

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Комсомольский-на-Амуре государственный университет»
Кафедра «Менеджмент, маркетинг и государственное управление»

УТВЕРЖДАЮ
Первый проректор
И.В. Макурин
« 15 » ноября 2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

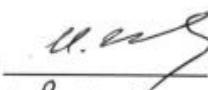
дисциплины «Инвестиционный менеджмент»

основной профессиональной образовательной программы
подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика»
направленность (профиль) «Финансы и кредит»

Форма обучения	заочная
Технология обучения	традиционная

Комсомольск-на-Амуре 2017

Автор рабочей программы
доцент, канд. экон. наук

 И.С. Капустенко
« 8 » сентября 2016г.

СОГЛАСОВАНО

Директор библиотеки

 И.А. Романовская
« 12 » сентября 2016г.

Заведующий кафедрой «Экономика,
финансы и бухгалтерский учёт »

 Т.А.Яковлева
« 9 » сентября 2016г.

Заведующий выпускающей кафедрой
«Экономика, финансы и бухгалтерский
учёт»

 Т.А.Яковлева
« 9 » сентября 2016г.

Декан факультета заочного и дистанци-
онного обучения

 М.В. Семибратова
« 14 » сентября 2016г.

Зам. начальника учебно-методического
управления

 Е.Е. Поздеева
« 16 » сентября 2016г.

Введение

Рабочая программа дисциплины «Инвестиционный менеджмент» составлена в соответствии требованиями федерального государственного образовательного стандарта, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.01.2016 № 7, и образовательной программы подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 «Экономика».

1 Аннотация дисциплины

Наименование дисциплины	Инвестиционный менеджмент					
Цель дисциплины	Формирование знаний, умений и навыков управления инвестиционной деятельностью на предприятии, государственном регулировании инвестиционной деятельностью, выборе и методах оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.					
Задачи дисциплины	- знание экономического содержания и формы инвестиций, инвестиционного проекта: содержание, структуру и стадии реализации; - знание методики оценки эффективности инвестиционных проектов основных направлений исследования рынка; - знание рисков в инвестиционной и инновационной деятельности (анализ и оценка рисков; управление рисками); - умение составлять бизнес-план инвестиционного проекта; проводить оценку эффективности инвестиционных проектов; - умение проводить анализ и оценку рисков реализации бизнес-плана; - умение управлять рисками реализации бизнес-плана; - навыки оценки экономической эффективности бизнес-проектов; - навыки обоснования и выбора управленческих решений в обосновании целесообразности инновационной деятельности предприятия; - навыки принятия инвестиционных решений, направленных на рост рыночной стоимости предприятия.					
Основные разделы дисциплины	1. Сущность инвестиционного менеджмента. Инвестиционный анализ: понятие, виды и принципы оценки; общая схема и особенности инвестиционного анализа по стадиям разработки и осуществления проекта 2. Методы инвестиционного анализа; Инвестиционный анализ общественной, коммерческой и бюджетной эффективности проектов 3. Источники и структура финансирования инвестиций; критерии инвестиционного анализа показателей эффективности деятельности предприятия 4. Учет инфляции при инвестиционном анализе эффективности проектов, неопределенности и риска					
Общая трудоемкость дисциплины	бз.е./ 216 академических часа					
	Семестр	Аудиторная нагрузка, ч			СРС, ч	Промежуточная аттестация
		Лекции	Пр. занятия	Лаб. работы	Курсовое проектирование	Всего за семестр, ч

							ция, ч	
	9 се- местр	8	32			167	9	216
ИТОГО:		8	32			167	9	216

2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» нацелена на формирование компетенций, знаний, умений и навыков, указанных в таблице 1.

Таблица 1 – Компетенции, знания, умения, навыки

Наименование и шифр компетенции, в формировании которой принимает участие дисциплина	Перечень формируемых знаний, умений, навыков, предусмотренных образовательной программой		
	Перечень знаний (с указанием шифра)	Перечень умений (с указанием шифра)	Перечень навыков (с указанием шифра)
ПК-3 Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами.	34(ПК-3-5): содержание инвестиционной деятельности организации; 35(ПК-3-5): основы управления инвестиционной деятельностью.	У4(ПК-3-5): составлять бизнес-план инвестиционного проекта; У5(ПК-3-5): проводить анализ чувствительности, безубыточности, рискованности инвестиционного проекта.	Н4(ПК-3-5): навыками расчета основных показателей инвестиционного проекта; Н5(ПК-3-5): навыками проведения анализа инвестиционной привлекательности проектов.

3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» изучается на 4 курсе в 7 семестре.

Дисциплина является дисциплиной по выбору, входит в состав блока 1 «Дисциплины (модули)» и относится к вариативной части.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и навыки, сформированные на предыдущем этапе освоения компетенции ПК-3 «Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами», в процессе изучения дисциплин «Прикладные компьютерные программы». «Программные продукты в экономике», «Эконометрика», «Краткосрочная финансовая политика», «Страхование», «Финансовый менеджмент», «Долгосрочная финансовая политика», «Финансовая стратегия организации (предприятия)».

Дисциплина «Инвестиционный менеджмент» совместно с дисциплиной «Финансовое планирование и бюджетирование» являются основой для

успешного прохождения преддипломной практики на заключительном этапе освоения компетенции ПК-3.

4 Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 6 зачетных единиц, 216 академических часов.

Распределение объема дисциплины по видам учебных занятий представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Объем дисциплины по видам учебных занятий

Объем дисциплины	Всего академических часов
	Заочная форма обучения
Общая трудоемкость дисциплины	216
Контактная работа обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий), всего	
Аудиторная работа, всего:	40
В том числе:	
лекции	8
лабораторные работы	-
практические занятия	32
курсовое проектирование в аудитории	-
Внеаудиторная работа, всего:	-
В том числе:	
индивидуальная работа обучающихся с преподавателем	
курсовое проектирование	
групповая/индивидуальная консультация	
Самостоятельная работа обучающихся, всего	167
Промежуточная аттестация обучающихся	9

5 Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

Таблица 3 – Структура и содержание дисциплины (модуля)

Наименование разделов, тем и содержание материала	Компонент учебного плана	Трудоёмкость, ч	Форма проведения	Планируемые (контролируемые) результаты освоения	
				Компетенции	Знания, умения, навыки
Раздел 1 Сущность инвестиционного менеджмента.Инвестиционный анализ: понятие, виды и принципы оценки; общая схема и особенности инвестиционного анализа по стадиям разработки и осуществления проекта.					
Понятие инвестиций, эффективности, финансовой реализуемости проекта. Основные виды эффективности в инвестиционном анализе инноваций	Лекция	1	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-3-5)
Определение общественной значимости инвестиций. Двух-этапный процесс оценки общественной значимости инвестиций	Практическое занятие	8	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) У5(ПК-3-5)
	Самостоятельная работа обучающихся (подготовка к практическому занятию)	12	Изучение литературы, освоение электронных материалов по теме занятия	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У5(ПК-3-5)
	Самостоятельная работа обучающихся (изучение теоретических разделов дисциплины)	12	Чтение основной и дополнительной литературы, конспектирование	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5)
	Самостоятельная работа (подготовка к текущему контролю по 1 разделу)	9	Повторение учебного материала по конспектам лекций, электронных материалов, закрепление методик решения задач	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) У5(ПК-3-5)
	Текущий кон-		Тестирование	ПК-3-5	34(ПК-3-

Наименование разделов, тем и содержание материала	Компонент учебного плана	Трудоёмкость, ч	Форма проведения	Планируемые (контролируемые) результаты освоения	
				Компетенции	Знания, умения, навыки
	троль по 1 разделу				5)35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) У5(ПК-3-5)
ИТОГО по разделу 1	Лекции	1	-	-	-
	Практические занятия	8	-	-	-
	Самостоятельная работа обучающихся	33	-	-	-
Раздел 2 Методы инвестиционного анализа инновационной деятельности; Инвестиционный анализ общественной, коммерческой и бюджетной эффективности проектов					
Основные методы, показатели и критерии, используемые для инвестиционного анализа. Сравнительная эффективность вариантов инвестиций	Лекция	3	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У5(ПК-3-5)
Показатели, участвующие в оценках: общественной (социальной), коммерческой и бюджетной эффективности инвестиций. Расчет денежных потоков и показателей	Практическое занятие	8	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У5(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5)
	Самостоятельная работа обучающихся (подготовка к практическому занятию)	15	Изучение литературы, освоение электронных материалов по теме занятия	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У5(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5)
	Самостоятельная работа обучающихся (изучение теоретических разделов дисциплины)	16	Чтение основной и дополнительной литературы, конспектирование	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У5(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5)

