

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Силин Яков Петрович  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 09.09.2021 14:45:14  
Уникальный программный ключ:  
24f866be2aca1648405ca8c6b3e909e34f6056

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

**Одобрена**  
на заседании кафедры

10.12.2019 г.  
протокол № 7  
Зав. кафедрой Орехова С.В.

**Утверждена**  
Советом по учебно-методическим вопросам  
и качеству образования



15 января 2020 г.  
протокол № 5  
Президент  
Карх Д.А.  
(подпись)

### РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины	Экономическая оценка инвестиций
Направление подготовки	38.03.01 ЭКОНОМИКА
Профиль	Экономическая безопасность
Форма обучения	очная
Год набора	2020

Разработана:  
Доцент, к.э.н.  
Смирных Светлана Николаевна

Екатеринбург  
2020 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b>	<b>3</b>
<b>1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>3</b>
<b>2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП</b>	<b>3</b>
<b>3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>3</b>
<b>4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП</b>	<b>3</b>
<b>5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН</b>	<b>4</b>
<b>6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ</b>	<b>4</b>
<b>7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>13</b>
<b>8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ</b>	<b>20</b>
<b>9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>20</b>
<b>10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b>	<b>21</b>
<b>11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b>	<b>22</b>

## ВВЕДЕНИЕ

Рабочая программа дисциплины является частью основной профессиональной образовательной программы высшего образования - программы бакалавриата, разработанной в соответствии с ФГОС ВО

ФГОС ВО	Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 ЭКОНОМИКА (уровень бакалавриата) (приказ Минобрнауки России от 12.11.2015г. №1327)
ПС	

### 1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины "Экономическая оценка инвестиций" является формирование компетенций, направленных на: знание сущности и принципов экономической оценки инвестиций предприятий и организаций; овладение методами оценки экономической эффективности инвестиций при разработке и реализации управленческих решений предприятий (организаций); выработку практических навыков расчета основных финансово-экономических показателей, характеризующих целесообразность осуществления инвестиционной деятельности предприятий (организаций).

### 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина относится к вариативной части учебного плана.

### 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Промежуточный контроль	Часов					З.е.
	Всего за семестр	Контактная работа (по уч.зан.)			Самостоятельная работа в том числе подготовка контрольных и курсовых	
		Всего	Лекции	Практические занятия, включая курсовое проектирование		
Семестр 6						
Экзамен	216	72	36	36	108	6

### 4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП

В результате освоения ОПОП у выпускника должны быть сформированы компетенции, установленные в соответствии ФГОС ВО.

Профессиональные компетенции (ПК)

Шифр и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
расчетно-экономическая	
ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ИД-1.ПК-2 Знать: типовые методики и действующую нормативно-правовую базу экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов. Уметь: рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов. Владеть навыками (трудовые действия) обоснования и представления результатов экономических расчетов.

ПК-1 способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	ИД-1.ПК-1 Знать: экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов. Уметь: собрать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов. Владеть навыками (трудовые действия) анализа исходные данные, необходимых для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.
организационно-управленческая	
ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	ИД-1.ПК-11 Знать: критерии социально-экономической эффективности, виды рисков с целью принятия обоснованных управленческих решений. Уметь: критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений. Владеть навыками (трудовые действия) разработки и обоснования предложений по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий.

## 5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Тема	Наименование темы	Всего часов	Контактная работа (по уч.зан.)			Самост. работа	Контроль самостоятельной работы
			Лекции	Лабораторные	Практические занятия		
			Часов				
<b>Семестр 6</b>		180					
Тема 1.	Теоретические основы управления инвестициями организации	18	4		2	12	
Тема 2.	Финансирование реальных инвестиций и оценка стоимости капитала	22	4		4	14	
Тема 3.	Основы анализа реальных инвестиций (инвестиционных проектов)	18	4		4	10	
Тема 4.	Экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта	46	8		10	28	
Тема 5.	Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов	28	6		6	16	
Тема 6.	Анализ и оценка эффективности финансовых инвестиций	20	4		4	12	
Тема 7.	Основы формирования инвестиционного портфеля	28	6		6	16	

