалов лекций, поиск отчета о движении денежных средств предприятия, решение кейсов.

*Тема 5 Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска.*

Содержание темы: Сущность и классификация проектных рисков, политика управления ими. Риск и планирование инвестиционных проектов. Подходы к оценке рисков

инвестиционного проекта. Качественный подход. Количественный подход. Измерение и количественная оценка риска. Методы оценки риска без учета распределений вероятностей. Анализ чувствительности. Анализ сценариев. Метод ставки процентов с поправкой на риск. Методы оценки рисков с учетом распределений вероятностей. Механизмы нейтрализации коммерческих рисков.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Практическое занятие, самостоятельная работа.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Повторение лекционного материала. Поиск примеров рисков, возникающих в ходе реализации инвестиционных проектов, решение задач.

#### *Тема 6 Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций.*

Содержание темы: Суть и виды инфляции. Статические методы оценки уровня инфляции. Индексный метод, система индексов, индекс цен. Формулы Пааше и Ласпейреса. Индекс (дефлятор) валового внутреннего продукта. Учет уровня инфляции в финансово-экономических расчетах.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Самостоятельная работа. Метод кейс-стади. Дискуссия. Рефлексия.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Подготовка к устному опросу, решение кейсов.

#### *Тема 7 Стратегии финансирования инвестиционных проектов.*

Содержание темы: 1.Краткосрочное банковское кредитование как способ финансирования инвестиционных проектов. 2.Лизинг как способ среднесрочного финансирования инвестиций. Основные понятия, виды лизинга, преимущества и недостатки. 3.Ипотечное кредитование как способ долгосрочного финансирования инвестиций. 4.Венчурное инвестирование. .

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Самостоятельная работа. Подготовка кейс-заданий. Работа в командах.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Поиск информации (сюжета) для построения кейса. Решение кейса. Презентация.

## **5 Методические указания для обучающихся по изучению и реализации дисциплины (модуля)**

### **5.1 Методические рекомендации обучающимся по изучению дисциплины и по обеспечению самостоятельной работы**

При изучении материала по теме следует проработать вопрос в основной и дополнительной литературе, рекомендованной преподавателем. Обязательно следует обратиться к нормативному регулированию вопроса и проработать нормативные документы, рекомендованные по соответствующему вопросу. Для закрепления материала и контроля уровня его усвоения следует ответить на вопросы, рекомендованные для самостоятельной проверки.

При выполнении индивидуальных заданий, прежде всего, следует выполнить процедуру подготовки к занятиям. Подготовка к докладу, сообщению должна сопровождаться изучением научной и деловой литературы (учебники, статьи, сайты компаний и аналитических агентств), обобщением накопленного опыта по заявленной проблеме. Доклад оформляется в соответствии с требованиями к оформлению работ данного типа. Важно также подготовить свое выступление и презентацию для публичного выступления на занятии. Студенту необходимо быть готовым не только представить свою точку зрения, уметь её аргументировать, но и ответить на вопросы слушателей. При

необходимости может быть представлено несколько точек зрения по проблеме и обсуждение проведено как «дуэль оппонентов».

К оформлению текстовой части, таблиц, иллюстраций и списка использованной литературы предъявляются единые требования в соответствии с нормами СК-СТО-ТР-04-1.005-2015.

## **5.2 Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

При необходимости обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов (по заявлению обучающегося) предоставляется учебная информация в доступных формах с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

- для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные задания, консультации и др.

## **6 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по дисциплине (модулю) созданы фонды оценочных средств. Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 1.

## **7 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **7.1 Основная литература**

1. Матвеева Л. Г., Никитаева А. Ю., Чернова О. А., Щипанов Е. Ф. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ В УСЛОВИЯХ РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ. Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры [Электронный ресурс] , 2019 - 298 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/upravlenie-investicionnymi-proektami-v-usloviyah-riska-i-neopredelennosti-437551>

2. Румянцева Е. Е. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ. Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры [Электронный ресурс] , 2019 - 281 - Режим доступа: <https://urait.ru/book/investicionnyu-analiz-429889>

### **7.2 Дополнительная литература**

1. Березовская, Е.А. Теория и практика оценки эффективности инвестиционных проектов : учеб. пособие / С.В. Крюков; Южный федеральный ун-т; Е.А. Березовская. — Ростов-на-Дону : Изд-во ЮФУ, 2018. — 103 с. — ISBN 978-5-9275-2554-6. — URL: <https://lib.rucont.ru/efd/692405> (дата обращения: 30.09.2024)

2. Болодурина (Первый автор); Оренбургский гос. ун-т (Автор-коллектив). Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : Оренбург: ОГУ , 2017 - 255 - Режим

доступа: <https://lib.rucont.ru/efd/646121>

3. Ведута Е. Н. Стратегия и экономическая политика государства : Учебное пособие [Электронный ресурс] : ИНФРА-М , 2018 - 320 - Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/document?id=304223>

4. Информационно-аналитический ресурс по инвестициям и финансам - <http://finam.ru>

5. Кисова, А.Е. Инвестиции и инвестиционный анализ : практикум / А.Е. Кисова .— Липецк : Изд-во Липецкого государственного технического университета, 2018 .— 65 с. — ISBN 978-5-88247-896-3 .— URL: <https://lib.rucont.ru/efd/683059> (дата обращения: 30.09.2024)

6. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ

7. Стефанова, Н.А. Управление инвестициями : учеб. пособие по учеб. дисциплине «Управление инвестициями» / Поволж. гос. ун-т телекоммуникаций и информатики; Н.А. Стефанова .— Самара : Изд-во ПГУТИ, 2017 .— 253 с. — URL: <https://lib.rucont.ru/efd/641695> (дата обращения: 30.09.2024)

8. ЭБС "Университетская Библиотека Онлайн"

### ***7.3 Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы (при необходимости):***

1. Электронная библиотечная система «РУКОНТ» - Режим доступа: <https://lib.rucont.ru/>

2. Электронная библиотечная система ZNANIUM.COM - Режим доступа: <https://new.znaniium.com/>

3. Электронная библиотечная система ZNANIUM.COM - Режим доступа: <http://znaniium.com/>

4. Электронно-библиотечная система "РУКОНТ"

5. Электронно-библиотечная система издательства "Юрайт" - Режим доступа: <https://urait.ru/>

6. Open Academic Journals Index (ОАИ). Профессиональная база данных - Режим доступа: <http://oaji.net/>

7. Президентская библиотека им. Б.Н.Ельцина (база данных различных профессиональных областей) - Режим доступа: <https://www.prlib.ru/>

8. Информационно-справочная система "Консультант Плюс" - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

## **8 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения**

### Основное оборудование:

- Компьютеры
- Доска аудиторная ДА-8МЦ
- Мультиим.видеопроектор SANYO PLC-XU73

### Программное обеспечение:

- Microsoft Office 2010 Standart
- Антиплагиат-интернет

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Фонд оценочных средств  
для проведения текущего контроля  
и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ**

Направление и направленность (профиль)

38.04.04 Государственное и муниципальное управление. Государственное регулирование  
экономики

Год набора на ОПОП  
2023

Форма обучения  
очная

Владивосток 2024

## 1 Перечень формируемых компетенций

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции
38.04.04 «Государственное и муниципальное управление» (М-ГУ)	ПКВ-1 : Способен к организации и реализации проектов государственно-частного партнерства	ПКВ-1.1к : Планирует финансовые средства для обеспечения инвестиционных проектов

Компетенция считается сформированной на данном этапе в случае, если полученные результаты обучения по дисциплине оценены положительно (диапазон критериев оценивания результатов обучения «зачтено», «удовлетворительно», «хорошо», «отлично»). В случае отсутствия положительной оценки компетенция на данном этапе считается несформированной.