Наименование разделов, тем и содержание материала	Компонент учебного плана	Трудоёмкость, ч	Форма проведения	Планируемые (контролируемые) результаты освоения	
				Компетенции	Знания, умения, навыки
	ны)				
	Самостоятельная работа (подготовка к текущему контролю по 2 разделу)	9	Повторение учебного материала по концептам лекций, электронных материалов, закрепление методик решения задач	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У5(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5)
	Текущий контроль по 2 разделу		Тестирование	ПК-3-5	34(ПК-3-5) 34(ПК-3-5) У5(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5)
ИТОГО по разделу 2	Лекции	3	-	-	-
	Практические занятия	8	-	-	-
	Самостоятельная работа обучающихся	40	-	-	-
Раздел 3 Источники и структура финансирования инвестиций; критерии инвестиционного анализа показателей эффективности деятельности					
Источники финансирования инвестиций. Оптимальная структура финансирования инвестиций. Финансово-инвестиционные стратегии	Лекция	2	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2)
Показатели эффективности и критерии их оценки. Расчетный период и жизненный цикл проекта инвестиций.	Практическое занятие	9	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У4(ПК-18-2)
	Самостоятельная работа обучающихся (подготовка к практическому занятию)	18	Изучение литературы, освоение электронных материалов по теме занятия	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У4(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Самостоятель-	16	Чтение основной	ПК-3-5	34(ПК-18-2)

Наименование разделов, тем и содержание материала	Компонент учебного плана	Трудоёмкость, ч	Форма проведения	Планируемые (контролируемые) результаты освоения	
				Компетенции	Знания, умения, навыки
	ная работа обучающихся (изучение теоретических разделов дисциплины)		и дополнительной литературы, конспектирование		35(ПК-18-2) У4(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Самостоятельная работа (подготовка к текущему контролю по 3 разделу)	10	Повторение учебного материала по конспектам лекций, электронных материалов, закрепление методик решения задач	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) 34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У4(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Самостоятельная работа обучающихся (подготовка КР)		Подбор литературы. Составление плана.	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) 34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У4(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Текущий контроль к 3 разделу		Тестирование	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 34(ПК-18-2) У4(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
ИТОГО по разделу 3	Лекции	2	-	-	-
	Практические занятия	9	-	-	-
	Самостоятельная работа обучающихся	44	-	-	-
Раздел 4 Учет инфляции при инвестиционном анализе эффективности инноваций, неопределенности и риска					
Условия, при которых необходим учет инфляции для инвестиционного анализа. Показатели, участвующие в оценке влияния инфляции: общий базисный и цепной индексы инфляции, темп	Лекция	2	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2)

Наименование разделов, тем и содержание материала	Компонент учебного плана	Трудоёмкость, ч	Форма проведения	Планируемые (контролируемые) результаты освоения	
				Компетенции	Знания, умения, навыки
инфляции, средний базисный индекс инфляции, индекс внутренней инфляции иностранной валюты.					
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.	Практическое занятие	7	Традиционная	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У5(ПК-18-2)
	Самостоятельная работа обучающихся (подготовка к практическим занятиям)	15	Изучение литературы, освоение электронных материалов по теме занятия	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У5(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Самостоятельная работа (подготовка к текущему контролю по 4 разделу)	20	Повторение учебного материала по конспектам лекций, электронных материалов, закрепление методик решения задач	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У5(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Самостоятельная работа обучающихся (под-	15	Выполнение расчетов КР Техническое	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У5(ПК-18-2)

Наименование разделов, тем и содержание материала	Компонент учебного плана	Трудоёмкость, ч	Форма проведения	Планируемые (контролируемые) результаты освоения	
				Компетенции	Знания, умения, навыки
	готовка КР)		оформление.		Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
	Текущий контроль к 4 разделу		Тестирование	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У5(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
ИТОГО по разделу 4	Лекции	2	-	-	-
	Практические занятия	7	-	-	-
	Самостоятельная работа обучающихся	50	-	-	-
Промежуточная аттестация по дисциплине		9	Экзамен	ПК-3-5	34(ПК-18-2) 35(ПК-18-2) У4(ПК-18-2) У5(ПК-18-2) Н4(ПК-18-2) Н5(ПК-18-2)
ИТОГО по дисциплине	Лекции	8	-	-	-
	Практические занятия	32	-	-	-
	Самостоятельная работа обучающихся	167	-	-	-
ИТОГО: общая трудоёмкость дисциплины 216 часа в том числе с использованием активных методов обучения 12 часов					

6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся, осваивающих дисциплину «Инвестиционный менеджмент», состоит из следующих компонентов: изучение теоретических разделов дисциплины; подготовка к практическим занятиям; подготовка, оформление и защита расчётно-графической работы.

Для успешного выполнения всех разделов самостоятельной работы учащимся рекомендуется использовать следующее учебно-методическое обеспечение:

1) Брусов, П. Н. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 333с. // ZNANIUM.COM : электронно-библиотечная система. –

Режим доступа: <http://www.znaniyum.com/catalog.php>, ограниченный. – Загл. с экрана.

2) СТО 7.5-17 Положение о самостоятельной работе студентов ФГБОУ ВПО «КНАГТУ». – Введ. 2015-04-06. – Комсомольск-на-Амуре: ФГБОУ ВПО «КНАГТУ», 2015. – 24 с.

3) РД ФГБОУ ВО КНАГТУ013-2016 «Текстовые студенческие работы. Правила оформления». – Введ. 2016-04-03. – Комсомольск-на-Амуре: ФГБОУ ВО «КНАГТУ», 2016. – 56 с.

Все методические указания размещены в электронной среде университета и доступны студентам в личном кабинете.

Рекомендуемый график выполнения самостоятельной работы представлен в таблице 4.

Общие рекомендации по организации самостоятельной работы

Целью самостоятельной работы студента является формирование умений и навыков самоорганизации своей образовательной деятельности.

Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: проверить, все ли выполнено по намеченному плану. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы.

Самостоятельное изучение теоретических разделов (тем) дисциплины предполагает краткое изложение основных положений изученного текста. Объём конспекта не должен превышать одну треть исходного текста. При конспектировании рекомендуется придерживаться следующих правил: внимательное прочтение текста с выделением информативных центров; осмысление и продумывание основных положений и формулирование их своими словами; подтверждение основных положений цитатами из текста.

Подготовку к практическому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом занятия. План практического занятия отражает содержание темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы. Все новые понятия по изучаемой теме рекомендуется выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме.

Курсовая работа (КР) предназначена для закрепления теоретических знаний и постижения студентами практических навыков и приемов инвестиционного анализа. При выполнении КР рекомендуется придерживаться следующих этапов её выполнения: выбрать источники информации, соответствующие тематике заданий (рассмотреть несколько информационных ресурсов); систематизировать собранную информацию (проанализировать конкретный фактологический и статистический материал) и составить текст, сделав акцент на тех положениях, которые отражают индивидуальный подход студента; представить полученные результаты исследования в виде теоретических выкладок, таблиц, графиков, диаграмм. При решении аналитических задач необходимо помнить, что ответ на вопрос(ы) задачи должен содержать не только число(а), но и качественную интерпретацию полученного результата.

Таблица 4–Рекомендуемый график выполнения самостоятельной работы студентов в 9 семестре

Вид самостоя- тельной работы	Часов в неделю																	Итого по видам работ
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
Подготовка к практическим занятиям	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9						108
Изучение теоре- тических разде- лов дисциплины	3	4	3	4	5	4	4	5				4	3	3	2			44
Подготовка, оформление и защита РГР																10	5	15
ИТОГО в 9 семестре	12	13	12	13	14	13	13	14	9	9	9	13	3	3	2	10	5	167

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

Проведение контроля текущей успеваемости позволяет определить степень усвоения студентами учебного материала и стимулирует ритмичность учебной деятельности.

По данной дисциплине текущий контроль успеваемости проводится в форме оценки знаний, в соответствии с таблицей 5.

Таблица 5 – Паспорт фонда оценочных средств

Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства	Показатели оценки
Раздел 1 Сущность инвестиционного менеджмента. Инвестиционный анализ: понятие, виды и принципы оценки; общая схема и особенности инвестиционного анализа по стадиям разработки и осуществления проекта	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5)	Тест 1 Практические задания по разделу Вопросы к экзамену (1-10)	Демонстрирует знания и понятие инвестиций, эффективности, финансовой реализуемости проекта. Основные виды эффективности в инвестиционном анализе инноваций. Понимает общественную значимость инвестиций и двухэтапный процесс оценки общественной значимости инвестиций
Раздел 2 Методы инвестиционного анализа; Инвестиционный анализ общественной, коммерческой и бюджетной эффективности проектов	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5)	Тест 2 Практические задания по разделу Вопросы к экзамену (11-16)	Использует основные методы, показатели и критерии для инвестиционного анализа. Проводит сравнительную эффективность вариантов инвестиций. Дает оценку показателям, участвующим в оценках: общественной (социальной), коммерческой и бюджетной эффективности ин-

			вестиций. Владеет навыками расчета денежных потоков и показателей
Раздел 3 Источники и структура финансирования инвестиций; критерии инвестиционного анализа показателей эффективности деятельности предприятия	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5) Н5(ПК-3-5)	Тест 3 Практические задания по разделу Вопросы к экзамену (17-20)	Характеризует источники финансирования инвестиций. Выявляет оптимальную структуру финансирования инвестиций и финансово-инвестиционные стратегии. Проводит расчет показателей эффективности и критерии их оценки. Определяет расчетный период и жизненный цикл инвестиционного проекта
Раздел 4 Учет инфляции при инвестиционном анализе эффективности проектов, неопределенности и риска	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5) Н5(ПК-3-5)	Тест 4 Практические задания по разделу Вопросы к экзамену (21-24)	Определяет условия, при которых необходим учет инфляции для инвестиционного анализа. Рассматривает показатели, участвующие в оценке влияния инфляции: общий базисный и цепной индексы инфляции, темп инфляции, средний базисный индекс инфляции, индекс внутренней инфляции иностранной валюты. Ориентируется в методах, используемых 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
Все темы	34(ПК-3-5) 35(ПК-3-5) У4(ПК-3-5) У5(ПК-3-5) Н4(ПК-3-5) Н5(ПК-3-5)	Курсовая работа	Демонстрирует умения и навыки применять полученные знания для выполнения задания по дисциплине в целом

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, представлены в виде технологической карты дисциплины (таблица 6).