## 6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ

Раздел/Тема	Вид оценочного средства	Описание оценочного средства	Критерии оценивания
Текущий контроль (Приложение 4)			

<p>Тема 2. Финансирование реальных инвестиций и оценка стоимости капитала</p>	<p>Контрольная работа 1</p>	<p>Выполнение контрольной работы 1 предполагает решение задачи по расчету средневзвешенной стоимости капитала и интерпретации полученных результатов</p>	<p>Максимальное количество баллов за выполнение контрольной работы - 5. Критерии оценки правильности решения задачи: методическая грамотность и правильность решения; интерпретация полученных результатов; наличие обоснованных выводов 0 баллов - Методики и методы использованы неправильно; решение (цифровой расчет) отсутствует; интерпретация результатов не приведена; выводы отсутствуют 3 балла - Методики и методы описаны, но не применены в полной мере; расчет произведен, но допущены существенные ошибки; интерпретация результатов отсутствует либо принципиально неверна; выводы отсутствуют либо неверны 4 балла - Методики и методы описаны, но применены с ошибками; расчет в целом верный, но допущены отдельные</p>
---	-----------------------------	--	--

			<p>(математические) ошибки;  интерпретация методически верная, но есть ошибки в практическом приложении;  выводы отражают общее понимание вопроса (проблемы)  5 баллов - Выбор методов и методик обоснован, их применение верно;  решение (расчет) методически и математически верен;  интерпретация методически верная и практически адекватная; выводы по заданию отражают содержание проблемы и практическое значение выполненной работы</p>
Темы 1-4.	Тест	Количество вопросов в тесте - 10	<p>По 1 баллу за каждый полный правильный ответ на вопрос.  Максимальное количество баллов - 10.  Итоговая оценка за тест в % от максимальной суммы баллов:  0-49% – неудовлетворительно  но  50-69 % – удовлетворительно  70-84% – хорошо  85-100% - отлично</p>

<p>Тема 4. Экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта</p>	<p>Контрольная работа 2</p>	<p>Выполнение контрольной работы 2 предполагает решение двух задач по оценке экономической эффективности инвестиционного проекта и интерпретации полученных результатов</p>	<p>Максимальное количество баллов за выполнение контрольной работы - 10 (2 задачи x 5 баллов). Итоговая оценка в % от максимальной суммы баллов: 0-49% – неудовлетворительно 50-69 % – удовлетворительно 70-84% – хорошо 85-100% - отлично</p> <p>Критерии оценки правильности решения каждой задачи:</p> <p>методическая грамотность и правильность решения; интерпретация полученных результатов; наличие обоснованных выводов</p> <p>0 баллов - Методики и методы использованы неправильно; решение (цифровой расчет) отсутствует; интерпретация результатов не приведена; выводы отсутствуют</p> <p>3 балла - Методики и методы описаны, но не применены в полной мере; расчет произведен, но допущены существенные ошибки;</p>
---	-----------------------------	---	---

			<p>интерпретация результатов отсутствует либо принципиально неверна; выводы отсутствуют либо неверны</p> <p>4 балла - Методики и методы описаны, но применены с ошибками; расчет в целом верный, но допущены отдельные (математические) ошибки;</p> <p>интерпретация методически верная, но есть ошибки в практическом приложении; выводы отражают общее понимание вопроса (проблемы)</p> <p>5 баллов - Выбор методов и методик обоснован, их применение верно; решение (расчет) методически и математически верен;</p> <p>интерпретация методически верная и практически адекватная; выводы по заданию отражают содержание проблемы и практическое значение выполненной работы</p>
--	--	--	---

Промежуточный контроль (Приложение 5)

6 семестр (Эк)	Билет для экзамена	Билет для экзамена включает: 1. Теоретический вопрос по любой теме курса 2. Практическое задание (задачу) для решения	Критерии оценивания ответа на теоретический вопрос: понимание
-------------------	--------------------	---	---