## 2 Показатели оценивания планируемых результатов обучения

**Компетенция ПКВ-1 «Способен к организации и реализации проектов государственно-частного партнерства»**

Таблица 2.1 – Критерии оценки индикаторов достижения компетенции

Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине			Критерии оценивания результатов обучения
	Код результата	Тип результата	Результат	
ПКВ-1.1к : Планирует финансовые средства для обеспечения инвестиционных проектов	РД1	Знание	Методы расчета потребности и механизм привлечения инвестиционных ресурсов	Сформированность и систематическое знание инструментов в экономической политики, факторов, влияющих на формирование экономической политики, привлечения долгосрочных инвестиций и обеспечения текущего финансирования на макро- и микроэкономическом уровнях, методов расчёта потребности и механизм привлечения инвестиционных ресурсов.

	Р Д 2	У м е н е	Планировать и эффективно использовать собственные и заемствованные финансовые средства для обеспечения организации инвестиционным капиталом	Сформированность и систематическое умение разработать и аргументировать управленческое решение на основе использования инструментов экономической политики, с выделением факторов и представлением альтернатив решения, оценки сравнительной эффективности различных форм и инструментов долгосрочного и краткосрочного финансирования, планирования и эффективного использования собственных и заемных финансовых средств для организации инвестиционной деятельности.
	Р Д 3	Н а в ы к	Навыками контроля и оценки эффективности инвестиционных проектов	Сформированность и систематическая демонстрация навыков определения направлений эффективного использования инвестиций и финансового капитала предприятия, сбора и обработки данных из внешних источников, электронных носителей, использования компьютерных программ для обработки данных, контроля и оценки альтернативных вариантов эффективности инвестиционных проектов.

Таблица заполняется в соответствии с разделом 1 Рабочей программы дисциплины (модуля).

### 3 Перечень оценочных средств

Таблица 3 – Перечень оценочных средств по дисциплине (модулю)

Контролируемые планируемые результаты обучения	Контролируемые темы дисциплины	Наименование оценочного средства и представление его в ФОС	
		Текущий контроль	Промежуточная аттестация
Очная форма обучения			
РД1 Знание : Методы расчета потребности и механизмов привлечения инвестиционных ресурсов	1.2. Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций	Дискуссия	Список вопросов
		Дискуссия	Эссе
		Разноуровневые задания и задания	Список вопросов
		Разноуровневые задания и задания	Эссе
		Список вопросов	Список вопросов

			Список вопросов	Эссе	
		1.3. Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов	Дискуссия	Список вопросов	
			Дискуссия	Эссе	
			Разноуровневые задачи и задания	Список вопросов	
			Разноуровневые задачи и задания	Эссе	
			Список вопросов	Список вопросов	
			Список вопросов	Эссе	
			1.4. Денежные потоки и инвестиционных проектов: классификация и оценка	Дискуссия	Список вопросов
		Дискуссия		Эссе	
		Разноуровневые задачи и задания		Список вопросов	
		Разноуровневые задачи и задания		Эссе	
		Список вопросов		Список вопросов	
		Список вопросов		Эссе	
РД2	Умение : Планировать и эффективно использовать собственные и заемные финансовые средства для обеспечения организации инвестиционным капиталом	1.2. Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций	анализ и разбор конкретных ситуаций	Кейс-задача	
			анализ и разбор конкретных ситуаций	Эссе	
			Дискуссия	Кейс-задача	
			Дискуссия	Эссе	
			Список вопросов	Кейс-задача	
			Список вопросов	Эссе	
			анализ и разбор конкретных ситуаций	Кейс-задача	
		анализ и разбор конкретных ситуаций	Эссе		
		Дискуссия	Кейс-задача		
		Дискуссия	Эссе		
		Список вопросов	Кейс-задача		

			Список вопросов	Эссе
		1.4. Денежные потоки и инвестиционных проектов: классификация и оценка	анализ и разбор конкретных ситуаций	Кейс-задача
			анализ и разбор конкретных ситуаций	Эссе
			Дискуссия	Кейс-задача
			Дискуссия	Эссе
			Список вопросов	Кейс-задача
			Список вопросов	Эссе
		1.6. Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций	анализ и разбор конкретных ситуаций	Кейс-задача
			анализ и разбор конкретных ситуаций	Эссе
			Дискуссия	Кейс-задача
			Дискуссия	Эссе
			Список вопросов	Кейс-задача
			Список вопросов	Эссе
		1.7. Стратегии финансирования инвестиционных проектов	анализ и разбор конкретных ситуаций	Кейс-задача
			анализ и разбор конкретных ситуаций	Эссе
			Дискуссия	Кейс-задача
			Дискуссия	Эссе
			Список вопросов	Кейс-задача
			Список вопросов	Эссе
РДЗ	Навык : Навыками контроля и оценки эффективности инвестиционных проектов	1.1. Инвестиции в системе рыночных отношений	анализ и разбор конкретных ситуаций	Список вопросов
			Разноуровневые задачи и задания	Список вопросов
			Список вопросов	Список вопросов
		1.5. Оценка инвестиций	анализ и разбор конкретных ситуаций	Список вопросов

		нного проекта в условиях неопределенности и риска	Разноуровневые задачи и задания	Список вопросов
			Список вопросов	Список вопросов
		1.6. Влияние инфляции на оценку эффективности и инвестиций	анализ и разбор конкретных ситуаций	Список вопросов
			Разноуровневые задачи и задания	Список вопросов
			Список вопросов	Список вопросов

#### 4 Описание процедуры оценивания

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточных аттестаций при помощи количественной оценки, выраженной в баллах. Максимальная сумма баллов по дисциплине (модулю) равна 100 баллам.

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточной аттестаций количественной оценкой, выраженной в баллах, максимальная сумма баллов по дисциплине равна 100 баллам.