Таблица6 – Технологическая карта

№	Наименование оценочного средства	Сроки выполнения задания во время семестра	Шкала оценивания	Критерии оценивания
7 семестр <i>Промежуточная аттестация в форме экзамена</i>				
1	Тест 1	во время	5 баллов	91-100% правильных ответов – 5 баллов; 71-90% % правильных ответов – 4 балла; 51-70% правильных ответов – 3 балла; 31-50% правильных ответов – 2 балла; 1-30% правильных ответов – 1 балл.
2	Практические задания 1,3,13,16,19	сессии	2 балла за 1 задание *5=10	Задача решена без ошибок – 2 балла; допущена ошибка– 1 балл; задача решена неверно– 0 баллов
3	Тест 2	во время	5 баллов	91-100% правильных ответов – 5 баллов; 71-90% % правильных ответов – 4 балла; 51-70% правильных ответов – 3 балла; 31-50% правильных ответов – 2 балла; 1-30% правильных ответов – 1 балл.
4	Практические задания 2,4,7,9,20	сессии	2 балла за 1 задание *5=10	Задача решена без ошибок – 2 балла; допущена ошибка– 1 балл; задача решена неверно– 0 баллов
5	Тест 3	во время	5 баллов	91-100% правильных ответов – 5 баллов; 71-90% % правильных ответов – 4 балла; 51-70% правильных ответов – 3 балла; 31-50% правильных ответов – 2 балла; 1-30% правильных ответов – 1 балл
6	Практические задания 5,6,11,15,18.	сессии	2 балла за 1 задание *5=10	Задача решена без ошибок – 2 балла; допущена ошибка– 1 балл; задача решена неверно– 0 баллов
7	Тест 4	во время	5 баллов	91-100% правильных ответов – 5 баллов; 71-90% % правильных ответов – 4 балла; 51-70% правильных ответов – 3 балла; 31-50% правильных ответов – 2 балла; 1-30% правильных ответов – 1 балл

№	Наименование оценочного средства	Сроки выполнения задания во время семестра	Шкала оценивания	Критерии оценивания
8	Практические задания 8,10,12,14,17.	во время	2 балла за 1 задание *5=10	Задача решена без ошибок – 2 балла; допущена ошибка – 1 балл; задача решена неверно – 0 баллов
9	Курсовая работа	сессии	20 баллов	20 баллов – расчеты правильные, цель достигнута, выводы полные и обоснованные; 10 баллов - в расчетах неточности, цель достигнута, выводы не полные, не достаточно обоснованы; 5 баллов - существенные замечания по работе; 0 баллов - расчеты не верные, цель не достигнута, выводы не сделаны или сформулированы не правильно.
Текущая аттестация			80 баллов	
Экзамен			20 баллов Полнота и точность ответов на каждый вопрос 10 баллов (2 вопроса)	10 баллов - ответ на вопрос экзаменационного билета без ошибок. 8 баллов - не более двух неточностей 5 баллов - не более трех – четырех неточностей или двух грубых ошибок. 0 баллов - более трех ошибок за ответ на данный вопрос.
ИТОГО:		-	100 баллов	-
Критерии оценки результатов обучения по дисциплине: 0 – 64 % от максимально возможной суммы баллов – «неудовлетворительно» (недостаточный уровень для текущей аттестации по дисциплине); 65 – 74 % от максимально возможной суммы баллов – «удовлетворительно» (пороговый (минимальный) уровень); 75 – 84 % от максимально возможной суммы баллов – «хорошо» (средний уровень); 85 – 100 % от максимально возможной суммы баллов – «отлично» (высокий (максимальный) уровень)				

Типовые задания для текущего контроля

Тесты

Тест 1 «Сущность инвестиционного менеджмента. Инвестиционный анализ: понятие, виды и принципы оценки; общая схема и особенности инвестиционного анализа по стадиям разработки и осуществления проекта»

1 _____ - это вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции представляет собой

а) реальные инвестиции;

- b) финансовые инвестиции;
- c) интеллектуальные инвестиции.

2. С экономической точки зрения, инвестициями следует считать только средства, направленные на воспроизводство реального капитала. Согласны ли Вы с таким утверждением?

- a) да;
- b) нет;
- c) да, если инвестирование осуществляется на один шаг расчета;
- d) да, если не учитываются амортизационные отчисления;

3. Можно ли в общем случае относить к инвестированию процесс формирования портфеля ценных бумаг?

a) да, но только если портфель содержит свыше 51% акций предприятия;

b) да, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель - получение прибыли (дохода) от вложенных денег;

c) нет, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием;

d) да, но только если портфель создается на срок свыше 1 года;

4. Можно ли определить термин "инвестиции" как "вложение временно свободных денежных средств с целью получения прибыли (дохода) или иного положительного эффекта?"

a) да;

b) это справедливо только для капитальных вложений;

c) нет, таким образом определяется *инвестирование, а не инвестиции*;

d) так определяются инвестиции, направленные в финансовые средства;

5. Может ли станок являться *инвестицией*?

a) нет, станок может быть только объектом инвестирования, но не инвестицией;

b) да, если данный станок будет модернизироваться;

c) да, если станок будет вложен в какой-либо инвестиционный объект;

d) нет. реальные средства не могут являться инвестициями вообще.

5. Могут ли акции являться *капитальными вложениями*?

a) нет, ценные бумаги не относятся к капитальным вложениям;

b) могут, но только если это акции промышленного предприятия

c) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;

d) нет, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции;

6. Что из перечисленного ниже можно отнести к *объектам инвестирования*?

- a) земля, недвижимость;
- b) ценные бумаги;
- c) предметы антиквариата;
- d) ничего из перечисленного;
- e) все перечисленное.

7 При использовании схемы начисления простых процентов инвестор будет получать доход с _____

- a) с первоначальной инвестиции;
- b) с суммы первоначальной инвестиции, а также из накопленных в предыдущих периодах процентных платежей;
- c) с первоначальной инвестиции за вычетом выплаченных процентов.

8 _____ непосредственно занимается реализацией инвестиционного проекта:

- a) инвестор;
- b) заказчик;
- c) пользователь объекта.

Тест 2 «Методы инвестиционного анализа инновационной деятельности; Инвестиционный анализ общественной, коммерческой и бюджетной эффективности проектов»

1 Проект признается эффективным, если:

- a) обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов;
- b) доходы проекта выше значительно превышают уровень инфляции;
- c) доходы по проекту равны затратам по нему;
- d) затраты проекта не превышают уровень доходов по нему.

2 Бюджетную эффективность инвестиций можно определить как:

- a) разницу между совокупными доходами бюджетов и совокупными бюджетными расходами (правильный ответ);
- b) отношение чистой прибыли предприятий к совокупным бюджетным расходам;
- c) отношение совокупной валовой прибыли к совокупным бюджетным расходам;
- d) сумму дисконтированных годовых бюджетных эффектов.

3. Справедливо ли утверждение, что на инвестиционный климат в стране оказывают воздействие исключительно макроэкономические факторы - законодательная база, инфляция, процентная ставка и т.п.?

- a) да

б) эти факторы воздействуют на инвестиционный климат только _____ при _____ долго срочном инвестировании

с) нет, на инвестиционный климат воздействуют и факторы на микроэкономическом уровне

д) эти факторы сказываются только в странах с переходной экономикой

4 Социальная эффективность инвестиций учитывает главным образом:

а) реализацию социальных программ развития предприятий;

б) социальные последствия осуществленных капиталовложений для предприятия, отрасли, региона;

с) приток иностранных инвестиций для достижения каких-либо социальных целей;

д) возможные денежные доходы от понесенных затрат на инвестицию.

5. Может ли в рыночной экономике государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляться на плановой основе?

а) нет, в рыночной экономике отсутствует плановый характер деятельности

б) да, но только в отношении иностранных инвестиций

с) плановое регулирование может осуществляться только в отношении конкретного инвестиционного проекта

д) да

6. В _____ заключается первый этап оценки инвестиционного проекта

а) оценке эффективности проекта в целом;

б) оценке эффективности проекта для каждого из участников;

с) оценке эффективности, проекта с учетом схемы финансирования;

д) оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

7 Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства учитываются в показателях:

а) коммерческой эффективности;

б) бюджетной эффективности;

с) экономической эффективности;

д) общественной эффективности.

8 Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней отражают показатели:

а) коммерческой эффективности;

б) бюджетной эффективности;

с) экономической эффективности;

д) общественной эффективности.

9 Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

- a) в целом;
- b) для каждого из участников;
- c) без учета схемы финансирования;
- d) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

10 Последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования учитывают показатели:

- a) экономической эффективности;
- b) бюджетной эффективности;
- c) коммерческой эффективности;
- d) общественной эффективности.