			<p>сущности вопроса, логичность и полнота изложения теоретического материала, четкость формулировок, доказательность суждений, способность привести практические примеры.</p> <p>0 баллов – Ответ на теоретический вопрос отсутствует или является полностью неверным (студент не понимает сути вопроса)</p> <p>3 балла - Ответ неполный, требуется помощь преподавателя, допущены ошибки в изложении вопроса, нет примеров для аргументации</p> <p>4 балла - Ответ достаточно полный, не приведены примеры для аргументации</p> <p>5 баллов - Ответ полный, логичный, аргументированный и подкреплён практическими примерами</p> <p>Критерии оценивания результатов решения задачи: методическая грамотность и правильность решения;</p>
--	--	--	---

			<p>интерпретация полученных результатов; наличие обоснованных выводов 0 баллов - Методики и методы использованы неправильно; решение (цифровой расчет) отсутствует; интерпретация результатов не приведена; выводы отсутствуют</p> <p>3 балла - Методики и методы описаны, но не применены в полной мере; расчет произведен, но допущены существенные ошибки; интерпретация результатов отсутствует либо принципиально неверна; выводы отсутствуют либо неверны</p> <p>4 балла - Методики и методы описаны, но применены с ошибками; расчет в целом верный, но допущены отдельные (математические) ошибки; интерпретация методически верная, но есть ошибки в практическом приложении; выводы отражают общее понимание вопроса (проблемы)</p>
--	--	--	---

			<p>5 баллов - Выбор методов и методик обоснован, их применение верно; решение (расчет) методически и математически верен; интерпретация методически верная и практически адекватная; выводы по заданию отражают содержание проблемы и практическое значение выполненной работы</p> <p>Максимальное количество баллов за выполнение заданий экзаменационного билета - 10.</p> <p>Итоговая оценка в % от максимальной суммы баллов:</p> <p>0-49% – неудовлетворительно</p> <p>50-69 % – удовлетворительно</p> <p>70-84% – хорошо</p> <p>85-100% - отлично</p>
--	--	--	---

## ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ

Показатель оценки освоения ОПОП формируется на основе объединения текущей и промежуточной аттестации обучающегося.

Показатель рейтинга по каждой дисциплине выражается в процентах, который показывает уровень подготовки студента.

Текущая аттестация. Используется 100-балльная система оценивания. Оценка работы студента в течении семестра осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки учебных достижений в процессе обучения по данной дисциплине.

В рабочих программах дисциплин и практик закреплены виды текущей аттестации, планируемые результаты контрольных мероприятий и критерии оценки учебных достижений.

В течение семестра преподавателем проводится не менее 3-х контрольных мероприятий, по оценке деятельности студента. Если посещения занятий по дисциплине включены в рейтинг, то данный показатель составляет не более 20% от максимального количества баллов по дисциплине.

Промежуточная аттестация. Используется 5-балльная система оценивания. Оценка работы студента по окончанию дисциплины (части дисциплины) осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки достижений студента в процессе обучения по данной дисциплине. Промежуточная аттестация также проводится по окончанию формирования компетенций.

Порядок перевода рейтинга, предусмотренных системой оценивания, по дисциплине, в пятибалльную систему.

Высокий уровень – 100% - 70% - отлично, хорошо.

Средний уровень – 69% - 50% - удовлетворительно.

Показатель оценки	По 5-балльной системе	Характеристика показателя
100% - 85%	отлично	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на высоком уровне
84% - 70%	хорошо	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов.  Могут быть допущены недочеты, исправленные студентом самостоятельно в процессе работы (ответа и т.д.)
69% - 50%	удовлетворительно	обладают общими теоретическими знаниями, умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на среднем уровне. Допускаются ошибки, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.
49 % и менее	неудовлетворительно	обладают не полным объемом общих теоретическими знаниями, не умеют самостоятельно применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Не сформированы умения и навыки для решения
100% - 50%	зачтено	характеристика показателя соответствует «отлично», «хорошо», «удовлетворительно»
49 % и менее	не зачтено	характеристика показателя соответствует «неудовлетворительно»

## 7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 7.1. Содержание лекций

## Тема 1. Теоретические основы управления инвестициями организации

Определение инвестиций организации. Сущностные характеристики инвестиций как объекта управления. Ошибки в понимании инвестиций.