Таблица 10.1 – Распределение баллов по видам учебной деятельности\*

Вид учебной деятельности	Оценочное средство**					
	Дискуссия на семинаре, ответы на устные вопросы	Доклады, эссе	Индивидуальные задания	Вопросы для самостоятельной подготовки по темам	Кейс-задания, решения задач,	Итого
Лекции	5	-		5	-	10
Практические занятия	5	-	20	5	-	30
Самостоятельная работа	5	25		5	25	60
Итого	15	25	20	15	25	100

Сумма баллов, набранных студентом по всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины, переводится в оценку в соответствии с таблицей.

Сумма баллов по дисциплине	Оценка по промежуточной аттестации	Характеристика качества сформированности компетенции
от 91 до 100	«зачтено» / «отлично»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций, обнаруживает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой, умеет свободно выполнять практические задания, предусмотренные программой, свободно оперирует приобретенными знаниями и умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
от 76 до 90	«зачтено» / «хорошо»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.

от 61 до 75	«зачтено» / «удовлетворительно»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков по некоторым дисциплинарным компетенциям, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.
от 41 до 60	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	У студента не сформированы дисциплинарные компетенции, проявляется недостаточность знаний, умений, навыков.
от 0 до 40	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	Дисциплинарные компетенции не сформированы. Проявляется полное или практически полное отсутствие знаний, умений, навыков.

## 5 Примерные оценочные средства

### 5.1 Дискуссия

#### Вопросы для обсуждения по темам лекций и практических занятий дисциплины

##### Занятие 1 (лекция): Инвестиции в системе рыночных отношений

Вопросы для обсуждения:

1. Конъюнктура Российского инвестиционного рынка.
2. Факторы, обуславливающие инвестиционную деятельность в России.
3. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности в отечественной практике.
4. Понятие инвестиций, их экономическое содержание.
5. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
6. Классификация инвестиций.
7. Механизм функционирования инвестиционного рынка.

##### Занятие 2 (семинар): Инвестиционный климат в России: позитивные тенденции

Вопросы для обсуждения:

1. Изменения в законодательстве, активизирующие инвестиционную деятельность.
2. Влияние глобализации на инвестиционные процессы в РФ.
3. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность страны. (На материалах международных рейтинговых агентств)
4. Изменения в законодательстве, активизирующие инвестиционную деятельность.
5. Влияние глобализации на инвестиционные процессы в РФ.
6. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность страны. (На материалах международных рейтинговых агентств)

##### Занятие 3. (лекция): Финансово-экономические расчеты, как основа оценки эффективности инвестиций

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие процента и процентной ставки.
2. Виды процентных ставок (простые, сложные, номинальные, периодические, эффективные).
3. Понятие, сущность и область применения процедуры наращения.
4. Понятие, сущность и область применения процедуры дисконтирования.
5. Смысловая нагрузка ставок наращения и дисконтирования в расчетах. Источники их образования.
5. Временная база начисления процентов.

##### Занятие 10 (практика): Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций.

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность инфляции.
2. Необходимость учета инфляции в оценке эффективности инвестиционных проектов.

3. Показатели для измерения уровня инфляции.
4. Дефлятор валового внутреннего продукта: сущность, область применения.
5. Возможность прогнозирования темпов инфляции.
6. Влияние инфляции на величину денежных потоков.
7. Разница между реальной и номинальной денежной ставкой дохода.
8. Порядок определения денежной ставки дохода с учетом индекса инфляции.

**Занятие 11** (практика): Стратегии финансирования инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения:

1. Виды источников финансирования инвестиционных проектов.
2. Особенности банковского кредитования.
3. Собственные источники финансирования, их характеристика.
4. Лизинг, как источник финансирования инвестиций.
5. Основные виды лизинга.
6. Особенности ипотечного кредитования.

*Краткие методические указания*

*Методические указания к подготовке материалов для участия в дискуссии на семинаре 1,2:* При подготовке к занятию рекомендуется в дополнение к лекционному материалу и основной литературе ознакомиться с дополнительной литературой – информацией в периодической печати, раскрывающей актуальные вопросы инвестиционной привлекательности Российской экономики.

По ходу обсуждения необходимо ориентироваться в понятиях инвестиций, инвестиционной деятельности, инвестиционного рынка, инвестиционного климата. Центральным звеном в обсуждении должны быть вопросы относительно современного состояния Российской экономики, проблем и факторов её роста, определение места и роли инвестиционной деятельности в этих процессах. Следует остановиться на факторах, оказывающих влияние на инвестиционную активность субъектов рынка, на механизме функционирования инвестиционного рынка, на проблемах финансового обеспечения инвестиционных процессов. Определить потенциальные сильные и слабые стороны инвестиционной привлекательности как рынка России в целом, так и деятельности отдельных организаций. Обсудить место и роль государственной политики в формировании инвестиционного климата, а так же раскрыть роль государства как одного из инвестиционных институтов.

Ознакомиться с законодательной базой регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Выделить основные тренды в формировании инвестиционной политики на макроэкономическом уровне. Подготовить оценочные суждения. В итоге определить перспективные направления инвестиционной деятельности в России с учетом сложившейся внешней и внутренней ситуации.

*Методические указания к практическому занятию 10:* В ходе закрепления материала по данной теме необходимо разобраться с изменением покупательской способности одной денежной единицы с течением времени, с факторами, обуславливающими это явление в экономике. Подчеркнуть реальные цели инвестора в увязке с инфляционными изменениями. В связи с этим обосновать актуальность проблемы оценки влияния инфляции в вопросах инвестиционного анализа и управления инвестициями.

Следует также раскрыть сущность показателей измерения уровня инфляции: индекс потребительских цен, индекс цен производителей, уровень инфляции, дефлятор валового внутреннего продукта, указать источники информации для оценки инфляционных изменений.

Раскрыть сущность реальной и номинальной денежной ставки дохода. Рассмотреть порядок определения необходимой денежной ставки дохода (величины номинального процента). Подчеркнуть необходимость учета этого показателя в величине ставки дисконтирования.

Методические указания к практическому занятию: Необходимо рассмотреть сущность финансирования инвестиционных проектов. Следует рассмотреть основные виды

источников финансирования и их особенности. Каждый источник имеет свои преимущества и недостатки, которые нужно охарактеризовать. Особое внимание обратить на расчет потребности в финансировании и предельной возможной стоимости различных источников финансирования, и/или их необходимой доходности. Исходя из расчета потребности, нужно выбирать оптимальный источник финансирования, либо оптимальный инвестиционный проект.

Исходя из растущей популярности лизинга, нужно уметь рассчитывать необходимые величины лизинговых платежей, чтобы этих платежей хватило для осуществления инвестиций. Следует охарактеризовать состояние лизинга и ипотеки на данный момент в России.