Тест 3 «Источники и структура финансирования инвестиций; критерии инвестиционного анализа показателей эффективности деятельности предприятия»

1 Источниками инвестиций могут выступать:

- a) собственные финансовые средства;
- b) ассигнования из федерального, регионального и местного бюджета;
- c) иностранные инвестиции;
- d) все ответы верны.

2 В качестве дисконтных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:

- a) срок окупаемости;
- b) чистую приведенную стоимость;
- c) внутреннюю норму доходности;
- d) учетную норму рентабельности.

3. Можно ли суммы, связанные с отчислениями на амортизацию нематериальных активов, относить к источникам финансирования инвестиционных проектов?

- a) нет, к таким источникам относятся отчисления только на амортизацию основных фондов;
- b) да, но только в пределах, не превышающих ставку рефинансирования;
- c) да;
- d) да, но только если нематериальный актив создан в процессе реализации проекта, а не приобретен на стороне.

4. Что из перечисленного ниже можно относить к заемным источникам финансирования инвестиционного проекта?

- a) амортизационные отчисления;
- b) средства, полученные за счет эмиссии обыкновенных акций

- с) средства, полученные за счет эмиссии привилегированных акций
- д) средства, полученные за счет эмиссии облигаций

5. Иностранный инвестор приобрел 15% акций предприятия, реализующего инвестиционный проект. В каком случае можно считать, что таким образом он осуществил финансирование инвестиционного проекта?

- а) в любом;
- б) только при приобретении акций на вторичном рынке
- с) только при приобретении акций на первичном рынке
- д) за счет приобретения акций вообще нельзя осуществить финансирование проекта

6. Предприятие, реализующее инвестиционный проект, входит в холдинг. Если для продолжения работ холдинг выделит на возвратной основе 1 млн. рублей, то можно ли эти средства относить к источникам финансирования инвестиционного проекта?

- а) нет, так как на возвратной основе деньги могут предоставлять только кредитные учреждения;
- б) да, но только в случае использования таких средств на закупку оборудования
- с) да;
- д) нет, такие средства учитываются самим холдингом и не относятся к источникам финансирования ИП.

7. Какой из видов банковских кредитов может рассматриваться в качестве источника финансирования инвестиционного проекта?

- а) только долгосрочный;
- б) только краткосрочный;
- с) только вексельный;
- д) любой.

8. Предприятие 10.06.2012 года завершило распределение 100 тыс. акций дополнительного выпуска номинальной стоимостью 1 рубль по цене размещения 21 рубль. В результате, уставный капитал возрос на 100 тыс. рублей, а добавочный – на 2 млн. рублей. 01.01.2013 года это предприятие начинает реализацию инвестиционного проекта. К какому виду источников финансирования следует отнести средства от этой эмиссии?

- а) собственным;
- б) привлеченным;
- с) заемным;
- д) целевым

9. Если при расчете экономической эффективности ИП берутся фактические цены (с учетом инфляции), то дисконтировать денежные потоки надо по:

- а) номинальной ставке дисконтирования;
- б) реальной ставке дисконтирования;

- с) налогооблагаемой ставке дисконтирования.

10. Если расчет ведется в свободно конвертируемой валюте, то инфляция может оказать влияние на показатели эффективности ИП вследствие несовпадения темпов роста уровня инфляции и:

- а) темпов роста курсов валют;
- б) темпов роста прибыли;
- с) изменения цен всех видов материально-технических ресурсов;

Тест 4 «Учет инфляции при инвестиционном анализе эффективности инноваций, неопределенности и риска»

1. Необходимо обеспечить сопоставимость денежных показателей при:
- а) инфляции;
 - б) разновременности инвестиций и созданных в период реализации инвестиционного проекта денежных потоков;
 - с) одновременном осуществлении инвестиции и получении денежных доходов;
 - д) значительных инвестиционных затратах.

2. Методы оценки рисков инвестиционных проектов обычно делят на методы качественной оценки рисков и методы количественной оценки рисков. К какому из этих методов можно отнести метод экспертных оценок?

- а) качественной оценки;
- б) количественной оценки;
- в) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования;
- г) если при оценке риска используется менее 10 экспертов - качественной оценки, если более 10 экспертов – количественной.

3. Методы оценки рисков инвестиционных проектов обычно делят на методы качественной оценки рисков и методы количественной оценки рисков. К какому из этих методов можно отнести метод Монте-Карло?

- а) качественной оценки;
- б) количественной оценки;
- с) данный метод вообще не используется при оценке риска проектного инвестирования;
- д) если при оценке риска используется менее 10 экспертов - качественной оценки, если более 10 экспертов – количественной.

4. В чем основные преимущества экспертного метода оценки риска инвестиционного проекта?

- а) простота подбора экспертов и высокая объективность полученных результатов;
- б) простота расчетов;
- с) данный метод не имеет каких-либо преимуществ;

d) с помощью данного метода можно вообще устранить риск инвестиционного проекта.

5. Какой из перечисленных ниже методов оценки риска относится к методам количественной оценки рисков?

- a) метод Делфи;
- b) анализа безубыточности;
- c) экспертный;
- d) аналогий.

6. Основные факторы рисков для инвестиционных проектов включают:

- a) недостаточную квалификацию специалистов;
- b) нарушение сроков поставок;
- c) нарушение условий контрактов;
- d) все вышеперечисленные.

7 При проведении анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции учитывается, что инфляция выражается в:

- a) уменьшении покупательной способности денег;
- b) увеличении покупательной способности денег;
- c) номинальной прибыли.

8. _____ называется норма прибыли (процентная ставка за кредит), включающая инфляцию

- a) базисной нормой прибыли;
- b) номинальной банковской ставкой за кредит;
- c) расчетной нормой прибыли.

9. Норма прибыли без учета инфляции называется:

- a) номинальной нормой прибыли;
- b) базисной нормой прибыли;
- c) реальной нормой прибыли.

10. Если номинальная норма прибыли используется как учетная ставка, то:

- a) инфляция увеличивает объем денежных потоков;
- b) инфляция уменьшает объем денежных потоков;
- c) ничего не происходит.
- d) темпов роста уровня доходности.

Практические задания

Задание 1 Планируется инвестирование 50 тыс. руб. Ежегодный доход, получаемый в течение 5 лет, составляет по 10 тыс. руб. Рассчитать NPV , PI , IRR . Сделать вывод о целесообразности осуществления инвестиции при ставке дисконтирования 25 %.

Задание 2 Организация собирается вложить средства в приобретение новой технологической линии, стоимость которой вместе с доставкой и установкой составит 60 млн. р. Ожидается, что сразу после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 20 млн. р. Работа машины

рассчитана на 5 лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Принятая норма дисконта равна 12 %. Определить экономическую эффективность проекта с помощью показателя чистой современной прибыли (NPV), и индекса рентабельности инвестиций.

Задание 3 Предприятие предполагает реализовать проект за 2 года. Планируются следующие размеры и сроки инвестиций. В начале первого года единовременные затраты – 20 млн.р., в начале второго года – 15 млн. р. Доходы планируют получать в первые три года по 10 млн. р., в течение последующих двух лет по 8 млн. р. Ставка приведения планируется в размере 15 %. Необходимо определить современную стоимость капитальных вложений и поступлений доходов, а также сумму чистой современной стоимости (NPV).

Задание 4 Предприятие рассматривает проект, по которому инвестиции предполагается производить ежегодно по 10 млн. р. На протяжении 3-х лет. Отдачу планируют получать ежегодно в течение 5 лет в размере 9 млн. р. Ставка приведения равна 10 % годовых. Доходы начинают поступать:

- 1) сразу же после завершения капитальных вложений;
- 2) через 2 года после завершения инвестиций.

Определить величину чистой современной стоимости по 1 и 2 вариантам.

Задание 5 Изучаются на начало осуществления два альтернативных инвестиционных проекта. Потоки платежей характеризуются следующими данными, которые относятся к окончаниям соответствующих лет:

	Инвестиционные затраты (-) и чистые денежные потоки (+) по годам					
	1 - год	2 - год	3 - год	4 - год	5 - год	6 - год
Проект «А»	- 40	- 50	35	40	50	50
Проект «Б»	- 50	- 10	30	35	30	30

Рассчитать чистую современную стоимость и индекс рентабельности проектов «А» и «Б» при ставке дисконтирования 15 %. Сделать вывод о целесообразности принятия того или иного проекта.

Задание 6 Планируется инвестирование 50 тыс. руб. Ежегодный доход, получаемый в течение 5 лет, составляет по 10 тыс. руб. Рассчитать NPV , PI , IRR . Сделать вывод о целесообразности осуществления инвестиции при ставке дисконтирования 25 %.

Задание 7 Предприятие собирается приобрести новую технологическую линию по цене 28 000 тыс. руб. Сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 6200 тыс. руб. Работа линии рассчитана на 4 года. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Необходимая норма прибыли составляет 10%. Определить чистую современную стоимость проекта.

Задание 8 Имеются два инвестиционных проекта, в которых потоки платежей на конец года характеризуются следующими данными (см. табл.).

Про-	Годы							
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
А	-300	-300	100	300	400	400	350	—
Б	-400	-100	100	200	200	400	400	350

Норма рентабельности принята в размере 12 %. Определить, какой проект будет более предпочтителен.

Задание 9 Инвестиционный проект характеризуется следующими потоками платежей, которые относятся к концу года (см. табл.). Ставка процентов для дисконтирования принята $i = 10\%$. Определить срок окупаемости данного проекта.

Годы	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й
Инвестиции, тыс.	200	250				
выб			150	250	400	400

Задание 10 Продаётся облигация номиналом 1000 р. Процентная (купонная) ставка составляет 15 % годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации остается ровно 5 лет. Требуемая норма прибыли (доходность) на инвестиции с учетом риска, соответствующего данному типу облигаций, составляет 20 %. Определить курсовую цену облигации.

Задание 11 По облигации номиналом 1000 р. Выплачивается 15 % годовых. Выплата процентов производится один раз в год. До погашения облигации остается 5 лет. Требуемая норма прибыли в течение первых трех лет – 20 %, четвертый год – 15 %, пятый год – 10 %. Определить курсовую цену облигации.

Задание 12 Номинал облигации – 1000 р. Процентная ставка – 15 % годовых. Выплата процентов производится два раза в год. До погашения облигации остается 5 лет. Определить курсовую цену облигации, если требуемая норма прибыли составляет 20 % годовых.

Задание 13 Номинал облигации – 1000р. До погашения остается 3 года. Процентный доход выплачивается два раза в год. По первому купону выплачивается 20 % годовых. Определить курсовую цену облигации.

Задание 14 Бескупонная облигация номиналом 1000р. Погашается по номиналу через 4 года. Определить курсовую цену облигации, если ставка дисконтирования составляет 14 % годовых.

Задание 15 Определить цену краткосрочной облигации номиналом 1000р., погашение через 180 дней. Требуемая норма прибыли по данному типу облигаций составляет 20 % годовых.

Задание 16 Номинал облигации – 1000р. Требуемая норма прибыли – 15 % годовых, погашение облигации – через 365 дней. Определить цену краткосрочной облигации.

Задание 17 Номинал облигации – 1000р. Срок погашения облигации – через 5 лет. По облигации выплачивается 20 % годовых, выплата производится один раз в год. Курсовая цена облигации – 930 р. Определить доходность облигации к погашению, если ставка дисконтирования составляет 22 %.

Задание 18 Предлагается дисконтный вексель по цене 9500 р. Через 90 дней по векселю должна быть выплачена сумма в размере 10000 р. Определить дисконтную и инвестиционную доходность векселя.

Задание 19 Инвестор приобрел акции компании «Фарко» за 50 р. Он ожидает, что дивиденды в следующем году составят 5 р., а цена акции достигнет 55 р. Найти ожидаемую норму прибыли на акцию.

Задание 20 На фондовом рынке продаются акции фирмы «Вента» по цене 50 р. За акцию. По имеющимся прогнозам дивиденды не будут выплачиваться в течение трех лет, а вся прибыль будет использоваться на развитие производства. Какова должна быть цена акции через три года, чтобы обеспечить требуемую норму прибыли на акцию в размере 20 % годовых?

Комплект заданий для курсовой работы

На основе исходных данных таблицы 1 (в зависимости от варианта работы – по последней цифре номера зачётной книжки). Методические указания по выполнению Курсовой работы представлены в приложении Б РПД.

Таблица 1 - Варианты заданий к Курсовой работе

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
0	1	15	16	17	18	19	20	21	8	20
1	22	2	23	24	25	26	27	9	19	7
2	28	29	3	30	1	2	10	18	6	3
3	21	15	8	4	21	11	17	5	22	24
4	21	28	28	30	5	16	4	27	30	23
5	16	22	28	12	15	6	25	27	5	29
6	4	13	23	14	3	5	7	28	22	6
7	14	26	13	24	16	17	18	8	19	20
8	8	12	2	6	25	13	27	14	9	15
9	11	1	7	8	12	26	9	10	11	10

Варианты исходных данных

В условных единицах

Наименование показателя	Номер варианта									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка от реализации	500-700	600-900	700-1000	700-900	500-1000	400-950	700-850	1000-500	600-800	750-950
Инвестиционные затраты	1000	1300	1500	1400	1200	950	1350	1950	1100	1450
	129	212	314	205	114	116	187	217	144	196
	84	64	120	124	29	65	89	85	62	95
		165	87							
Собственный капитал	450	620	700	600	550	400	500	750	500	670
Количество интервалов планирования (п)	7	8	9	8	7	8	9	8	9	10
Норма дисконта, %	10	13	14	20	27	16	15	17	19	21
Стоимость заемных средств, %	20	23	25	27	26	28	29	20	19	23

Производственные затраты для всех вариантов: 1-й год-57%; 2-й год-43%; 3-й год-41%; 4-й год и все последующие- 40%. Выручка задается двумя цифрами: первая- выручка в первом интервале планирования, вторая- шаг наращивания выручки в каждый последующий интервал. Инвестиционные затраты задаются несколькими цифрами последовательно, начиная с «0» интервала планирования.

В условных единицах

Наименование показателя	Номер варианта									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Выручка от реализации	550-275	610-285	740-95	750-290	520-505	440-395	700-280	1050-255	620-380	750-255
Инвестиционные затраты	1050 804	1340 664	1570 1220	1480 1234	1290 269	958 625	1385 1827	19050 825	11900	1465 1936
Собственный капитал	445	652	709	608	525	403	560	795	530	657
Количество интервалов планирования (п)	7	8	9	8	7	8	9	8	9	10
Норма дисконта, %	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Стоимость заемных средств, %	20	14	13	17	10	22	19	26	27	28

Производственные затраты для всех вариантов: 1-й год-57%; 2-й год-43%; 3-й год-41%; 4-й год и все последующие- 40%. Выручка задается двумя цифрами: первая- выручка в первом интервале планирования, вторая- шаг наращивания выручки в каждый последующий интервал. Инвестиционные затраты задаются несколькими цифрами последовательно, начиная с «0» интервала планирования.

В условных единицах

Наименование показателя	Номер варианта									
	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Выручка от реализации	538-375	610-385	730-395	780-390	520-405	490-395	730-380	1090-355	680-380	740-355
Инвестиционные затраты	1289 844	2312 694 165	3014 1260 635	2705 1324	1714 239	9050 1416	1857 879 322	2187 865	1454 672 367	1946 955
Собственный капитал	457	628	790	680	505	409	500	758	560	677
Количество интервалов планирования (п)	7	8	9	8	7	8	9	8	9	10
Норма дисконта, %	28	27	26	25	24	23	30	20	28	25
Стоимость заемных средств, %	25	27	24	30	29	23	27	22	28	30

Производственные затраты для всех вариантов: 1-й год-57%; 2-й год-43%; 3-й год-41%; 4-й год и все последующие- 40%. Выручка задается двумя цифрами: первая- выручка в первом интервале планирования, вторая- шаг наращивания выручки в каждый последующий интервал. Инвестиционные затраты задаются несколькими цифрами последовательно, начиная с «0» интервала планирования.

Задания для промежуточной аттестации

Контрольные вопросы к экзамену

1. Охарактеризуйте различия в понятиях «инвестиции» и «капитальные вложения».
2. Понятие объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
3. Классификация инвестиций.
4. Инвестиционный климат в России. Сущность инвестиционного кризиса и пути его преодоления.
5. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности.
6. Организационные аспекты управления инвестиционным процессом.
7. Макроэкономические предпосылки и классификация инвестиций.
8. Перспективы развития российского рынка финансовых инвестиций.
9. Перспективы развития российского рынка реальных инвестиций.
10. Инвестиции в государственном секторе экономики. Государственное регулирование инвестиций.
11. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов. Метод внутренней нормы прибыли (доходности) и рентабельности инвестиций.
12. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
13. Источники информации для бизнес-плана.
14. Сущность, цели, виды инвестиционного проекта.
15. Основные этапы оценки инвестиционных проектов.
16. Методика оценки жизнеспособности инвестиционных проектов.
17. Особенности планирования капитальных вложений в рыночной экономике.
18. Разработка вариантов инвестиционных проектов.
19. Основные методы оценки инвестиционных проектов.
20. Инвестиции в ценные бумаги. Инвестиционные качества ценных бумаг.
21. Понятие инвестиционного риска, виды рисков.
22. Основные мероприятия по снижению рисков реализации инвестиционных проектов.
23. Систематический риск при инвестировании в финансовые активы.
24. Несистематический риск при инвестировании в финансовые активы.

Пример экзаменационного билета

Вопрос 1: Организационные аспекты управления инвестиционным процессом.

Вопрос 2: Понятие инвестиционного риска, виды рисков.

8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

8.1 Основная литература

1. Брусов, П. Н. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 333с. // ZNANIUM.COM : электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://www.znanium.com/catalog.php>, ограниченный. – Загл. с экрана.
2. Метелев, С. Е. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / С.Е.Метелев, В.П.Чижик, С.Е.Елкин. - М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 288 с. // ZNANIUM.COM : электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://www.znanium.com/catalog.php>, ограниченный. – Загл. с экрана.

8.2 Дополнительная литература

1. Байтасов, Р. Р. Управление инвестиционной деятельностью: теория и практика [Электронный ресурс] / Р.Р. Байтасов. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 421 с.// ZNANIUM.COM : электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://www.znanium.com/catalog.php>, ограниченный. – Загл. с экрана.
2. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент: учебник для прикладного бакалавриата / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. - М.: Юрайт, 2014. - 380с.
3. Незамайкин, В.Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. - М.: Юрайт, 2014. - 467с.
4. Кузнецов, Б.Т. Инвестиции: учебное пособие для вузов / Б. Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 623с.

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть «Интернет»), необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Естественно-научный образовательный портал федерального портала «Российское образование» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://en.edu.ru>, свободный. – Загл. с экрана.
2. Научная электронная библиотека eLIBRARY [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>, свободный. – Загл. с экрана.

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Изучение дисциплины «Инвестиционный менеджмент» осуществляется в процессе аудиторных занятий и самостоятельной работы студента. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и практик. Самостоятельная работа в первую очередь включает изучение основных разделов дисциплины и проработку контрольных заданий. Следует изучать их последовательно, начиная с первого. Каждый раздел, формирует необходимые условия для создания системного представления о предмете дисциплины.

Самостоятельная работа является наиболее продуктивной формой образовательной и познавательной деятельности студента в период обучения. СРС направлена на углубление и закрепление знаний студента, развитие практических умений. СРС включает следующие виды работ:

- работу с лекционным материалом, поиск и обзор литературы и электронных источников информации по индивидуальному заданию;
- опережающую самостоятельную работу;
- изучение тем, вынесенных на самостоятельную проработку;
- подготовку к мероприятиям текущего контроля;
- выполнение и защита Курсовой работы;
- подготовку к промежуточной аттестации (экзамен).

Студенту необходимо усвоить и запомнить основные термины, понятия и их определения, подходы, концепции и методики. Это является основным условием успешного, глубокого и всестороннего анализа практических заданий.

Контроль самостоятельной работы студентов и качество освоения дисциплины осуществляется во время аудиторных занятий на сессии. Для этого, во время лекций используются элементы дискуссии и контрольные вопросы. Уровень освоения умений и навыков проверяется в процессе практических занятий. Для этого используются задания, подготовленные студентами во время семестра и предназначенные для текущего контроля (таблица 6).

Защита Курсовой работы и промежуточная аттестация (экзамен) производится в конце семестра и также оценивается в баллах.

Итоговый рейтинг определяется суммированием баллов по результатам текущего контроля и баллов, полученных на промежуточной аттестации по результатам защиты Курсовой работы. Максимальный балл текущего контроля составляет 60, промежуточной аттестации (экзамен) с учетом индивидуального задания – 40; максимальный итоговый рейтинг – 100 баллов. Оценке «отлично» соответствует 90-100 баллов; «хорошо» – 80-90; «удовлетворительно» – 70-80; менее 70 – «неудовлетворительно» (см. таблицу 6).

Методические указания к отдельным видам деятельности представлены в таблице 7.

Таблица 7 - Методические указания к освоению дисциплины

Компонент учебного плана	Организация деятельности обучающихся
Самостоятельное изучение теоретических разделов дисциплины	В процессе самостоятельного изучения разделов дисциплины обучающиеся составляют краткие конспекты изученного материала. В ходе работы студенты учатся выделять главное, самостоятельно делать обобщающие выводы. Каждый конспект должен содержать план, основную часть (структурированную в соответствии с основными вопросами темы) и заключение, содержащее собственные выводы студента.
Лекционные занятия	В процессе проведения лекционных занятий рекомендуется вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации. Рекомендуется избегать дословного записывания информации за преподавателем, а самостоятельно делать краткие формулировки основных положений лекционного материала. Желательно оставлять в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений. В ходе лекции студенты могут задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Перед началом каждой лекции рекомендуется прочесть материал предыдущего лекционного занятия с целью установления взаимосвязей нового учебного материала с усвоенным ранее для формирования целостного видения изучаемой экономической проблематики.
Практические занятия	Основой для подготовки к практическому занятию является содержание лекционных занятий. Помимо этого для более глубокого понимания учебного материала необходимо использовать в процессе подготовки к занятиям учебную и учебно-методическую литературу. Показателем полноценной готовности студента к практическому занятию является способность самостоятельно излагать материал, приводить примеры, высказывать собственное мнение/критическое суждение по спорным вопросам и аргументировать свою точку зрения. Все непонятные для обучающихся вопросы подробно разбираются на практическом занятии. Поэтому при подготовке к данному виду занятия студенту рекомендуется зафиксировать непонятные вопросы (закономерности, формулы, правила и пр.) и задать их преподавателю в начале занятия до проведения опроса.
Курсовая работа	Выполнение курсовой работы предназначено для практического закрепления и расширения полученных теоретических знаний, дальнейшего развития практических умений и навыков, что в свою очередь способствует более успешному формированию указанных компетенций. Данный вид работы рекомендуется выполнять постепенно в течение семестра по мере изучения материала дисциплины. В качестве вспомогательного материала для выполнения заданий студенты могут воспользоваться примерами решения типовых

	задач, таблицей с основными формулами, а также библиографическим списком рекомендуемой литературы, представленными в методических указаниях по КР. Номер варианта КР, график выполнения, сроки сдачи и защиты каждым студентом согласуется с преподавателем. Работа оформляется в соответствии с требованиями, предъявляемыми к студенческим работам.
--	---

В качестве опорного конспекта лекций используется электронный учебник:

1) Метелев, С. Е. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / С.Е.Метелев, В.П.Чижик, С.Е.Елкин. - М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 288 с. // ZNANIUM.COM : электронно-библиотечная система. – Режим доступа: <http://www.znanium.com/catalog.php>. -Загл. с экрана.

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Освоение дисциплины «Инвестиционный менеджмент» основывается на активном использовании Microsoft PowerPoint, Microsoft Office в процессе изучения теоретических разделов дисциплины и подготовки к практическим занятиям. С целью повышения качества ведения образовательной деятельности в университете создана электронная информационно-образовательная среда. Она подразумевает организацию взаимодействия между обучающимися и преподавателями через систему личных кабинетов студентов, расположенных на официальном сайте университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу <https://student.knastu.ru>. Созданная информационно-образовательная среда позволяет осуществлять взаимодействие между участниками образовательного процесса посредством организации дистанционного консультирования по вопросам выполнения практических заданий. В учебном процессе по дисциплине активно используется информационно-справочная система КонсультантПлюс.

12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Для реализации программы дисциплины «Инвестиционный менеджмент» используется материально-техническое обеспечение, перечисленное в таблице 8.

Таблица 8 – Материально-техническое обеспечение дисциплины

Аудитория	Наименование аудитории (лаборатории)	Используемое оборудование	Назначение оборудования
-----------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------

аудитория с выходом в интернет + локальное соединение	Мультимедийный класс ФЭМ	1 персональный ЭВМ с процессором Core(TM) i3-3240 CPU @ 3.4 GHz; 1 экран с проектором EPSON EB-825V	Проведение лекционных и практических занятий в виде презентаций
---	--------------------------	---	---

Примеры типовых заданий тест-вопросов «входного» контроля знаний студентов

1. С экономической точки зрения, инвестициями следует считать только средства, направленные на воспроизводство реального капитала. Согласны ли Вы с таким утверждением?

- а) да;
- б) нет;
- в) да, если инвестирование осуществляется на один шаг расчета;
- г) да, если не учитываются амортизационные отчисления

2. Можно ли в общем случае относить к инвестированию процесс формирования портфеля ценных бумаг?

- а) да, но только если портфель содержит свыше 51% акций предприятия;
- б) да, поскольку в этом случае инвестор имеет обычную для инвестирования цель - получение прибыли (дохода) от вложенных денег;
- в) нет, так как приобретение ценных бумаг вообще нельзя считать инвестированием;
- г) да, но только если портфель создается на срок свыше 1 года;

3. Можно ли определить термин "инвестиции" как "вложение временно свободных денежных средств с целью получения прибыли (дохода) или иного положительного эффекта?"

- а) да;
- б) это справедливо только для капитальных вложений;
- в) нет, таки образом определяется **инвестирование, а не инвестиции;**
- г) так определяются инвестиции, направленные в финансовые средства;

4. Может ли станок являться инвестицией?

- а) нет, станок может быть только объектом инвестирования, но не инвестицией;
- б) да, если данный станок будет модернизироваться;
- в) да, если станок будет вложен в какой-либо инвестиционный объект;
- г) нет, реальные средства не могут являться инвестициями вообще;

5. Могут ли акции являться капитальными вложениями?

- а) нет, ценные бумаги не относятся к капитальным вложениям;
- б) могут, но только если это акции промышленного предприятия;
- в) могут, если они вкладываются в объекты капитальных вложений;
- г) нет, так как вложить в объекты капитальных вложений можно только облигации, но не акции.

6. Что из перечисленного ниже можно отнести к объектам инвестирования?

- а) земля, недвижимость;
- б) ценные бумаги;
- в) предметы антиквариата;
- г) ничего из перечисленного;
- д) все перечисленное.

7. ***Инвестор приобретает произведение искусства с целью последующей перепродажи с выгодой через 3 года. Можно ли относить средства, направленные на эту цель, к капитальным вложениям?***

- а) да, так как инвестирование осуществляется на срок свыше 1 года;
- б) нет, поскольку такие затраты нельзя относить к инвестированию вообще;
- в) нет, так как капиталовложения предполагают средства, направленные в основной капитал и расширение производства;
- г) это будет определяться конъюнктурой рынка.

8. ***По Закону заказчиком может быть и не инвестор. Как же в таких случаях заказчик осуществляет реализацию инвестиционного проекта?***

- а) на время реализации ИП он наделяется функциями инвестора;
- б) на время реализации проекта заказчик наделяется правом собственности на возводимые объекты;
- в) на время реализации проекта заказчик наделяется правами подрядчика;
- г) на время реализации проекта заказчик наделяется инвестором правом владеть, пользоваться и распоряжаться капитальными вложениями.

9. ***Справедливо ли утверждение, что на инвестиционный климат в стране оказывают воздействие исключительно макроэкономические факторы - законодательная база, инфляция, процентная ставка и т.п.?***

- а) да;
- б) эти факторы воздействуют на инвестиционный климат только при долгосрочном инвестировании;
- в) нет, на инвестиционный климат воздействуют и факторы на микроэкономическом уровне;
- г) эти факторы сказываются только в странах с переходной экономикой.

10. ***Может ли в рыночной экономике государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляться на плановой основе?***

- а) нет, в рыночной экономике отсутствует плановый характер деятельности;
- б) да, но только в отношении иностранных инвестиций;
- в) плановое регулирование может осуществляться только в отношении конкретного инвестиционного проекта;

г) да.

11. *Справедливо ли утверждение, что следует разделять понятия "проект" и "инвестиционный проект"?*

а) да;

б) такое деление справедливо только для долгосрочных проектов;

в) эти понятия являются синонимами и означают одно и то же;

г) да, поскольку понятие **проект** более широкое, чем **инвестиционный проект**.

12. *Можно ли под термином "проект" понимать комплекс работ, направленных на достижение сформулированной цели инвестиционной деятельности?*

а) нет, так определяется понятие **инвестиционный проект**, а не проект;

б) да;

в) да, но только для долгосрочных проектов;

г) термин **проект** вообще не употребляется, а используется понятие **инвестиционный проект**.

13. *Фирма располагает 70 тыс. рублей собственных средств и берет кредит в размере 90 тыс. рублей. Имеются два проекта А и В, стоимостью 70 тыс. рублей и 90 тыс. рублей соответственно. Если фирма примет эти проекты, то можно ли их считать зависимыми?*

а) да, поскольку фирма может их финансировать;

б) нет, так как при использовании заемных средств не определяется зависимость проектов;

в) да, так как для финансирования проектов использованы собственные средства;

г) для определения их зависимости надо использовать дополнительные критерии.

14. _____-если принятие проекта А не воздействует на потоки денег по другому проекту В

а) независимые;

б) альтернативные;

в) замещают друг друга;

г) комплементарные.

15. *Представим, что руководство компании решило возвести новый цех и столовую для своих рабочих. Как, с Вашей точки зрения, можно рассматривать эти проекты?*

а) они независимы;

б) комплементарные;

в) связаны отношениями замещения;

г) альтернативные.

16. *Имеется инвестиционный проект, срок реализации которого рассчитан на 8 лет. К какому типу проектов относится данный проект?*

- а) краткосрочный;
- б) среднесрочный;
- в) долгосрочный;
- г) с ограниченным сроком реализации

17. К какому типу проекта можно отнести строительство сталелитейного цеха?

- а) коммерческий;
- б) социальный;
- в) экологический;
- г) народнохозяйственный

18. Можно ли разбить на 4 фазы инвестиционный цикл коммерческого проекта?

- а) да;
- б) нет;
- г) это можно делать только в том случае, если жизненный цикл проекта свыше года;
- д) для коммерческих проектов не существует ликвидационной фазы проекта.

19. На какой стадии инвестиционного проекта производится оценка рыночной стоимости оборудования, подлежащего реализации на стадии ликвидации ИП?

- а) прединвестиционной;
- б) инвестиционной;
- в) операционной;
- г) ликвидационной.

20. На какой стадии инвестиционного проекта проводится оценка его экономической эффективности?

- а) прединвестиционной;
- б) инвестиционной;
- в) операционной;
- г) ликвидационной.

Методические указания по выполнению Курсовой работы

Основные принципы инвестиционного анализа и методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта, порождающая этот ИП, целям и интересам участников проекта, под которыми понимаются субъекты инвестиционной деятельности.

Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности:

- эффективность проекта в целом;
- эффективность участия в проекте.

Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования.

Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки реализуемости ИП и заинтересованности всех его участников.

1. Денежные потоки инвестиционных проектов

Эффективность ИП оценивается в течение расчетного периода, охватывающего временной интервал от начала проекта до его ликвидации.

Расчетный период разбивается на количество периодов (шаги расчета, например лет) и отсчитывается от фиксированного момента $t_0 = 0$, принимаемого за базовый.

Важнейшей задачей экономического анализа инвестиционных проектов является расчет будущих денежных потоков, возникающих при реализации произведенной продукции. Только поступающие денежные потоки могут обеспечить окупаемость инвестиционного проекта. Поэтому именно они, а не прибыль становятся центральным фактором в анализе. Иначе говоря, экономический анализ инвестиционных решений должен быть основан на исследовании доходов и расходов в форме денежных потоков.

Денежный поток состоит из отдельных видов деятельности:

- денежного потока от инвестиционной деятельности;
- денежного потока от операционной деятельности;
- денежного потока от финансовой деятельности.

На каждом шаге значение денежного потока характеризуется притоком, оттоком денежных средств и сальдо (разность между притоком и оттоком). Состав денежных потоков приведен в табл. 2.

Таблица 2 - Состав денежных потоков

Вид деятельности	Притоки	Оттоки
------------------	---------	--------

сти		
Инвестиционная деятельность	• Продажа активов; • Поступления за счет уменьшения оборотного капитала.	• Капитальные вложения; • Затраты на пусконаладочные работы; • Ликвидационные затраты в конце проекта; • Затраты на увеличение оборотного капитала.
Операционная деятельность	• Выручка от реализации; • Нереализационные доходы	• Производственные издержки; • Налоги
Финансовая деятельность	• Вложения собственного капитала; • привлечение средства (субсидий, дотаций, выпуск долговых ценных бумаг) • Заемные средства.	• Затраты на возврат и обслуживание займов; • Выплаты дивидендов

Для каждого отдельного инвестиционного проекта необходима информация об ожидаемых потоках наличности с учетом налоговых платежей. Обычно, денежные потоки представляют в форме таблицы (табл.3) денежных потоков (таблицы cashflow).

Таблица 3 - Денежные потоки

Показатель	Период				
		1	2	i	n
1. Приток		A_1	A_2	A_i	A_n
2. Отток	B_0	B_1	B_2	B_i	B_n
3. Чистый денежный поток (ЧДП)	B_0	$A_1 - B_1 = C_1$	$A_2 - B_2 = C_2$	$A_i - B_i = C_i$	$A_n - B_n = C_n$
4. Куммулятивный денежный поток (КДП)	B_0	$-B_0 + C_1 = F_1$	$F_1 + C_2 = F_2$	$F_{(i-1)} + C_i = F_i$	$F_{(n-1)} + C_n = F_n$
5. Дисконтированный чистый денежный поток (ДЧДП)	B_0	$C_1 / (1+r) = D_1$	$C_2 / (1+r)^2 = D_2$	$C_i / (1+r)^i = D_i$	$C_n / (1+r)^n = D_n$
6. Чистая текущая стоимость (NPV)	B_0	$-B_0 + D_1 = E_1$	$E_1 + D_2 = E_2$	$E_{(i-1)} + D_i = E_i$	$E_{(n-1)} + D_n = E_n$
B_0 – сумма первоначальных инвестиций; r – ставка дисконтирования					

2. Показатели эффективности инвестиционных проектов

Показатели эффективности проекта в целом определяются по результатам инвестиционной и операционной деятельности. Показатели эффективности для участников проекта включают все фактические притоки и оттоки денежных средств, в том числе и от финансовой деятельности.

Дисконтированием денежных потоков называется приведение их разновременных значений к их ценности на определенный момент времени (как правило, к базовому моменту) с помощью ставки дисконта r .

Дисконтирование денежного потока осуществляется путем умножения денежного потока на коэффициент дисконтирования.

$$DE_n = 1/(1 + r)^n, \quad (1)$$

где r – ставка дисконта.

Ставка дисконта зависит от изменения темпа снижения ценности денежных ресурсов с течением времени:

$$r = IR + MRR \cdot RI, \quad (2)$$

где IR – темп инфляции; MRR – минимальная реальная норма прибыли; RI – коэффициент, указывающий степень инвестиционного риска.

Пересчет указанных величин на текущий момент времени производится с помощью коэффициента дисконтирования DE при заданной величине ставки дисконта r .

При экономической оценке эффективности ИП используются следующие показатели:

- чистый доход;
- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма доходности;
- индексы доходности затрат и инвестиций;
- срок окупаемости.

Чистым доходом (ЧД, NetValue, PV) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период:

$$PV = \sum NCE_n. \quad (3)$$

Чистый дисконтированный доход (ЧДД, NetPresentValue, NPV) – накопленный дисконтированный эффект за расчетный период:

$$NPV = NCE(0) + NCE(1) \times DE(1) + \dots + NCE(n) \times DE(n).$$

Чистую текущую стоимость можно представить как результат, полученный немедленно после принятия решения об осуществлении данного инвестиционного проекта.

Положительное значение NPV считается подтверждением целесообразности инвестирования денежных средств в проект, а отрицательное, напротив, свидетельствует о неэффективном их использовании.

При сравнении по показателям чистого дохода и чистого дисконтированного дохода различных вариантов одного и того же проекта предпочтение отдается варианту с более высокими значениями данных показателей.

Внутренняя норма доходности (ВНД, внутренняя норма рентабельности, InternalRateofReturn, IRR) – это такое положительное число E , при котором чистый дисконтированный доход проекта обращается в «0».

Для оценки эффективности инвестиционных проектов значение ВНД необходимо сопоставлять со ставкой дисконта r . Проекты, у которых $IRR > r$, имеют положительные NPV и поэтому эффективны. Проекты, у которых $IRR < r$, имеют отрицательный NPV и поэтому неэффективны.

IRR определяется путем подбора значения нормы дисконта либо графически (рис.1).

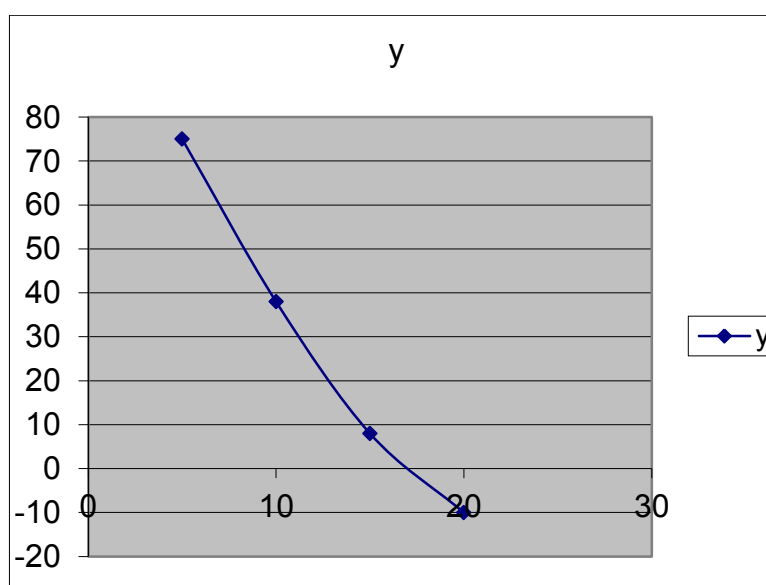


Рисунок 1 - Зависимость NPV от ставки дисконта.

Индекс доходности инвестиций (ИД) – отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов потока от инвестиционной деятельности. Он равен увеличенному на единицу отношению ЧД к накопленному объёму инвестиций:

$$ИД = 1 + ЧД / \sum I_n \quad (5)$$

Индекс доходности дисконтированных затрат – отношение суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков (по абсолютной величине).

$$ИДДЗ = NCE(прит.) + NCE(отток) \quad (6)$$

Индекс доходности дисконтированных инвестиций (ИДД) равен увеличенному на единицу отношению ЧДД к накопленному дисконтированному объёму инвестиций:

$$ИДД = 1 + ЧДД / PVI \quad (7)$$

Если ЧД и ЧДД положительны, то индексы доходности должны быть больше единицы.

Сроком окупаемости (РВР) называется период времени, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна сумме инвестиций.

4. Последовательность выполнения задания

1. На основе данных табл. 1 сгруппируйте самостоятельно притоки и оттоки денежных средств для проекта в целом и для участника проекта (заказчика) и занесите в табл. 3.

Таблица 3 - Состав притоков и оттоков

Наименование	Состав притока	Состав оттока
Проект в целом		
Заказчик (собственник)		

2. На основании исходных данных (Приложение 2) и табл. 3 рассчитайте денежный поток для проекта заказчика. Данные для расчета занесите в табл. 4 и 5. Все притоки заносятся в таблицу со знаком «+», оттоки со знаком «-».

Таблица 4 - Расчет денежного потока для проекта

Наименование показателя	Интервал планирования				
	0	1	2	...	n
ПРИТОКИ:					
1.					
2. и т.д.					
ИТОГО притоков					
ОТТОКИ:					
1.					
2. и т.д.					
ИТОГО оттоков					
Денежный поток NCE					

Таблица 5 - Расчет денежного потока для заказчика

Наименование показателя	Интервал планирования				
	0	1	2	...	n
ПРИТОКИ:					
1.					
2. и т.д.					

ИТОГО при- токов					
ОТТОКИ: 1. 2. и т.д. ИТОГО отто- ков					
Денежный по- ток NCE					

3. Для расчета суммы налоговых отчислений воспользуемся дополнительной табл. 6. Для простоты расчета учитывается только налог на дополнительную стоимость и налог на прибыль. Будем исходить из предположения, что налогооблагаемая прибыль определяется как разность между выручкой и производственными затратами.

Таблица 6 - Расчет налоговых отчислений

Наименование показателя	Интервал планирования				
	1	2	3		n
Выручка от реализации					
НДС					
Балансовая прибыль					
Налог на при- быль					
Итого налого- вых выплат					

4. Для расчета затрат на возврат и обслуживание займа воспользуемся дополнительной табл.7. Потребность в дополнительном финансировании находится как максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности (см. табл. 4). При выплате долга будем исходить из предположения, что долг будет погашаться равными частями, начиная с третьего интервала планирования.

Таблица 7 - Расчет затрат на возврат и обслуживания займа

Наименование по- казателя	Интервал планирования				
	1	2	3		n
Возврат суммы кредита				.	

Остаток кредита в пользовании					
Обслуживание кредита					
Итого возврата и обслуживания кредита					

5. Внеся дополнительные расчеты, произведенные в табл.6 и 7 соответствующие оттоки табл. 4 и 5, рассчитываем денежный поток для проекта и для заказчика. Подставляя найденные величины денежного потока NCE в формулу (4), находим соответственно чистый дисконтированный доход для проекта и чистый дисконтированный доход для заказчика.

6. По формулам(5), (6), (7) находим индексы доходности.

7. На основании данных табл. 4 и 5 находим срок окупаемости для проекта и для заказчика.

8. Подставляя в формулу (4) различные значения ставки дисконта строим графическую зависимость NPV от ставки дисконта. Причем значения r подбираются таким образом, чтобы значения NPV были как положительными, так и отрицательными. Значение r , при котором NPV равно «0» и является внутренней нормой доходности IRR. Внутренняя норма доходности находится отдельно для проекта и отдельно для заказчика.

Под внутренней нормой доходности IRR понимают ставку дисконтирования, использование которой обеспечивает равенство текущей стоимости ожидаемых денежных оттоков и текущей стоимости ожидаемых денежных притоков.

При расчете этого показателя предполагается полная капитализация получаемых чистых доходов, т.е. все образующиеся свободные денежные средства должны быть либо реинвестированы, либо направлены на погашение внешней задолженности.

УТВЕРЖДЕНО И ВВЕДЕНО В ДЕЙСТВИЕ протоколом заседания кафедры «Экономика и финансы» №__ от __.01.2016.

Дата введения __.01.2016

Изменена структура и содержание РПД «Инвестиционный менеджмент» согласно СТО 7.3-3 «Рабочая программа дисциплины (модуля). Структура и содержание».

Основание: Приказ от 31.12.2015 № 751-О «О введении СТО 7.3-3»

Изменение № 2 РПД Инвестиционный менеджмент

УТВЕРЖДЕНО И ВВЕДЕНО В ДЕЙСТВИЕ протоколом заседания кафедры «Экономика, финансы и бухгалтерский учет» №1 от 05.09.2016.

Дата введения 05.09.2016

1 На титульном листе РПД «Инвестиционный менеджмент» изменить наименование университета и изложить в редакции «Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования», изменить название кафедры с «Экономика и финансы» на «Экономика, финансы и бухгалтерский учет».

Основание: Приказ от 25.02.2016 № 70-О «О переименовании университета», приказ от 30.12.2015 № 750-О «Об изменении организационной структуры управления университетом»

2 На втором листе (листе согласования) РПД «Инвестиционный менеджмент» изменить название кафедр «Экономика и финансы» изложить в редакции «Экономика, финансы и бухгалтерский учет», изменить «Декан факультета экономики и технологий» на «Декан факультета заочного и дистанционного обучения»

Основание: Приказ от 30.12.2015 № 750-О «Об изменении организационной структуры управления университетом».

УТВЕРЖДЕНО И ВВЕДЕНО В ДЕЙСТВИЕ протоколом заседания кафедры «Менеджмент, маркетинг и государственное управление» № __ от __.__.20__.

Дата введения __.__.20__

1 На титульном листе РПД «Инвестиционный менеджмент» изменить наименование университета и изложить в редакции «Комсомольский-на-Амуре государственный университет»

Основание: Приказ от 17.11.2017 № 467-«О» «О внесении изменений в реквизиты бланков документов университета»