Классификация инвестиций по объектам вложения капитала, характеру участия в инвестиционном процессе, степени зависимости от доходов фирмы, периоду осуществления, воспроизводственной направленности, отношению к фирме-инвестору, по совместимости осуществления, уровню доходности (инвестиционного риска, ликвидности), формам собственности на инвестиционные ресурсы и т.д.

Структура реальных инвестиций: инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) и затраты на капитальный ремонт, инвестиции на приобретение земельных участков и объектов природопользования, вложения в нематериальные активы; инвестиции в прирост запасов материальных оборотных средств.

Характеристика финансовых инвестиций: вложений в ценные бумаги, облигации, уставные капиталы других юридических лиц и т.д.

Технологическая, воспроизводственная и отраслевая структура реальных инвестиций.

Роль инвестиций в обеспечении эффективного функционирования организации.

Сущность инвестиционной деятельности организации.

Основные особенности инвестиционной деятельности организации: подчиненный характер по отношению к целям операционной деятельности; меньшая зависимость способов и методов ее осуществления от отраслевой специфики функционирования; неравно-мерность по отдельным временным периодам; формирование инвестиционной прибыли со значительным лагом запаздывания; наличие специфических видов рисков.

Характеристика объекта и субъекта инвестиционной деятельности организации. Типология субъектов инвестиционной деятельности по:

- 1) цели инвестирования (стратегические и портфельные инвесторы);
- 2) форме организации (индивидуальные и институциональные);
- 3) принадлежности к резидентам РФ (отечественные и иностранные);
- 4) менталитету инвестиционного поведения (консервативные, умеренные и агрессивные).

Управление инвестициями (инвестиционный менеджмент): его место в общей системе управления и взаимосвязь с другими функциональными системами управления. Принципы управления инвестиционной деятельностью.

Основные подходы к главной цели инвестиционной деятельности организации максимизация прибыли; обеспечение финансового равновесия фирмы в процессе ее развития; обеспечение максимизации благосостояния собственников (максимизация рыночной стоимости).

Система задач, направленных на реализацию главной цели управления инвестиционной деятельностью организации.

Функции инвестиционного менеджмента как управляющей системы.

Функции инвестиционного менеджмента как специальной области управления: управление реальными инвестициями, управление финансовыми инвестициями, управление формированием инвестиционных ресурсов.

## Тема 2. Финансирование реальных инвестиций и оценка стоимости капитала

Структура капитала фирмы. Принципы формирования финансовых источников фирмы. Этапы формирования структуры финансовых источников.

Основные группы источников инвестиций фирмы: собственные финансовые средства, привлеченные финансовые средства, заемные финансовые средства, бюджетные средства, предоставляемые на безвозмездной основе, средства иностранных инвесторов.

Преимущества и недостатки использования различных источников финансирования инвестиций.

Характеристика способов финансирования инвестиций фирмы: внутреннее финансирование (самофинансирование), внешнее финансирование (заемное, доленое и смешанное). Специфика бюджетного (государственного) и иностранного финансирования инвестиций.

Формы заемного финансирования: инвестиционный кредит, инвестиционная кредитная линия, целевые облигационные займы, лизинг, приобретение в кредит (товарный или коммерческий кредит), факторинг, форфейтинг.

Формы долевого финансирования:

- 1) дополнительная эмиссия акций, объявляемая для нужд финансирования инвестиционного проекта;
- 2) учреждение специально для реализации инвестиционного проекта вновь создаваемой фирмы с привлечением в нее соучредителей;
- 3) финансирование рискованных инвестиционных (инновационных) проектов – венчурное финансирование.

Смешанные формы финансирования: инновационный кредит, дополнительная эмиссия конвертируемых акций, выпуск конвертируемых облигаций.

Определение реальной стоимости инвестируемых средств (стоимости авансируемого капитала).