### *Шкала оценки*

#### Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	13–15	Обучающийся в полном объеме владеет теоретическими знаниями и отвечает на все поставленные вопросы, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов, предлагает собственные условия задач.
4	10–12	Обучающийся владеет теоретическими знаниями и отвечает на большинство поставленных вопросов, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов с о знанием теоретического материала, не предлагает собственные условия задач.
3	7-9	Обучающийся владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации, но не отвечает на большинство поставленных вопросов, затрудняется в решении отдельных задач.
2	3–6	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации и отвечает лишь на отдельные поставленные вопросы
1	0–2	Обучающийся не владеет теоретическими знаниями и не отвечает на поставленные вопросы

## 5.2 Тематика эссе

### **Примерный перечень тем докладов, эссе, статей по темам 1, 2**

1. Понятие инвестиционной политики, уровни её реализации.
2. Формирование инвестиционной политики на государственном уровне: международный опыт.
3. Инвестиционная политика государства, факторы на неё влияющие.
4. Экономическая ситуация и инвестиционный климат в России.
5. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность в России.
6. Формы и методы государственного регулирования в отечественной практике.
7. Влияние экономической политики на реализацию бизнес-проектов.
8. Факторы, влияющие на формирование экономической политики.
9. Влияние государственной экономической политики на возникновение инвестиционных рисков хозяйствующих субъектов.

#### *Краткие методические указания*

#### **Краткие методические указания.**

#### **Подготовка эссе, докладов, статей**

Необходимо подготовить небольшой план. Тезисно отразить основные пункты плана, которых Вы хотели бы коснуться при написании эссе. Далее, как можно более подробно детализировать его, разбив каждый пункт на подпункты. Структура эссе включает в себя следующие разделы. Вступительная часть. Как и любая письменная работа, эссе содержит вступительную часть или введение. Хорошо написанное введение заставляет читателя заинтересоваться и прочитать эссе до конца. Вступительная часть может содержать формулировку проблемы и ее суть, риторический вопрос, цитату и т.д. важно создать особый эмоциональный настрой и подвести читателя к рассматриваемой проблеме. Основная часть. В основной части можно привести разные точки зрения по рассматриваемой проблеме, затронуть историю вопроса. Обычно основная часть состоит из нескольких подпунктов, каждый из которых состоит из трех разделов: тезис (доказываемое суждение), обоснование (аргументы, используемые для доказательства тезиса), подвывод (частичный ответ на главный вопрос). Аргументами являются суждения, высказываемые с целью убеждения

читателя в истинности определенной точки зрения. Это могут быть различные ситуации из жизни, мнения ученых, доказательства и т.д. Аргументация может быть построена в следующей последовательности: утверждение - пояснение - пример - итоговое суждение - заключение. В заключении объединяются все выводы, сделанные по каждому тезису, представленному в основной части. Читатель должен прийти к логическому выводу на основании приведенных аргументов. В заключение заново приводится проблема и делается заключительный вывод. Если цель вступительной части – заинтересовать читателя, то цель последних предложений – добавить целостность общей картине, оставить произведение в памяти читателя и натолкнуть на размышления.

Научный доклад состоит из теоретического обобщения, изложения и критического анализа основных результатов, которые получены лично диссертантом в процессе опытной исследовательской работы и опубликованы в печатных научных изданиях. Научный доклад содержит оценку практической значимости исследования, результат его внедрения в практику и науку.

В научном докладе должен быть представлен рабочий аппарат диссертации, описана проблема исследования, обозначена актуальность работы, новизна и положения, выносимые на защиту. Содержание научного доклада структурируется автором диссертации на основе комплекса задач исследования и/или структуры текста научно-квалификационной работы. Объем научного доклада сопоставим с объемом автореферата. В тексте научного доклада приводится ссылка на работы автора подготовленной научно-квалификационной работы, где отражены основные научные результаты исследования. В основу доклада должен быть положен анализ опубликованной литературы по проблеме, то есть систематизированное изложение чужих обнародованных мыслей с указанием на первоисточник и в обязательном порядке с собственной оценкой изложенного материала.

Источником для написания доклада может быть любое опубликованное произведение, включая работы в Интернете (с указанием точного адреса веб-страницы), а также интервью, которое автор взял у того или иного специалиста (с обязательным указанием даты и места интервью).

На «Обоснование актуальности исследования как первый этап научной деятельности» аспиранты в докладе должны обосновать актуальность выбранной им проблемы. Особое внимание следует обратить не только на потребности практики, но и на степень разработанности данной проблемы в научной литературе, а также представить методологический аппарат своего будущего исследования. Освещение актуальности не должно быть многословным, надо показать суть проблемной ситуации, из чего видна актуальность темы. Актуальность определяется и по ожидаемому вкладу результатов работы в развитие теории и практики. Тема диссертации, вследствие неудачно выбранного наименования диссертации и отсутствия должного обоснования, может показаться неактуальной, в особенности постороннему взгляду, например, члену диссертационного совета, не занимающемуся проблемами по теме диссертации, что, в конечном итоге, может отразиться на результатах защиты. К тому же часто обосновывается актуальность направления исследования целой области, а не конкретно выбранной темы, в связи с чем актуальность темы диссертации должна быть наглядно показана, доказана ее связь с важными научными и прикладными задачами.

В сжатом изложении показывается, какие задачи стоят перед научной теорией в аспекте выбранной темы исследования при конкретных условиях, что сделано предшественниками и что предстоит сделать в данном диссертационном исследовании. На основе выявленного противоречия формулируется проблема диссертационного исследования. Доклад должен сопровождаться компьютерной презентацией.

#### **Подготовка докладов.**

Доклад является о научно-исследовательской работой, где необходимо изложить суть проблемы, привести различные мнения, примеры и определить собственную точку зрения.

Для подготовки доклада необходимо поработать с документами, литературой, сформировать собственное мнение, выступать перед широкой аудиторией и правильно

составлять план изложения. Подготовке доклада предшествуют следующие этапы: выбор темы, подбор литературы по теме, написание плана, подведение итогов, выводов, подготовка к дополнительным вопросам.

### Шкала оценки

#### Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	21–25	Обучающийся показывает высокий уровень знаний в области проверяемой темы. Демонстрирует свободное владение инструментами и методами для решения задач. Использует электронные технологии для решения задач и передачи информации. Аргументирует собственную точку зрения, обращаясь к полученным знаниям и фактам из реальной среды.
4	16–20	Обучающийся показывает достаточный уровень знаний в области проверяемой темы. Демонстрирует владение инструментами и методами для решения задач. Использует электронные технологии для решения задач и передачи информации. Затрудняется с аргументацией выбранных решений.
3	11–15	Обучающийся показывает недостаточный уровень знаний по теме. Отсутствует понимание и навыки применения отдельных инструментов и методов для решения задач. Слабо использует электронные технологии для расчетов и передачи информации. Отсутствует понимание и навыки применения отдельных инструментов и методов для решения задач. Не использует электронные технологии для расчетов и передачи информации.
2	6–10	Обучающийся показывает низкий уровень знаний. Затрудняется в пояснении ответов на вопросы, не понимает содержания задач, не владеет электронными технологиями.
1	0–8	Обучающийся показывает отсутствие знаний

### 5.3 Варианты индивидуальных домашних заданий

**Занятие 4.** (практика): Базовые понятия расчетов в процедурах инвестиционного анализа.

Задача 1. Организация получила кредит на один год в размере 15 тыс. руб. с условием возврата 21 тыс. руб. Определите стоимость кредитных ресурсов.