Расчет стоимости основных элементов инвестиционного капитала: цены банковского кредита, цены корпоративных облигаций, цены текущей задолженности, цены акционерного капитала, цены нераспределенной прибыли.

Основные модели расчета цены источника средств «обыкновенные акции»: 1) модель роста дивидендов; 2) модель доходности по чистой прибыли; 3) модель цены капитальных активов (САРМ).

Средневзвешенная стоимость капитала фирмы и ее определение. Предельная стоимость капитала.

## Тема 3. Основы анализа реальных инвестиций (инвестиционных проектов)

Особенности осуществления реальных инвестиций.

Формы осуществления реальных инвестиций: приобретение целостных имущественных комплексов, новое строительство, перепрофилирование, реконструкция, модернизация, обновление отдельных видов оборудования, инвестирование в нематериальные активы и прирост запасов материальных оборотных активов.

Политика управления реальными инвестициями: содержание и этапы формирования.

Понятие «проект», «инвестиционный проект», «инвестиционная программа».

Классификация проектов по масштабу, длительности, сфере деятельности проекта, степени зависимости от других проектов.

Стадии жизненного цикла проекта: преинвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная.

Содержание преинвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной фазы. Участники инвестиционного проекта: заказчик, инвестор, подрядчик, руководитель проекта.

Бизнес-план инвестиционного проекта: цель, этапы и особенности разработки. Структура бизнес-плана и типовое содержание основных разделов.

Эффективность инвестиционного проекта: сущность и виды.

Эффективность проекта в целом: общественная (социально-экономическая) и коммерческая эффективность.

Эффективность участия в проекте: эффективность участия предприятий в проекте, эффективность инвестирования в акции предприятия, эффективность участия в проекте структур более высокого уровня (региональная, народнохозяйственная, отраслевая эффективность), бюджетная эффективность.

#### Тема 4. Экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта

Общая схема и этапы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.

Финансовая реализуемость и экономическая эффективность как критерии коммерческой привлекательности инвестиционного проекта.

Определение расчетного периода проекта и разбиение его на шаги.

Денежный поток и его характеристики: приток, отток, сальдо. Планирование денежных потоков по отдельным видам деятельности: инвестиционной, операционной, финансовой.

Текущие, прогнозные и дефлированные цены при определении денежных потоков проекта.

Разработка схемы финансирования инвестиционного проекта и проверка финансовой реализуемости инвестиционного проекта. Основные формы документов при финансовой оценке инвестиционного проекта:

- 1) прогноз финансовых результатов;
- 2) финансовый план (план поступления и расходования денежных средств);
- 3) прогнозный баланс.

Расчет первоначальной потребности в инвестициях. Выявление величины и времени возникновения потребности в дополнительном финансировании проекта. Способы ее покрытия.

Дисконтирование денежных потоков: экономический смысл и методика проведения. Норма дисконта и подходы к ее определению:

- 1) метод оценки доходности активов (CAPM);
- 2) метод оценки средневзвешенной стоимости капитала (WACC);
- 3) метод кумулятивного построения.

Особенности определения нормы дисконта в российских условиях.

Традиционный, статический и динамический методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

Сущность и методика расчета статических показателей экономической эффективности инвестиционного проекта:

- 1) срока окупаемости инвестиций (PP);
- 2) бухгалтерской рентабельности инвестиций (ROI);
- 3) чистого дохода (ЧД или NV);
- 4) индекса доходности затрат;
- 5) индекса доходности инвестиций.

Сущность и методика расчета динамических показателей экономической эффективности инвестиционного проекта:

- 1) чистый дисконтированный доход (ЧДД) или чистая текущая стоимость (NPV);
- 2) внутренняя норма доходности (ВНД) или внутренняя норма прибыли инвестиций (IRR);
- 3) модифицированная внутренняя норма прибыли инвестиций (MIRR);
- 4) индекс доходности дисконтированных затрат;
- 5) индекс доходности дисконтированных инвестиций (метод рентабельности инвестиций – PI);
- 6) срок окупаемости с учетом дисконтирования (DPP).

Особенности оценки эффективности участия предприятия в проекте.

Типы отношений между проектами при одновременном рассмотрении некоторой совокупности проектов: взаимно независимые проекты, взаимоисключающие (альтернативные), взаимодополняющие, взаимовлияющие.

Этапы выбора лучшего варианта инвестиционного проекта из ряда альтернативных. Абсолютная и сравнительная эффективность проектов.

Проблема противоречивости показателей эффективности при выборе наилучшего альтернативного проекта (конфликт критериев) и правила ее разрешения.

Способы оценки альтернативных проектов с неравными сроками реализации:

- 1) оценка инвестиций по наименьшему общему кратному сроку эксплуатации;
- 2) оценка проектов с использованием годовых эквивалентных затрат;



## Тема 5. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов

Инфляция и основные показатели (индексы), ее описывающие.

Равномерная и неравномерная инфляция. Однородная и неоднородная инфляция. Коэффициент неоднородности.

Этапы учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Характеристика влияния инфляции на ценовые показатели, потребность в финансировании и потребность в оборотном капитале инвестиционного проекта.

Реальная и номинальная процентные ставки. Формула Фишера.

Способы расчета показателей эффективности при анализе проектов в условиях инфляции:

- 1) по номинальным денежным доходам и номинальной ставке дисконтирования;
- 2) по реальным денежным доходам и реальной ставке дисконтирования.

Сущность неопределенности и риска при анализе инвестиционных проектов. Классификация инвестиционных рисков:

- 1) в зависимости от возможного результата (чистые и спекулятивные),
- 2) по источнику возникновения (систематические и специфические),
- 3) по степени наносимого ущерба (частичные, допустимые, критические, катастрофические),
- 4) по возможности уменьшения (диверсифицируемые, недиверсифицируемые),
- 5) по времени возникновения (риски, возникающие на подготовительной стадии; риски, связанные с созданием объекта; риски, связанные с функционированием объекта).

Подходы к оценке проектного риска: качественный и количественный анализ. Качественный анализ риска: метод анализа уместности затрат и метод аналогий.

Количественный анализ рисков: статистический метод, метод экспертных оценок, комбинированный метод. Расчет показателей математического ожидания, дисперсии, среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации при анализе рисков инвестиционного проекта.

Методы оценки эффективности проекта в условиях риска:

- 1) укрупненная оценка устойчивости (метод корректировки нормы дисконта);
- 2) расчет границ безубыточности и предельных значений показателей;
- 3) анализ чувствительности критериев эффективности проекта (метод вариации параметров);
- 4) метод достоверных эквивалентов;
- 5) метод сценариев;
- 6) анализ вероятностных распределений потоков платежей;
- 7) метод «дерева решений»;
- 8) метод «Монте-Карло» и др.

Факторы, влияющие на выбор методов оценки рисков реального инвестирования.

Способы снижения инвестиционного риска: избежание появления возможных рисков и снижение воздействия риска на результаты производственно-финансовой деятельности.

Методы управления (снижения) рисков: диверсификация инвестиций; страхование; обеспечение (в форме залога, поручительства, гарантии, неустойки или удержания имущества должника); постадийное разделение процесса утверждения ассигнований проекта; резервирование средств на

## Тема 6. Анализ и оценка эффективности финансовых инвестиций

Стратегические и портфельные финансовые инвестиции.

Параметры, характеризующие инвестиционную привлекательность инструментов фондового рынка: доходность, риск, ликвидность.

Оценка эффективности операций с корпоративными и государственными облигациями.

Анализ и оценка эффективности инвестиционной деятельности на рынке акций и производных финансовых инструментов. Фундаментальный и технический анализ фондового рынка.

Этапы фундаментального анализа: оценка функционирования экономики в целом (макроэкономический анализ); изучение состояния отрасли, в которой функционирует эмитент; анализ инвестиционной привлекательности предприятия-эмитента. Основные методики оценки инвестиционной привлекательности компании: рыночный подход; бухгалтерский подход; комбинированный подход.

Типы производных финансовых инструментов: форвардные и фьючерсные контракты, опционы, контракты своп. Хеджирование.