Задача 2. В коммерческой организации по результатам финансового года осталась нераспределенная прибыль в размере 10 тыс. руб. Учредители нацелены увеличить эту сумму в два раза за три года. При этом решено разместить сумму прибыли на депозитный счет в банк под 12% годовых на три года. Определите сумму дохода к получению с учетом того, что начисление производится по простым процентным ставкам. Достигнут ли своей цели собственники организации? Каким должно быть минимально приемлемое значение процентной ставки? Предложите свой вариант условия задачи и разместите его на электронном ресурсе Flinga.fi, поменяйтесь условиями с однокурсником и решите задачи друг друга. Разместите результаты решения на том же ресурсе.

Задача 3. Предположим, Вы купили шестилетний восьмипроцентный сберегательный сертификат стоимостью 1 тыс. руб. Какую сумму Вы получите по окончании срока действия сертификата, если проценты начисляются ежегодно по сложной процентной ставке.

Задача 4. Через год владелец векселя, проданного коммерческим банком должен получить по нему 354 тыс. руб. Какая сумма была внесена в банк в момент приобретения векселя, если его доходность составляет 25 % годовых.

Задача 5. Предпринимателю для осуществления строительства торговых площадей через три года потребуется 8400 тыс. руб. Какой суммой денежных средств он должен располагать на сегодняшний день, при среднем уровне чистой рентабельности бизнеса 18 % в год.

Задача 6. Финансовый менеджер предложил Вам вложить личные сбережения – 60 тыс. руб. в активы организации, пообещав вернуть через два года 78 тыс. руб. Имея возможность разместить эти же денежные средства на депозитном вкладе в банке под 11% годовых, Вы должны определить какой из вариантов вложения более предпочтителен. Начисление в банке производится по сложным процентным ставкам.

Задача 7. Во вклад «до востребования» размещены 100 тыс. руб. Определите сумму к получению через два месяца, если процентная ставка равна 12 годовых.

Задача 8. ООО «Торгпресс», обладающее свободными денежными средствами, предоставила их в качестве заемных индивидуальному предпринимателю с 01.04 по 10.12 текущего года под 18% годовых. Определите множитель наращения.

Задача 9. Определите размер первоначального взноса на счет под 13% годовых с ежеквартальным обслуживанием, чтобы через три года собрать 782 тыс. руб. целевого назначения. Предложите свой вариант условия задачи и разместите его на электронном ресурсе Flinga.fi, поменяйтесь условиями с однокурсником и решите задачи друг друга. Разместите результаты решения на том же ресурсе.

продукт, не имеющий аналогов в мире – прибор, имитирующий работу жабр рыбы и синтезирующий кислород из морской и пресной воды. Очевидно, что это изобретение может полностью заменить работу аквалангов и найдет спрос в соответствующей рыночной нише. Ученые решают, когда лучше приступить к массовому выпуску прибора. Степень вероятности возникновения массового спроса на инновационный продукт установить не удалось. Предварительные исследования рынка сбыта позволили сгруппировать следующую информацию (табл. 10.1). Требуется выбрать оптимальную стратегию в ситуации неопределенности.

Таблица 10.1 - Прогнозы объемов продаж по вариантам перехода к массовому производству

(млн. руб.)

Вариант решения о массовом производстве	Объем продаж при условии возникновения спроса		
	через год	через 2 года	через 3 года
Начать через год	28	16	4
Начать через 2 года	13	32	5
Начать через 3 года	0	8	18

Задача 18. Определите с помощью имитационной модели наиболее рискованный проект из двух представленных вариантов (табл.10.2) на основе данных значений дисконтированной стоимости чистых денежных потоков и экспертной оценки вероятности сценариев развития событий. Подумайте, какие мероприятия позволят снизить уровень риска по выбранному Вами проекту?

Таблица 10.2 - Данные о реализации проектов по вариантам развития событий

Варианты сценариев	Проект I		Проект II	
	NPV, млн. руб	Экспертная оценка вероятности	NPV, млн. руб.	Экспертная оценка вероятности
Наихудший	-2	0,2	-1,6	0,1
Реальный	5,8	0,56	6,4	0,67
Оптимистический	7,4	0,24	8,0	0,23

### Занятие 9.

Задача 19. На основе теории вероятностей определите менее рискованный проект, если имеются следующие данные об условиях их реализации (табл.10.3). Подумайте, от каких параметров зависит выбор метода анализа рисков инвестиционных проектов?

Таблица 10.3 - Данные параметров проектов по вариантам развития событий

Варианты сценариев	Экспертная оценка вероятности	Внутренняя норма доходности, IRR (%)	
		проект I	проект II
Наихудший	0,2	35	32
Реальный	0,5	25	25

### Занятие 10.

Задача 20. Оценить изменение объемов собственного капитала учредителей коммерческой организации с учетом ежемесячного уровня рентабельности собственного капитала 8%, при условии реинвестирования прибыли. Уровень инфляции в год 11%. В предыдущем году объем собственного капитала составлял 21200 тыс. руб.

Какое влияние оказывает инфляция на финансовую устойчивость организации в этой ситуации?

Задача 21. Оцените влияние инфляции на изменение выручки от реализации инвестиционного проекта, связанного с оказанием услуг печати цифрового фото. Исходные данные приведены в табл. 11.1. Подумайте, какое влияние оказывает динамика объемов выручки от реализации на показатели оценки экономической эффективности

инвестиционного проекта? Какие мероприятия позволят оптимизировать ситуацию?

Задача 22. Необходимо найти сумму дохода вкладчика с учетом инфляционных изменений, если на депозит положено 250,0 млн. руб. на один год под 24% годовых с ежемесячным начислением процентов по сложной ставке при квартальной инфляции 4%.

Таблица 11.1 - Данные о выручке от реализации услуг салона цифрового фото (тыс. руб.)

Показатели	1-ый год	2-ой год	3-ий год
1. Выручка от реализации	8400		
2. Уровень инфляции, (%)	-	9940	10340
3. Выручка от реализации в сопоставимых ценах	-	12	11
4. Темпы роста объемов деятельности в сопоставимых ценах, (%)	-		

#### *Краткие методические указания*

Методические указания к практическому занятию 4:

Следует уделить внимание сущности процентной ставки в инвестиционной деятельности с точки зрения субъекта и объекта инвестиций, сформулировать, как её величина влияет на решения, принимаемые заинтересованными сторонами. Ознакомиться с методикой расчета процентных ставок. Рассмотреть область и приоритетность их применения в зависимости от ситуации.

Ознакомиться с процедурами наращенного и дисконтированного как основополагающими в инвестиционном анализе. Проговорить ситуации, в которых они применяются, сформулировать факторы, которые оказывают влияние на итоговые значения. В качестве доминирующего фактора подробнее познакомиться с показателями ставок наращенного и дисконтированного, раскрыть природу их образования. Ознакомиться с таблицами множителей наращенного и дисконтированного по сложным процентам, приобрести навыки работы с множителями. Обратит внимание на временную базу начисления процентов. В ходе решения задач анализировать ситуацию и рассматривать альтернативные варианты принятия инвестиционных решений.

Методические указания к практическому занятию 9:

В рамках закрепления теоретического материала необходимо усвоить разницу между ситуациями неопределенности и риска, рассмотреть классификацию проектных рисков, сформулировать возможные причины их возникновения в ежедневной практике и в зависимости от этапов жизненного цикла организации, подчеркнуть сущность классификации инвестиционных рисков.

Рассмотреть последовательность анализа ситуаций неопределенности и риска, раскрыть порядок оценки страновых рисков, сущность качественного и количественного анализа рискованных ситуаций, методику оценки. Вспомнить сущность показателей операционного рычага, порога рентабельности и финансового левериджа и увязать необходимость их расчета с оценкой риска в инвестиционной деятельности. Усвоить методы оценки риска с помощью имитационной модели, дерева решений. В рамках самостоятельной работы ознакомиться с теорией математических игр как одного из методов оценки ситуаций риска в перспективе, рассмотреть альтернативные методы оценки риска, изложенные в учебной литературе.

Следует обратить внимание на инструменты управления рисками. В качестве индикаторов принятия решений в условиях неопределенности усвоить сущность и порядок расчета группы критериев «максимакс», Вальда, Сэвиджа, Гурвица.

*Методические указания к практическому занятию 10:* В ходе закрепления материала по данной теме необходимо разобраться с изменением покупательской способности одной денежной единицы с течением времени, с факторами, обуславливающими это явление в экономике. Подчеркнуть реальные цели инвестора в увязке с инфляционными изменениями. В связи с этим обосновать актуальность проблемы оценки влияния инфляции в вопросах инвестиционного анализа и управления инвестициями.

Следует также раскрыть сущность показателей измерения уровня инфляции: индекс

потребительских цен, индекс цен производителей, уровень инфляции, дефлятор валового внутреннего продукта, указать источники информации для оценки инфляционных изменений.

Раскрыть сущность реальной и номинальной денежной ставки дохода. Рассмотреть порядок определения необходимой денежной ставки дохода (величины номинального процента). Подчеркнуть необходимость учета этого показателя в величине ставки дисконтирования.

#### *Шкала оценки*

Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	13–15	Обучающийся в полном объеме владеет теоретическими знаниями и отвечает на все поставленные вопросы, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов, предлагает собственные условия задач.
4	10–12	Обучающийся владеет теоретическими знаниями и отвечает на большинство поставленных в опросов, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов с о знанием теоретического материала, не предлагает собственные условия задач.
3	7-9	Обучающийся владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации, но не отвечает на большинство поставленных вопросов, затрудняется в решении отдельных задач.
2	3–6	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации и отвечает лишь на отдельные поставленные вопросы
1	0–2	Обучающийся не владеет теоретическими знаниями и не отвечает на поставленные вопросов

#### **5.4 Примеры вопросов для самопроверки**

##### **Вопросы для самостоятельной подготовки по темам 1-7 дисциплины\***

1. Экономическое содержание инвестиций.
2. Субъекты и объекты инвестиций.
3. Классификация инвестиций.
4. Инвестиционный проект: сущность, структура, классификация.
5. Влияние экономических реформ на современный инвестиционный климат в России.
6. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
7. Инвестиционная политика предприятия, содержание, факторы её определяющие.
8. Нормативно-законодательная база инвестиционной деятельности в РФ.
9. Процент и процентная ставка: сущность, виды, область применения.
10. Процедура дисконтирования: сущность, область применения.
11. Временная база начисления процентов.
12. Процентное число и процентный ключ.
13. Формы реальных инвестиций и особенности управления ими.
14. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
15. Общие подходы к определению эффективности инвестиционных проектов.
16. Статические методы оценки инвестиционных проектов.
17. Чистый дисконтированный доход: порядок расчета, особенности применения.
18. Индекс рентабельности инвестиций: сущность показателя, достоинства и недостатки.
19. Порядок определения внутренней нормы рентабельности, цель применения.
20. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций.
21. Показатели экономической эффективности инвестиционных вложений: понятие и сущность.
22. Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений.
23. Приведенные затраты и область их использования при оценке проектов.
24. Приведенный эффект и область его использования.

25. Международная практика оценки привлекательности инвестиционных проектов.
26. Методы оценки денежных потоков инвестиционных проектов.
27. Релевантные денежные потоки: сущность, методы оценки.
28. Нерелевантные денежные потоки: сущность, методы оценки.
29. Оценка проектов с неравными сроками действия.
30. Понятие риска и неопределенности, значение их учета в хозяйственной деятельности.
31. Классификация проектных рисков: сущность и назначение.
32. Факторы риска.
33. Методические основы анализа риска. Качественный анализ.
34. Критерии принятия решений в условиях неопределенности.
35. Имитационная модель оценки риска.
36. Математическая теория игр: сущность, процедура расчетов.
37. Сущность инфляции, влияние на хозяйственную деятельность организаций.
38. Методы определения влияния инфляции на объем денежных потоков.
39. Составляющие капитала и их цена.
40. Цена источников финансирования проекта.
41. Определение оптимального бюджета капиталовложений.
42. Потребность в оборотном капитале: порядок расчета.
43. Формы финансирования оборотных средств.
44. Влияние состава и объема оборотных средств на инвестиционную привлекательность организации.
45. Способы финансирования инвестиционных проектов.
46. Лизинг: понятие, сущность, перспективность применения.
47. Ипотечное кредитование: понятие, сущность, перспективы развития.
48. Условия равновесия реальных и финансовых инвестиций.
49. Принципы формирования портфеля акций и условия его доходности.
50. Основные характеристики облигаций и анализ их доходности.
51. Бизнес-план инвестиционного проекта: сущность, порядок разработки.
52. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
53. Комплексная оценка эффективности инвестиционного проекта.

*Краткие методические указания*

При подготовке вопросов следует работать прежде всего, с литературой, рекомендованной в рабочей программе дисциплины. Студент, успешно освоивший дисциплину, должен свободно ориентироваться и отвечать на любой из указанных вопросов. Использование дополнительных ресурсов приветствуется. Внимательно прочитайте текст. Уточните в справочной литературе непонятные слова. При записи не забудьте вынести справочные данные на поля конспекта и подготовки устного ответа на вопрос. Выделите главное, составьте план ответа, представляющий собой перечень заголовков, подзаголовков, вопросов, последовательно раскрываемых в конспекте. Подготовьте тезисы. Тезис - это кратко сформулированное положение. Для лучшего усвоения и запоминания материала следует записывать тезисы своими словами. Тезисы, выдвигаемые в конспекте, нужно аргументировать, доказывать. Поэтому третий элемент конспекта - положения и примеры. При подготовке вопроса старайтесь выразить мысль своими словами. Записи следует вести четко, ясно. Грамотно записывайте цитаты. Цитируя, учитывайте лаконичность, значимость мысли.

*Шкала оценки*

Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	13–15	Обучающийся в полном объеме владеет теоретическими знаниями и практическими умениями и для глубокой и всесторонней оценки результатов ответа на вопросы.

4	10–12	Обучающийся владеет теоретическими знаниями и практическими умениями достаточными для оценки результатов ответа на вопросы.
3	7-9	Обучающийся владеет теоретическими знаниями для ответа на вопросы, не обладает практическими умениями.
2	3–6	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для ответа на вопросы и не обладает практическими умениями.
1	0–2	Обучающийся не владеет (или владеет слабо) теоретическими знаниями и не обладает практическими умениями

## 5.5 Задания для решения кейс-задачи

### Кейс-задания по темам 2 -5 дисциплины

Кейс 1. Сравнительная оценка эффективности бизнес-проектов.

Группа компаний «Синергия» рассматривает два варианта вложения денежных средств. Первый связан с приобретением контрольных пакетов акций двух ликероводочных заводов в регионе, сумма сделки 150700,0 тыс. руб. Ожидаемая дивидендная отдача – 20% годовых. Второй проект предполагает строительство крупного боулинг-комплекса. Объем стартовых вложений и ожидаемая отдача от вложенных средств те же, что и в первом проекте. Распределение чистой прибыли по годам указано в табл. 5.4.1. Требуется определить более выгодный проект, учитывая тот факт, что продолжительность их реализации не одинакова.

Таблица 5.4.1 - Ожидаемая чистая прибыль по годам реализации проектов (тыс. руб.)

Проекты	1-ый год	2-ой год	3-ий год	4-ый год
I	71200	7230	72300	-
II	-12800	116040	118180	118420

Методические рекомендации по решению кейс-задания 1.

1. Необходимо определить общее кратное число лет реализации каждого проекта.

2. Рассчитать значение NPV для каждого из проектов.

3. Рассчитать суммарное значение NPV для повторяющихся потоков по формуле:

$$(23)$$

где - чистая приведенная стоимость исходного (повторяющегося) проекта;

j – продолжительность этого проекта;

n – число повторений (циклов) исходного проекта (число слагаемых в больших скобках);

i – процентная ставка в долях единицы (ставка предполагаемого дохода).

4. Сравнить результаты, сформулировать вывод.

Вопросы для обсуждения

1. Варианты оценки эффективности альтернативных инвестиционных проектов.

2. Методы сравнительной экономической оценки инвестиционных проектов и область их применения.

3. Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений.

4. Приведённые затраты и область их применения в оценке эффективности бизнес-проекта.

5. Приведенный эффект и область его применения.

6. Международная практика сравнительной оценки эффективности бизнес-проектов.

Кейс 2. Практические примеры оценки стоимости технологий.

Цель: ознакомиться с применением на практике двух оценочных элементов, которые играют важную роль в расчете эффективности обсуждаемых инноваций: дисконтированный денежный поток и затраты на капитал. Каждый из них является по отдельности мощным инструментом и может использоваться для анализа будущих ожиданий в реальном секторе.

Проблема менеджера по лицензированию:

деньги сейчас или большие деньги позже?

MabPharma - исследовательская компания, которая специализируется на изучении моноклональных антител, препятствующих развитию метастатического рака. Одно из разрабатываемых ею лекарств проходит последнюю стадию клинических испытаний, и результаты представляются, не менее перспективными, чем показанные другими моноклональными средствами, которые уже утверждены Управлением по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов. Заявка на новое лекарство подана, и все указывает на то, что его утверждение неизбежно. Тем не менее MabPharma не желает инвестировать средства в производство и маркетинг этого продукта, а предпочитает и дальше осуществлять инвестиции в разработку моноклональных препаратов, где компания занимает прочные лидерские позиции.

Один из директоров компании, отвечающий за лицензирование, Билл Джонс, ведет переговоры с ведущей на рынке противораковых средств торговой фирмой VMX, и ему предложены лицензионные выплаты (роялти) в размере 8% от дохода, что по расчетам, должно составить 100 млн. дол. в течение двух лет, считая от настоящего момента, и увеличиться до 200 млн. дол. через 12 лет, когда срок действия патента MabPharma истечет и дальнейшие роялти выплачиваться не будут. Руководитель финансового отдела MabPharma Салли Молнар информирует Джонса, что затраты на капитал MabPharma составят 22%.

Следует ли Джонсу принять сделанное ему предложение или настаивать на выплате 8% в течение 12 лет, предполагая, что все прогнозы и данные являются точными?

Вопросы для обсуждения:

1. В чем заключается основной вид деятельности компании MabPharma?
2. В чем принципиальная разница между деятельностью MabPharma и фирмой VMX?
3. В чем состоит основной вопрос, выносимый на решение в кейс-стадии?
4. Какие варианты решения рассматриваются руководителями обеих компаний?
5. Какое решение является наиболее приемлемым для компаний на Ваш взгляд? обоснуйте свою точку зрения.

Кейс 3. Затраты на капитал. Или, почему деньги MabPharma являются такими дорогими?

Цель: ознакомиться с методикой расчета затрат на капитал; определить роль данного показателя в оценке инновационных проектов.

У Салли Молнар трудная работа. В высшем руководстве компании MabPharma доминируют ее основатели, два известных профессора, которые не только осуществляют свою заветную мечту о создании сильнодействующего средства от рака, но и надеются извлечь из этого прибыль. Компания при содействии инвесторов венчурного капитала недавно стала открытой.

И основатели, и штатные научные работники интуитивно полагают, что затраты на капитал должны быть связаны со ставками процентов, которые они платят или получают от банков. Инстинкт подсказывает им держаться подальше от сделки с VMX. Они не воспринимают доводов, что компания должна быстро найти источники денежных средств или что некоторые предпочтительные долгосрочные проекты могут оказаться неприемлемыми в финансовом отношении. «Краткосрочное мышление», — фыркают они. Салли решает доказать СВОЮ состоятельность, помогая Биллу Джонсу в сделке с компанией VMX, и предпринимает финансовый анализ портфеля НИОКР, чтобы убедиться, что масштабы научных исследований фирмы не превышают ее возможности их осуществить.

Вопросы для обсуждения:

1. Какие вопросы стоят перед экспертами инновационных проектов?
2. В чем заключается оценка эффективности инвестиционных проектов с помощью показателя чистой текущей стоимости проекта?
3. В чем сущность подхода к оценке эффективности инновационных проектов на основе «дерева решений»?
4. В чем сущность подхода к оценке эффективности инновационных проектов на основе реальных опционов?

**Краткие методические указания по подготовке кейс-задания**

Кейс (в переводе с англ. - случай) представляет собой проблемную ситуацию, предлагаемую соискателям в качестве задачи для анализа и поиска решения. Принимайте во внимание и используйте в работе следующие виды анализа кейсов. 1. Проблемный анализ основывается на понятии «проблема»; предполагает осознание сущности, специфики той или иной проблемы и путей ее разрешения (определение формулировки проблемы; определение пространственных и временных границ проблемы; выяснение структуры, функций; выявление закономерностей развития проблемы, ее последствий; определение ресурсов, которые необходимы для разрешения проблемы; пути разрешения проблемы). 2. Причинно-следственный анализ основывается на причинности; предполагает установление причин, которые привели к возникновению данной ситуации, и следствий ее развертывания. 3. Прагматический анализ предполагает осмысление того или иного объекта, процесса, явления с точки зрения более эффективного использования в практической жизни (диагностику содержания деятельности в ситуации, ее моделирование и оптимизацию). Основными понятиями прагматического анализа выступают «эффективность» – достижение высокого результата минимальными ресурсами; «результативность» – способность достигать поставленную цель; «оценка» – величина, характеризующая то или иное явление с точки зрения эффективности и результативности. 4. Аксиологический анализ предполагает анализ того или иного объекта, процесса, явления в системе ценностей (выявление множества оцениваемых объектов; определение критериев и системы оценивания; построение системы оценок ситуации, ее составляющих, условий, последствий, действующих лиц). 5. Ситуационный анализ имеет особое значение при использовании метода «Case-study». Данный вид анализа основывается на совокупности приемов и методов осмысления ситуации, ее структуры, определяющих ее факторов, тенденций развития и т.п. 6. Прогностический анализ предполагает не разработку, а использование моделей будущего и путей его достижения. Этот анализ сводится к прогностической диагностике, выяснению степени соответствия анализируемого явления или процесса будущему (предсказаний относительно вероятного, потенциального и желательного будущего): задается будущее состояние системы и определяются способы достижения будущего, а также определяется ситуация будущего. 7. Рекомендательный анализ ориентирован на выработку рекомендаций относительно поведения действующих лиц ситуации. От прагматического анализа рекомендательный анализ отличается тем, что предполагает выработку вариантов поведения в некоторой ситуации. 8. Программно-целевой анализ сосредотачивается на разработке программ деятельности в данной ситуации, подробной модели достижения будущего.

Ход работы над кейс-заданием. 1. Необходимо ознакомиться с текстом кейса. В данной программе кейсы представлены, как индивидуальные задания. Однако, если Вы видите реальную необходимость выполнять его с коллегами по обучению, или научным интересам, можно представить коллективную работу (до трёх участников). Общая схема работы с кейсом: в первую очередь следует выявить ключевые задачи, какие именно важны для решения и представления результатов; войти в ситуационный контекст кейса, определить, отобрать информацию необходимую для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи.

Для успешного анализа кейсов следует придерживаться ряда принципов: используйте знания, полученные в процессе лекционного курса; внимательно читайте кейс для ознакомления с имеющейся информацией, не торопитесь с выводами; не смешивайте предположения с фактами; При проведении письменного анализа кейса помните, что основное требование, предъявляемое к нему, – краткость.

Презентация результатов анализа кейсов Презентация, или представление результатов анализа кейса, выступает очень важным элементом метода. При этом в case-study используются два вида презентаций: устная (публичная) и письменный отчет-презентация. Публичная (устная) презентация предполагает представление решений кейса группе. Устная презентация требует навыков публичного выступления, умения кратко, но четко и полно

изложить информацию, убедительно обосновать предлагаемое решение, корректно отвечать на критику и возражения. Одним из преимуществ публичной (устной) презентации является ее гибкость. Выступающий может откликаться на изменения окружающей обстановки, адаптировать свой стиль и материал, чувствуя настроение аудитории. Письменный отчет-презентация требует проявления таких качеств, как умение подготовить текст, точно и аккуратно составить отчет, не допустить ошибки в расчетах и т.д. Подготовка письменного анализа кейса аналогична подготовке устного, с той разницей, что письменные отчеты-презентации обычно более структурированы и детализированы. Основное правило письменного анализа кейса заключается в том, чтобы избежать простого повторения информации из текста, информация должна быть представлена в переработанном виде. Самым важным при этом является собственный анализ представленного материала, его соответствующая интерпретация и сделанные предложения. Письменный отчет – презентация может сдаваться по истечении некоторого времени после устной презентации, что позволяет более тщательно проанализировать всю информацию, полученную в ходе дискуссии.

### *Шкала оценки*

#### Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	21–25	Грамотно проведены обработка, анализ, интерпретация и оценка полученных результатов в разделах кейс-заданий, представлен отчет по результатам проведенной работы над кейс-заданиями в виде аннотированного описания по каждому этапу задания. Содержание отчета соответствует требованиям, предъявляемым к исследованиям уровня бакалавриата. Автор демонстрирует высокий уровень владения инструментами и методами оценки эффективности инвестиций и формирования инвестиционной политики.
4	16–20	Обработка, анализ, интерпретация и оценка полученных результатов в разделах кейс-заданий проведены на достаточном уровне, представлен отчет по результатам проведенной работы над кейс-заданиями в виде аннотированного описания по каждому этапу задания. Содержание отчета в достаточной мере соответствует требованиям, предъявляемым к исследованиям уровня бакалавриата. Автор демонстрирует достаточный уровень владения инструментами и методами оценки эффективности инвестиций и формирования инвестиционной политики.
3	11–15	Обработка, анализ, интерпретация и оценка полученных результатов в разделах кейс-заданий проведены не в полной мере, представленный отчет по результатам проведенной работы над кейс-заданиями в виде аннотированного описания по каждому этапу задания выполнен поверхностно. Автор демонстрирует слабый уровень владения инструментами и методами оценки эффективности инвестиций и формирования инвестиционной политики.
2	6–10	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для подготовки кейс-задания и не обладает достаточными умениями для его выполнения
1	0–5	Обучающийся не владеет (или владеет слабо) теоретическими знаниями для подготовки кейс-задания и не обладает достаточными умениями для его выполнения