~~Анализ и оценка финансовых операций с векселями~~

## Тема 7. Основы формирования инвестиционного портфеля организации

Понятие «инвестиционного портфеля» и основные цели его формирования.

Типология инвестиционных портфелей по:

- 1) видам объектов инвестирования (портфель инвестиционных проектов, финансовый портфель, смешанный инвестиционный портфель);
- 2) характеру формирования инвестиционного дохода (портфель роста и портфель дохода);
- 3) отношению к рискам (агрессивный, умеренный и консервативный портфель);
- 4) степени ликвидности объектов, входящих в состав портфеля (высоко-, средне- и низколиквидные портфели);
- 5) достигнутому соответствию целям инвестирования (сбалансированные и несбалансированные портфели).

Концепции формирования портфеля финансовых инвестиций (фондового портфеля):

- 1) традиционный подход;
- 2) современная портфельная теория (Г. Марковиц, Д. Тобин, У. Шарп).

Этапы формирования финансового портфеля. Активные и пассивные стратегии управления финансовым портфелем.

Этапы формирования портфеля реальных инвестиций. Методика формирования портфеля, состоящего из неделимых инвестиционных проектов. Специфика формирования портфеля

### 7.2 Содержание практических занятий и лабораторных работ

#### Тема 1. Теоретические основы управления инвестициями организации

Обсуждение практических ситуаций и докладов-презентаций по теме.

Написание мини-эссе и обсуждение результатов со студентами.

Выполнение теста 1.

#### Тема 2. Финансирование реальных инвестиций и оценка стоимости капитала

Обсуждение практических ситуаций и докладов-презентаций по теме.

Решение задач (расчет средневзвешенной стоимости капитала организации).

Выполнение контрольной работы №1.

#### Тема 3. Основы анализа реальных инвестиций (инвестиционных проектов)

Дискуссия по теме и обсуждение докладов-презентаций.

Решение кейса и обсуждение результатов.

Выполнение практической работы (по мини-группам студентов).

<p>Тема 4. Экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта</p> <p>Решение задач и практических ситуаций по оценке эффективности инвестиционных проектов, сравнению и выбору инвестиционных проектов.</p> <p>Обсуждение промежуточных результатов выполнения практической работы (комплексного группового проекта).</p> <p><u>Выполнение контрольной работы 2.</u></p>
<p>Тема 5. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Обсуждение практических ситуаций по теме.</p> <p>Решение задач и практических ситуаций по учету неопределенности и рисков при оценке эффективности инвестиционного проекта.</p> <p><u>Обсуждение результатов выполнения практической работы (комплексного группового проекта).</u></p>
<p>Тема 6. Анализ и оценка эффективности финансовых инвестиций</p> <p>Обсуждение практических ситуаций и докладов-презентаций по теме.</p> <p><u>Решение задач по оценке эффективности финансовых инвестиций.</u></p>
<p>Тема 7. Основы формирования инвестиционного портфеля организации</p> <p>Обсуждение практических ситуаций и докладов-презентаций по теме.</p> <p><u>Решение заданий по формированию и анализу инвестиционного портфеля организаций.</u></p>

### 7.3. Содержание самостоятельной работы

<p>Тема 1. Теоретические основы управления инвестициями организации</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.</p> <p>Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).</p> <p><u>Подготовка к контрольному тесту.</u></p>
<p>Тема 2. Финансирование реальных инвестиций и оценка стоимости капитала</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.</p> <p>Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).</p> <p><u>Подготовка к контрольной работе №1.</u></p>
<p>Тема 3. Основы анализа реальных инвестиций (инвестиционных проектов)</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.</p> <p><u>Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).</u></p>
<p>Тема 4. Экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.</p> <p><u>Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).</u></p>
<p>Тема 5. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.</p> <p><u>Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).</u></p>

## Тема 6. Анализ и оценка эффективности финансовых инвестиций

Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.

Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).

## Тема 7. Основы формирования инвестиционного портфеля организации

Изучение понятийного аппарата темы, лекционного материала, глав рекомендованных учебников и дополнительных литературных источников (статей) для подготовки обзора проблемных вопросов; ознакомление с нормативными документами по теме.

Подготовка к практическим занятиям (выполнение домашних практических заданий).

7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену  
Приложение 1

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену

Приложение 2

7.3.3. Перечень курсовых работ

Не предусмотрено

7.4. Электронное портфолио обучающегося  
материалы не размещаются

7.5. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы  
Не предусмотрено

7.6 Методические рекомендации по выполнению курсовой работы  
Не предусмотрено

## **8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

### *По заявлению студента*

В целях доступности освоения программы для лиц с ограниченными возможностями здоровья при необходимости кафедра обеспечивает следующие условия:

- особый порядок освоения дисциплины, с учетом состояния их здоровья;
- электронные образовательные ресурсы по дисциплине в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;
- изучение дисциплины по индивидуальному учебному плану (вне зависимости от формы обучения);
- электронное обучение и дистанционные образовательные технологии, которые предусматривают возможности приема-передачи информации в доступных для них формах.
- доступ (удаленный доступ), к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам, состав которых определен РПД.

## **9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Сайт библиотеки УрГЭУ

<http://lib.usue.ru/>

**Основная литература:**

1. Погодина Т. В.. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: Учебник и практикум. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 311 – Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/bcode/433129>

2. Липсиц И. В., Коссов В. В.. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы [Электронный ресурс]: Учебник. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2017. - 320 с. – Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/product/774407>

3. Орлова Т. С., Потапцева Е. В., Дубровский В. Ж., Кокшарова В. Г., Махинова Н. В., Калабина Е. Г., Зотова Л. Н., Смирных С. Н., Черепанова Т. Г., Арбенина Т. И., Дубровский В. Ж., Орлова Т. С.. Экономика предприятий: инструментарий анализа [Электронный ресурс]: учебное пособие. - Екатеринбург: [Издательство УрГЭУ], 2017. - 281 с. – Режим доступа: <http://lib.usue.ru/resource/limit/ump/17/p489547.pdf>

4. Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А.. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: Учебник и практикум. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 560 с. – Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/bcode/427134>

#### **Дополнительная литература:**

1. Гарнов А.П., Краснобаева О. В.. Инвестиционное проектирование [Электронный ресурс]: Учебное пособие. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2018. - 254 с. – Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/product/972675>

2. Серов В. М., Богомолова Е.А.. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: Учебник. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2019. - 248 с. – Режим доступа: <https://new.znaniium.com/catalog/product/1002750>

3. Берзон Н. И., Теплова Т. В., Григорьева Т. И.. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: Учебное пособие. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 212 с. – Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru/bcode/433808>

4. Шарп У.Ф., Александер Г. Д.. Инвестиции [Электронный ресурс]: Учебник. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2020. - 1040 с. – Режим доступа: <http://new.znaniium.com/go.php?id=1080428>

### **10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

#### **Перечень лицензионное программное обеспечение:**

МойОфис стандартный. Соглашение № СК-281 от 7 июня 2017. Дата заключения - 07.06.2017. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

Astra Linux Common Edition. Договор № 1 от 13 июня 2018, акт от 17 декабря 2018. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

#### **Перечень информационных справочных систем, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:**

Справочно-правовая система Гарант. Договор № 58419 от 22 декабря 2015. Срок действия лицензии - без ограничения срока

-Справочно-правовая система Консультант+. Договор № 194-У-2019 от 09.01.2020. Срок действия лицензии до 31.12.2020

## **11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Реализация учебной дисциплины осуществляется с использованием материально-технической базы УрГЭУ, обеспечивающей проведение всех видов учебных занятий и научно-исследовательской и самостоятельной работы обучающихся:

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения всех видов занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду УрГЭУ.

Все помещения укомплектованы специализированной мебелью и оснащены мультимедийным оборудованием спецоборудованием (информационно-телекоммуникационным, иным компьютерным), доступом к информационно-поисковым, справочно-правовым системам, электронным библиотечным системам, базам данных действующего законодательства, иным информационным ресурсам служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа презентации и другие учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации.