

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Факультет экономики и финансов

Кафедра экономики и инвестиций

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой экономики и инвестиций

Протокол от «24» июня 2019 г. № 6

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

### **ДИСЦИПЛИНЫ**

# **ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ**

(Б1.В.ДВ.11.1)

краткое наименование дисциплины - не устанавливается

по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

направленность (профиль): «Инвестиционный анализ и управление проектами»

квалификация выпускника: Бакалавр

форма обучения: очная

Год набора - 2020

Новосибирск, 2019

**Автор–составитель:**

канд. экон. наук, доцен Н. С. Епифанова

канд. экон. наук, доцен Ю.В. Чепига

**Заведующий кафедрой экономики и инвестиций:**

канд. экон. наук, доцент Гурунян Т.В.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
3. Содержание и структура дисциплины.....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	22
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	22
6.1. Основная литература.....	22
6.2. Дополнительная литература.....	22
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	23
6.4. Нормативные правовые документы.....	23
6.5. Интернет-ресурсы.....	23
6.6. Иные источники.....	23
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	23.

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.11.1 Оценка инвестиций обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	Способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-2.2	Способность самостоятельно выбрать из имеющейся финансово-бухгалтерской информации данные для интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и сделать аналитическое заключение.
ПК-6	Способность анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей	ПК-6.3	Способность самостоятельно анализировать статистические показатели, характеризующие социально-экономические процессы развития общества.

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

ОТФ/ТФ	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
08.008 Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг/А/01.6 Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков/А/02.6 Подбор в интересах клиента поставщиков финансовых услуг и консультирование клиента по ограниченному кругу финансовых продуктов/А/03.6 Консультирование клиента по оформлению сделок с поставщиком финансовой услуги (кроме операционной деятельности)	ПК-2.2	<i>на уровне умений:</i> рассчитывать показатели экономической эффективности инвестиций ( в том числе и в форме капитальных вложений); проводить исследования бизнес- плана инвестиционного проекта на предмет его жизнеспособности;
		<i>на уровне навыков:</i> решения прикладных задач по инвестиционному проектированию.
	ПК-6.3	<i>на уровне умений:</i> выбирать необходимые данные для расчета показателей экономической эффективности инвестиций (в том числе и в форме капитальных вложений), осуществлять расчеты этих показателей; проводить исследования бизнес- плана инвестиционного проекта на предмет его жизнеспособности;
		<i>на уровне навыков:</i> решения прикладных задач по экономической оценке инвестиций в различных сферах деятельности;

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 ЗЕ.

Количество академических часов, выделенных на контактную работу студентов с преподавателем: 60 час (30 час. – лекций, 30 час. – практических занятий) и 75 час. на самостоятельную работу обучающихся.

### Место дисциплины

Дисциплина Б1.В.ДВ.11 Оценка инвестиций изучается на 4 курсе, в 7 семестре (для очной формы обучения).

Дисциплина изучается после дисциплин Б1.В.ОД.10 Экономика организации, Б1.В.ДВ.1.История экономических учений, Б1.В.ДВ.1.2 Институциональная экономика, Б1.В.ДВ.3.1 Экономическая теория собственности, Б1.В.ДВ.3.2 Экономическая история Сибири, Б1.В.ОД.10 Экономика организации.

## 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.					Форма текущего контроля успеваемости **, промежуточной аттестации**	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	Введение в дисциплину «Оценка инвестиций». Основные понятия.	24	4		4	4	12	О
Тема 2	Оценка финансовых вложений в акции.	26	4		4	6	12	О, Пз
Тема 3	Оценка финансовых вложений в облигации.	30	5		5	8	12	О, Пз
Тема 4	Методы оценки инвестиций в условиях определенности.	30	5		5	8	12	О, Пз
Тема 5	Риски инвестиций, методы их анализа и снижения.	34	6		6	10	12	Пз, МК
Тема 6	Финансовый анализ предприятия	36	6		6	9	15	Пз,
Методологические и методические основы оценки инвестиций								К
Промежуточная аттестация								Э
<b>Всего:</b>		<b>180</b>	<b>30</b>		<b>30</b>	<b>45</b>	<b>75</b>	ак.ч.
		<b>5</b>	<b>0,8</b>		<b>0,8</b>	<b>1,25</b>	<b>2,15</b>	з.е.
		<b>135</b>	<b>23</b>		<b>23</b>	<b>34</b>	<b>55</b>	астр.ч.

Примечание:

\*\* – формы текущего контроля успеваемости: контрольные работы (К), опрос (О), практическое задание (Пз,) мини-кейсы (МК), расчетные задания (РЗ).

## Содержание дисциплины

### **Тема 1. Введение в дисциплину «Оценка инвестиций». Основные понятия.**

Предмет и задачи дисциплины «Оценка инвестиций». Место дисциплины в учебном плане подготовки экономиста. Структура курса. Характеристика его разделов. Порядок организации учебного процесса. Место и роль дисциплины в финансовом и инвестиционном менеджменте. Сущность инвестиций. Формы инвестиций. Инвестиции в реальные активы. Портфельные инвестиции. Источники и организационные формы финансирования проектов. Источники финансирования инвестиций. Организационные формы финансирования. Инвестиционный рынок. Развитие аналитических и информационных центров по изучению характеристик инвестиционных проектов. Развитие форм финансирования реальных инвестиционных проектов. Безопасность и защита инвестиций. Инвестиции в России. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность территории. Направления поддержки инвестиционной активности в регионе. Государственно-частное и муниципально-частное партнерство. Состояние рынка проектов государственно-частного партнерства в Российской Федерации.

### **Тема 2. Оценка финансовых вложений в акции.**

Определение и сущность акции. Привилегированные акции. Обыкновенные акции. Депозитарные расписки. Номинальная, книжная и курсовая стоимость акции. Расчетная цена привилегированной акции. Расчетная цена обыкновенной акции. Требуемая норма прибыли на акцию. Темпы роста дивидендов и способы их прогнозирования. Определение доходности за период владения акцией.

### **Тема 3. Оценка финансовых вложений в облигации.**

Сущность облигации как долговой ценной бумаги. Виды облигаций, встречающихся в отечественной и мировой практике. Государственные краткосрочные и долгосрочные облигации РФ. Корпоративные облигации. Международные облигации. Определение стоимости ценной бумаги. Особенности определения цены различных видов облигаций. Переменная ставка дисконтирования. Процентный доход продавца и покупателя облигации. Доходность облигации к погашению. Доходность облигаций за период владения. Реализованный процент.

### **Тема 4. Методы оценки инвестиций в условиях определенности.**

Принципы принятия инвестиционных решений и оценка денежных потоков. Метод расчета чистого приведенного эффекта. Определение срока окупаемости инвестиций. Определение внутренней нормы доходности инвестиционных проектов. Расчет индекса рентабельности и коэффициента эффективности инвестиций.

### **Тема 5. Риски инвестиций, методы их анализа и снижения.**

Виды рисков, учитываемых при оценке проектов. Ожидаемая доходность проекта. Ценовая модель капитальных активов. Методы анализа риска. Анализ чувствительности. Точка безубыточности. Метод экспертных оценок. Метод аналогий. Дерево решений. Методы снижения риска. Экономическая эффективность программы (группы проектов) или «проектная совокупность» программы. Критерии экономической эффективности программы (группы проектов) или «проектной совокупности» программы. Основные методы расчета интегральной доходности экономической эффективности программы (группы проектов) или «проектной совокупности» программы.

### **Тема 6. Финансовый анализ предприятия.**

Принципы проведения и методы проведения финансово-инвестиционного анализа. Количественный и качественный анализ проекта. Финансовые коэффициенты: коэффициенты ликвидности, коэффициенты деловой активности, коэффициенты

устойчивости, коэффициенты рентабельности, инвестиционные коэффициенты. Методы определения и оценки возможного банкротства предприятия. Основные принципы, используемые при оценке финансово-экономической жизнеспособности проекта. Оценка потенциала доходности и ликвидности проекта. Анализ риска, издержек и доходности.

#### 4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

##### 4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.11.1 Оценка инвестиций используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Введение в дисциплину «Оценка инвестиций». Основные понятия.	Устные ответы на вопросы.
Тема 2. Оценка финансовых вложений в акции.	Устные ответы на вопросы. Решение практических заданий.
Тема 3. Оценка финансовых вложений в облигации.	Устные ответы на вопросы. Решение практических заданий.
Тема 4. Методы оценки инвестиций в условиях определенности.	Устные ответы на вопросы. Решение практических заданий.
Тема 5. Риски инвестиций, методы их анализа и снижения.	Решение практических заданий. Решение мини-кейса в малых группах
Тема 6. Финансовый анализ предприятия.	Решение практических заданий.

##### 4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов:

Экзамен проводится в форме устного ответа на вопросы билета и письменного выполнения практического задания.

#### 4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

##### Типовые оценочные материалы по теме 1. Введение в дисциплину «Оценка инвестиций. Основные понятия».

*Вопросы для опроса (О - 1):*

- 1.1 Какие основные формы и типы инвестиций принято различать в коммерческой практике?
- 1.2 Перечислите возможные источники финансирования инвестиционных средств.
- 1.3 Приведите основные характеристики и показатели инвестиционного рынка.
- 1.4 Какова, по Вашему мнению, ситуация с привлечением инвестиций в экономику России и, прежде всего, в ее реальный сектор в настоящее время.
- 1.5 Каковы особенности системы проектного финансирования в развитых странах.
- 1.6 Каковы преимущества, недостатки и перспективы использования метода проектного финансирования.
- 1.7 Перечислите основные организационные структуры проектного финансирования.

1.8 Каковы, по Вашему мнению, преимущества и недостатки законодательных основ проектного финансирования «Соглашения о разделе продукции»?

1.9 Перечислите основные принципы и схемы планирования инвестиционных расходов предприятия (инвестиционного проекта).

### **Типовые оценочные материалы по теме 2. Оценка финансовых вложений в акции.**

#### *Вопросы для опроса (О-2)*

2.1 Дайте определение номинальной и книжной стоимости акции.

2.2 Как определяется цена привилегированной акции.

2.3 Как определяется цена акции, если темп прироста дивидендов остается постоянным.

2.4 На основании каких данных можно спрогнозировать темп прироста дивидендов.

2.5 Какое влияние оказывает политика выплаты дивидендов на курсовую цену акции.

#### *Типовые практические задания (ПЗ-2)*

2.1 Определить курс акции ( $K_p$ ), продаваемые по цене 1500 руб. ( $P_p$ ) при номинале 1000 руб. ( $P_n$ ).

2.2 Акция номиналом 10 руб. ( $P_n$ ) куплена по курсу 250 ( $K_p$ ) и по ней выплачивается дивиденд 50% годовых ( $d$ ). Определить текущую доходность инвестированных средств ( $R$ ).

2.3 В ПАО зарегистрировано 10.000 обыкновенных акций, из которых 9.000 было проданы акционерам. Через некоторое время общество выкупило у инвесторов 500 акций. По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 170.000 руб. прибыли. Определить дивиденд на одну акцию.

2.4 Уставный капитал ПАО - 10.000 руб. разделен на 900 обыкновенных и 100 привилегированных акций. Предполагаемый размер прибыли к распределению между акционерами 2.900 руб. Фиксированная ставка дивиденда по привил. акциям – 20%. Определить на получение какого дивиденда может рассчитывать владелец обыкновенных и привилегированных акций.

2.5 В момент объявления выплаты дивидендов акционер оплатил 70% стоимости акции, дивиденд по которому составил 1.000 руб. определить размер дивиденда, полученного инвестором.

### **Типовые оценочные материалы по теме 3. Оценка финансовых вложений в облигации.**

#### *Вопросы для опроса (О-3)*

3.1 Дайте определение номинальной, эмиссионной и курсовой цены облигации.

3.2 Как определяется приведенная стоимость денег.

3.3 Как рассчитывается цена облигации при выплате процентного дохода несколько раз в год.

3.4 Определите цену облигации, когда до погашения остается нецелое число лет.

3.5 В чем специфика определения цены облигации с переменной купонной ставкой.

#### *Типовые практические задания (ПЗ-3)*

3.1 Облигация с номиналом 10 тыс. руб. продается за 9 тыс. 700 руб. Определить курс облигации.

3.2 Облигация с номиналом 8,5 тыс. руб. продается по курсу 94%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

3.3 По муниципальной облигации с номиналом 100 руб., выпущенной сроком на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов:

- первый год – 12 %;



- второй и третий годы – по 14%;
- оставшиеся три года – по 16%.

Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке – 15%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

3.4 По корпоративной облигации с номиналом 400 руб., выпущенной сроком на 4 года, предусмотрен следующий порядок начисления процентов:

- первый год – 10 %;
- второй и третий годы – по 13%;
- четвертый год – по 14%.

Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке – 15%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

3.5 Облигация со сроком погашения 3 года, номинальной стоимостью 50 руб. и купонной ставкой 20% годовых реализуется с дисконтом 10%. Определите ее текущую и конечную доходность (без учета налогообложения).

#### **Типовые оценочные материалы по теме 4. Методы оценки инвестиций в условиях определенности.**

##### *Вопросы для опроса (О - 4)*

- 4.1 Опишите критерии оценки инвестиционных проектов, дайте их интерпретацию и сравнительную характеристику, обсудите достоинства и недостатки.
- 4.2 В качестве основного критерия оценки инвестиционного проекта выступает критерий NPV, однако на практике не всегда отдают ему предпочтение. В чем причины этого?
- 4.3 Насколько велика вероятность того, что применение различных критериев может привести к противоречивым результатам в оценке проектов? Как поступать в том случае, если критерии противоречат друг другу?
- 4.4 Какие две характеристики проекта выявляются только с помощью критерия PP и почему?
- 4.5 С чем может сравниться критерий IRR?

##### *Типовые практические задания (ПЗ-4)*

- 4.1 Определите эффективность инвестиций размером 200 млн. ден.ед., если ожидаемые ежемесячные доходы за первые пять месяцев составят соответственно: 20; 40; 50; 80 и 100 млн. ден.ед. Издержки привлечения капитала составляют 13,5% годовых.
- 4.2 Доход на акцию (EPS) фирмы «Phillips Tractor» в 2015 г. составил 2.00 дол. В 2006 г. EPS был равен 1.3612 дол. В виде дивидендов компания выплачивает 40% своих доходов, а акции в настоящий момент продаются по цене 21.60 дол. Ожидаемый доход фирмы в 2017 г. составляет 10 млн дол. Оптимальная рыночная доля заемного капитала в общей сумме источников составляет 60%. Фирма не выпускала привилегированных акций.
  - а. Вычислите темп прироста доходов фирмы.
  - б. Вычислите дивиденд на акцию, ожидаемый в 2017 г. Предположите при этом, что темп прироста, вычисленный в пункте «а», остается неизменным.
  - в. Какова цена нераспределенной прибыли компании,  $k_s$  ?
  - г. Какая сумма нераспределенной прибыли ожидается в 2017 г.?
  - д. При какой величине общего объема финансирования цена собственного капитала фирмы возрастет? (Предположите отсутствие денежных потоков амортизации).
  - е. При продаже обыкновенных акций фирма получает чистыми 18.36 дол. от акции. Какова процентная величина затрат на размещение? Какова цена источника «обыкновенные акции нового выпуска»,  $k_e$ ?
- 4.3 Предположим, что вы являетесь портфельным менеджером в инвестиционном фонде. В вашем управлении находятся активы на общую сумму 4 миллиона долларов. Вложения осуществлены в четыре типа акций со следующими бета- коэффициентами:

Акции	Объем инвестиций	Бета-коэффициент
A	400,000 долларов	1.50
B	600,000	(0.50)
C	1,000,000	1.25
D	2,000,000	0.75

Если доходность рыночного портфеля равна 14%, а безрисковая процентная ставка равна 6%, то какова требуемая доходность вашего фонда?

4.4 Каким образом каждый из следующих показателей влияет на цену заемного капитала фирмы,  $K_d^* (1 - T)$ ; на цену собственного капитала фирмы,  $k_s$ ; на WACC фирмы? Поставьте в таблице плюс, минус или нуль, если фактор увеличивает, уменьшает или оставляет неизменным соответствующий показатель. Остальные показатели считайте неизменными.

Показатель	$K_d^* (1 - T)$	$k_s$	WACC
Ставка налога для корпорации уменьшена			
Федеральная резервная система ужесточает условия получения кредита			
Фирма увеличивает долю заемного капитала			
Доля выплаты дивидендов увеличилась			
Фирма удвоила размер капитала, привлекаемого ею за год			
Фирма сливается с другой фирмой, доходы которой антициклически с доходами первой фирмы и с рынком акций			
Инвесторы становятся более склонными к риску			

## Типовые оценочные материалы по теме 5. Риски инвестиций, методы их анализа и снижения.

Типовой учебный мини-кейс (МК - 5):

Консультант № 1: «Долгосрочное размещение активов следует осуществлять на основе эффективной границы. Показатели доходности, риска (стандартного отклонения) и корреляции можно определить для каждого класса актива, используя статистику за прошедший период. После определения эффективной границы для нескольких размещений вам следует выбрать на эффективной границе такое сочетание активов, которое в наилучшей степени отвечает толерантности риска для ваших средств». Консультант № 2: «История не является путеводителем по будущему. Например, все согласны с тем, что уровень риска по облигациям вырос в связи с дерегулированием финансовой среды. Значительно лучшим подходом к долгосрочному размещению активов является ваша оценка ожидаемой доходности различных классов активов, исходя из текущих рыночных условий. В вопросе определения наилучшего сочетания активов вам следует полагаться на ваш опыт и не поддаваться влиянию суждений, полученных с помощью компьютеров».

Опровержение консультанта № 1: «Текущие условия рынка вряд ли будут существовать в будущем и поэтому не подходят для принятия решений по долгосрочному размещению

активов. Кроме того, на ваши оценки и опыт могут оказать влияние эмоции, поэтому они не столь точны, как мой метод использования эффективной границы».

Оцените сильные и слабые стороны каждого из двух представленных выше подходов. Дайте рекомендации и обоснуйте альтернативные варианты в вопросе размещения активов, которые вытекают из сильных сторон каждого подхода и корректируют их недостатки.

*Типовое практическое задание (ПЗ-5)*

Вариант 1. Пусть инвестиционный проект характеризуется следующими параметрами:

Периоды	0	1	2	3	4	5	6	7
$I_t$	-28000	0	0	0	0	0	0	0
$S_n$	0	0	0	0	0	0	0	2000
$q_t$	0	130	150	180	180	170	150	120
$p_t$	0	200	195	190	190	190	180	180
$c_t$	0	110	105	100	100	100	110	110
$C_{Ft}$	0	7900	8500	9000	10000	10000	9000	5000
$A_t$	0	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000
$T$	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
$i_t$	0	0,15	0,15	0,18	0,18	0,2	0,2	0,2

Провести оценку риска группы инвестиционных проектов по показателю чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ), используя метод анализа чувствительности:

1. Построить в среде табличного процессора MS Excel шаблон расчета величины чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ).

2. По каждому из проектов определить, при каких значениях какого – либо одного параметра, величина  $NPV$  проектов равна нулю, и какова при этом величина относительного отклонения параметров от ожидаемого (базового) значения. Исходные данные по проектам и параметры, подлежащие исследованию, выдаются преподавателем.

3. Провести анализ чувствительности каждого проекта при изменении одновременно двух параметров. Построить поверхности чувствительности проектов. Параметры, подлежащие исследованию, указываются преподавателем.

4. Сделать выводы относительно степени риска каждого проекта в отдельности. Провести сравнительный анализ риска проектов в группе.

Вариант 2. Пусть имеется 3 сценария реализации инвестиционного проекта, характеризующихся различными вероятностями наступления:

Периоды	0	1	2	3	4
<i>Потоки поступлений и платежей <math>F_{ij}</math></i>					
Сценарий 1	-14000	4500	6950	8450	6400
Сценарий 2	-15000	5360	7230	8510	7130
Сценарий 3	-18000	5120	8100	11230	8780
<i>Вероятность реализации сценария <math>p_{ij}</math></i>					
Сценарий 1	0,25	0,2	0,3	0,3	0,3
Сценарий 2	0,5	0,45	0,6	0,4	0,5
Сценарий 3	0,25	0,35	0,1	0,3	0,2

Ставка процента $i_t$	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
-----------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Провести оценку риска группы инвестиционных проектов по показателю чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ), используя метод сценариев:

1. Построить в среде табличного процессора MS Excel шаблон расчета величины чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ) и вероятностных характеристик проекта.
2. Используя исходные данные, выданные преподавателем, провести расчет вероятностных характеристик показателя эффективности проектов.
3. Сделать выводы относительно степени риска каждого проекта и провести сравнительный анализ риска проектов в группе.

Вариант 3. Пусть инвестиционный проект характеризуется следующими параметрами:

Периоды	0	1	2	3	4	5
$I_t$	-25000	0	0	0	0	0
$S_n$	0	0	0	0	0	1000
$q_t$	0	130	150	180	180	170
$p_t$	0	200	200	200	200	200
$c_t$	0	100	100	100	100	100
$C_{Fi}$	0	7900	8500	9000	10000	10000
$A_t$	0	5000	5000	5000	5000	5000
$T$	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Номинальная ставка процента $i_{nt}$	0,15	0,15	0,15	0,2	0,2	0,25
Средний ожидаемый уровень инфляции $\pi_t$	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

Провести оценку эффективности группы инвестиционных проектов по показателю чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ) с учетом инфляции (используя оба рассмотренных способа корректировки) и без учета инфляции:

1. Определить для каждого из двух способов корректировки коэффициенты дисконтирования денежных потоков по периодам. Исходные данные по проектам, выдаются преподавателем.
2. Рассчитать денежные потоки проектов в постоянных и прогнозных ценах.
3. Провести оценку эффективности инвестиционных проектов по показателю чистой приведенной стоимости ( $NPV$ ) с учетом и без учета инфляции.
4. Сделать выводы относительно влияния инфляции на полученные результаты расчетов.

### Типовые оценочные материалы по теме 6. Финансовый анализ предприятия.

Типовые практические задания (ПЗ - б):

6.1 В таблице представлено движение денежных средств от инвестиционной деятельности (млн. долл. США). Оцените инвестиционную привлекательность предприятия.

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год
Приобретение лицензий	(7)	(255)	(12)
Капитальные затраты	(6 419)	(9 071)	(10 525)
Поступления от реализации основных средств	310	72	166

Приобретение финансовых вложений	(312)	(206)	(398)
Продажа долей в дочерних и зависимых компаниях	216	175	636
Приобретение компаний и долей миноритарных акционеров (включая авансы по приобретениям), без учета приобретенных денежных средств	71	1 136	3
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(7 515)	(9 715)	(13 559)

6.2 Рассчитать стандартное отклонение и коэффициент вариации показателя рентабельности инвестиций по каждому варианту инвестирования, исходя из следующих возможных параметров изменения спроса на выпускаемую продукцию: по оптимистическим оценкам объем продаж составит 130% от точки безубыточности (вероятность - 0,35); ожидаемый объем продаж планируется на 20% больше точки безубыточности (вероятность — 0,5); по пессимистическим оценкам объем будет на 5 % ниже точки безубыточности (вероятность – 0,15)

Таблица. Исходные данные для анализа

Показатели	Значения показателя	
	Вариант 1	Вариант 2
Годовые постоянные затраты, р.	200 000	510 000
Переменные затраты на единицу продукции, р.	10	6
Цена единицы продукции, р.	16	16
Капитальные затраты (инвестиции), р.	1200 000	1400 000

6.3 Бухгалтерия подготовила справку о результатах финансово- хозяйственной деятельности предприятия в отчетном периоде, в которой содержится следующая информация: прибыль от основной деятельности - 420 тыс. р., начисленная амортизация основных фондов - 65 тыс. р., увеличение запасов сырья и материалов произошло на 46 тыс. р., дебиторская задолженность увеличилась на 120 тыс. р., кредиторская задолженность уменьшилась на 87 тыс. р. Определите величину чистого денежного потока, полученных предприятием в отчетном периоде.

6.4 Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известно: капитальные затраты 4 млн р.; выручка от продажи заменяемых основных фондов 0,2 млн р.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования 0,1 млн р.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов, 0,04 млн р.; инвестиционный налоговый кредит 0,85 млн р.; инвестиции в чистый оборотный капитал 1,36 млн р.

6.5 Определите поток денежных средств от инвестиционной деятельности, если известно: авансовые денежные платежи и кредиты, предоставленные другим компаниям 10,0 млн р.; денежные поступления по срочным контрактам, заключенным для коммерческих целей 6 млн р.; поступления денежных средств от продажи доли участия в совместном предприятии 12 млн р.; затраты на разработки и создание основных средств собственного производства 7,0 млн р.

#### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	Способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-2.2	Способность самостоятельно выбрать из имеющейся финансово-бухгалтерской информации данные для интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и сделать аналитическое заключение
ПК-6	Способность на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты.	ПК-6.3	Способность самостоятельно анализировать статистические показатели, характеризующие социально-экономические процессы развития общества.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-2.2 Способность самостоятельно выбрать из имеющейся финансово-бухгалтерской информации данные для интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и сделать аналитическое заключение	Имеет навыки поиска данных для расчета основных показателей работы предприятия, проводит обоснование правильности выбора типовой методики при сборе социально-экономических показателей, системно подводит типовую методику для расчета показателей работы хозяйствующего субъекта.	Находит данные для расчета основных показателей работы предприятия, обосновывает правильность выбора типовой методики при сборе социально-экономических показателей.
ПК-6.3 Способность самостоятельно анализировать статистические показатели, характеризующие социально-экономические процессы развития общества.	Владеет методами анализ экономической статистики для выявления тенденций их изменения.	Правильно использует методы анализа статистических данных и адекватно определяет динамику статистических показателей. эффектов.

### 4.3.2 Типовые оценочные средства

Полный перечень материалов для промежуточной аттестации находится на кафедре экономики и инвестиций

*Типовые вопросы для экзамена.*

1. Что изучает дисциплина «Оценка инвестиций» и решение какой проблемы обеспечивает?
2. Что такое инвестиции? Какие виды инвестиций Вы знаете?
3. Что такое инвестиции в физические активы, в денежные (финансовые) активы и инвестиции в нематериальные активы?
4. Представьте в систематическом виде понятие ценных бумаг, опишите их виды.
5. Что представляет собой фондовая биржа? Ее функции? Перечислите источники финансирования работы биржи.
6. Раскройте понятие о риске при оперировании с ценными бумагами. Какие виды рисков существуют?
7. Что такое оценка величины риска для владельца ценных бумаг? Какие существуют методы, используемые показатели для оценки этого риска?
8. Опишите процесс воспроизводства износа объектов основных производственных фондов. Какие виды воспроизводственных процессов Вы знаете? Перечислите источники финансирования, обоснуйте необходимость оценки экономической эффективности вложения денежных средств.
9. Опишите процесс воспроизводства износа объектов основных производственных фондов. Какие факторы, влияющие на величину потребных денежных средств для его осуществления?
10. Раскройте в систематическом виде суть понятия инвестиционного проекта.
11. Кто такие участники реализации инвестиционного проекта? Каковы их коллективные и индивидуальные требования к конкретному проекту?
12. Перечислите стадии формирования и реализации инвестиционных проектов, их содержание и цели, решаемые на каждой стадии.
13. Перечислите экономические показатели, используемые при оценке экономической эффективности инвестиций в физические активы, и укажите их особенности по сравнению с показателями, используемые при оценке текущей деятельности предприятий.
14. Что представляет собой показатель "чистый дисконтированный доход" (ЧДД); формула его принципиального вида, содержание и роль в оценке эффективности инвестиции.
15. Что представляет собой показатель "внутренняя норма доходности" (ВНД); формула его принципиального вида, содержание и роль показателя при оценке эффективности инвестиции. Как он определяется?
16. Что представляют собой показатели "индекс доходности" (ИД) и "срок окупаемости инвестиции" (Ток); формулы их принципиального вида, содержание и роль показателя при оценке эффективности инвестиций. Какие разновидности этого показателя Вы знаете?
17. Перечислите упрощенные показатели оценки эффективности инвестиций. Для каких целей они служат и на какой стадии оценки используются?
18. Приведите основные виды оценочных расчетов; раскройте их содержание.
19. Какова цель оценки сравнительной эффективности вариантов инвестиционных решений осуществляемой с позиции отрасли (предприятия)? Опишите критерий оценки.
20. Каким образом происходит оценка степени экономической прогрессивности отобранного лучшего проектного решения с позиции отрасли (предприятия)? Зачем определяется? Каковы критерий оценки?
21. Что представляет собой оценка степени сравнительной экономической эффективности инвестиционного проекта с позиции общества? Какова цель этой оценки? Показатели

оценки?

22. Представьте в систематическом виде понятие оценки коммерческой эффективности реализации инвестиционного проекта. Какова цель этого расчета? Перечислите критерий оценки эффективности?

23. Представьте в систематическом виде понятие оценки бюджетной эффективности реализации проекта. Какой вид имеют эти оценочные показатели?

24. Как определяется календарная длительность периода оценки эффективности инвестиционного проекта?

25. Опишите возможные варианты выбора вида цен и норм, используемых при расчете эффективности инвестиционных проектов, и как это влияет на существо расчетов (расчеты в текущих ценах и нормах, либо расчеты в ценах и нормах соответствующих календарных лет).

26. Представьте в систематическом виде понятия фактора времени и необходимости его учета при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов.

27. Представьте в систематическом виде понятия дисконтирования и нормы дисконта. Какие виды нормы дисконта Вы знаете? Раскройте экономическое содержание нормы дисконта.

28. Каков общий момент приведения разновременных затрат и эффектов? Влияет ли его выбор

(календарное расположение) на сравнительную величину конечного эффекта?

29. Выведите и опишите формулу коэффициента дисконтирования в зависимости от календарного расположения принятого момента приведения по отношению к дисконтируемым затратам и эффектам.

30. Какая основная исходная информация необходима для оценки эффективности инвестиционных проектов?

31. Для чего производятся маркетинговые исследования возможного рынка сбыта продукции предприятия? Что они определяют для проектируемого предприятия?

32. Какие результаты ожидается получить при сравнительной оценке альтернативных вариантов решения проблемы с позиции отрасли (или предприятия)? Какой оценочный показатель является критериальным? Приведите его формулу.

33. Какие результаты ожидается получить при сравнительной эффективности независимых проектов с позиции отрасли (предприятия) и с позиции общества (народного хозяйства России)? Какие показатели являются критериальными для отраслевой и общественной – сравнительной эффективности? Приведите их формулы.

34. В чем суть оценки коммерческой эффективности реализации инвестиционного проекта? Чем этот вид оценки отличается от оценки сравнительной эффективности этого проекта? Перечислите и опишите показатели, используемые для оценки. Перечислите критерий оценки; приведите его формулу.

35. Опишите показатель внутренней нормы доходности – ВНД. Как он определяется и в чем его

экономический смысл? Приведите его формулу, которая используется при оценке коммерческой эффективности.

36. Опишите показатель срока окупаемости инвестиций. В чем его экономический смысл? Как определяется его величина? Какие разновидности этого показателя Вы знаете? Приведите его формулу, которая используется при оценке коммерческой эффективности.

37. В чем заключается оценка бюджетной эффективности проекта? Перечислите критерий оценки. Приведите формулу. В чем заключается экономический смысл этого вида оценки? В чем отличие оценки бюджетной эффективности от оценки общественной эффективности?

38. В чем состоит общий методологический принцип осуществления всех экономических расчетов при различных видах оценки инвестиционных проектов? Перечислите статьи притоков и оттоков денежных средств, учитываемых при оценке эффективности проектов.



39. Что понимается под понятием "чувствительность запроецированных конечных результатов реализации инвестиционного проекта к возможному изменению отдельных параметров исходной информации"? О каких результатах и о каких параметрах исходной информации идет речь?
40. Расскажите о методе оценки чувствительности инвестиционного проекта к возможному изменению исходных параметров. Что определяют полученные результаты?
41. С какой целью производится анализ и оценка финансовой надежности участников реализации инвестиционного проекта? Какие основные оценочные показатели используются? Что является исходным документом, используемым для оценки?
42. Какие показатели используются при оценке финансовой устойчивости предприятия – участника реализации конкретного инвестиционного проекта. Приведите формулы показателей.
43. Какие показатели используются при оценке платежеспособности предприятия – участника реализации инвестиционного проекта? Приведите формулы показателей.
44. Раскройте суть понятия экономического риска, сопутствующего реализации инвестиционного проекта. Какие существуют факторы рисков? Опишите возможный метод их учета при оценке эффективности проекта.

*Типовые практические задания.*

1. Компания рассматривает три инвестиционных проекта:  
*Проект 1.* Начальные инвестиции составляют 600 000 рублей, ожидаемый ежегодный денежный поток – 250 000 рублей, срок реализации проекта – 3 года;  
*Проект 2.* Начальные инвестиции – 400 000 рублей, ожидаемый ежегодный денежный поток – 170 000 рублей, срок реализации проекта – 3 года;  
*Проект 3.* Начальные инвестиции – 710 000 рублей, ожидаемый ежегодный денежный поток – 280 000 рублей, срок реализации проекта – 3 года.  
 Ставка дисконтирования для всех проектов равна 9%.  
 Требуется сопоставить эти три проекта по критериям срока окупаемости, ЧПС и ИРИ и рекомендовать к реализации один из трех проектов.
2. Чему равна средняя взвешенная стоимость капитала, если требуемая доходность на собственный капитал составляет 18%, банк предоставляет фирме кредит по ставке 10%, предельная ставка налогообложения прибыли предприятия — 30%, рыночная стоимость собственного и заемного капитала одинаковы.
3. Инвестор вложил 35,000 долларов в акции, бета-коэффициент которых равен 0.8, и 40,000 долларов в акции с бета- коэффициентом 1.4. Если эти ценные бумаги – единственные вложения инвестора, каков будет бета-коэффициент его портфеля?

**Типовые билеты для экзамена**

**Билет № 1**

1. Перечислите упрощенные показатели оценки эффективности инвестиций. Для каких целей они служат и на какой стадии оценки используются?
2. Раскройте суть понятия экономического риска, сопутствующего реализации инвестиционного проекта. Какие существуют факторы рисков? Опишите возможный метод их учета при оценке эффективности проекта.
- Практическое задание. Поясните и покажите на условном примере, почему при сравнении двух альтернативных проектов краткосрочный проект получит более высокий ранг по критерию NPV, если значение  $CC$  - велико и, наоборот, если цена капитала невысока?

**Билет № 2**

1. Что изучает дисциплина «Оценка инвестиций» и решение какой проблемы обеспечивает?
  2. Расскажите о методе оценки чувствительности инвестиционного проекта к возможному изменению исходных параметров. Что определяют полученные результаты?
- Практическое задание. Инвестор вложил 35,000 долларов в акции, бета-коэффициент которых равен 0.8, и 40,000 долларов в акции с бета- коэффициентом 1.4. Если эти ценные бумаги – единственные вложения инвестора, каков будет бета-коэффициент его портфеля?

**Билет № 3**

1. Перечислите экономические показатели, используемые при оценке экономической эффективности инвестиций в физические активы, и укажите их особенности по сравнению с показателями, используемые при оценке текущей деятельности предприятий.
  2. Опишите показатель срока окупаемости инвестиций. В чем его экономический смысл? Как определяется его величина? Какие разновидности этого показателя Вы знаете? Приведите его формулу, которая используется при оценке коммерческой эффективности.
- Практическое задание. Компания рассматривает два инвестиционных проекта:
- Проект 1.* Начальные инвестиции составляют 600 000 рублей, ожидаемый ежегодный денежный поток – 250 000 рублей, срок реализации проекта – 3 года;
- Проект 2.* Начальные инвестиции – 400 000 рублей, ожидаемый ежегодный денежный поток – 170 000 рублей, срок реализации проекта – 3 года;
- Ставка дисконтирования для всех проектов равна 9%.
- Требуется сопоставить эти два проекта по критериям срока окупаемости, ЧПС и ИРИ и рекомендовать к реализации один из двух проектов.

**Примерный перечень тем контрольных работ.**

1. Роль инвестиционной деятельности для развития экономики.
2. Взаимосвязь инвестиций и инноваций.
3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
4. Риски инвестиционной деятельности.
5. Методы защиты от рисков.
6. Статические методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
7. Динамические методы оценки эффективности инвестиций.
8. Инвестиции в нематериальные активы.
9. Показатель MIRR – преимущества и недостатки.
10. Взаимодополняемость показателей эффективности инвестиционных проектов.
11. Структура бизнес-плана в соответствии с УНИДО.
12. Методы оценки бизнес-плана.
13. Капиталосберегающие формы финансирования предпринимательской деятельности.
14. Венчурное финансирование и его отличия от рискованного финансирования.
15. Оценка инвестиционного потенциала предприятия.

**Шкала оценивания.**

Экзамен (5- балльная шкала)	Критерии оценки
2  (0 – 40 баллов)	Не находит данные для расчета основных показателей работы предприятия, не обосновывает правильность выбора типовой методики при сборе социально-экономических показателей. Не использует методы анализа статистических данных и не определяет динамику статистических показателей. эффектов.
3  (41 – 64 баллов)	Находит минимальные данные для расчета основных показателей работы предприятия, частично обосновывает правильность выбора типовой методики при сборе социально-экономических показателей. Фрагментарно использует методы анализа статистических данных и определяет динамику статистических показателей. эффектов.
4  (65 – 79 баллов)	Находит в достаточной степени данные для расчета основных показателей работы предприятия, в достаточной степени обосновывает правильность выбора типовой методики при сборе социально-экономических показателей. В достаточной степени использует методы анализа статистических данных и адекватно определяет динамику статистических показателей. эффектов.
5  (80-100 баллов)	Находит данные для расчета основных показателей работы предприятия, обосновывает правильность выбора типовой методики при сборе социально-экономических показателей. Правильно использует методы анализа статистических данных и адекватно определяет динамику статистических показателей. эффектов.

#### 4.4. Методические материалы

Экзамен по дисциплине «Оценка инвестиций» проводится по билетам. Содержание билета включает теоретический вопрос и практическое задание.

Ответ на теоретический вопрос дается в устной форме. Ответ должен быть развернутым, логичным, содержать обоснованные выводы. При этом обучающемуся следует активно и точно использовать понятийно-категориальный аппарат дисциплины. После изложения ответа обучающийся должен ответить на дополнительные вопросы экзаменатора, которые позволяют оценить уровень знаний по дисциплине. Дополнительные вопросы могут относиться непосредственно к вопросу, содержащемуся в билете, или к инвариантным положениям дисциплины.

Выполнение практических заданий проводится в устной/письменной форме в зависимости от типа и вида задания. Представляя результат выполнения задания, обучающийся демонстрирует сформированные умения и навыки, предусмотренные данной дисциплиной. Возможно собеседования обучающегося и преподавателя по алгоритму выполнения задания, его практической направленности, интерпретации результатов и пр.

Оценка, полученная в результате прохождения экзамена, учитывается при расчете итоговой оценки по дисциплине наряду с баллами, накопленными в ходе текущего контроля в течение периода изучения дисциплины. Подсчет итоговой оценки производится в соответствии с регламентом работы по балльно-рейтинговой системе.

#### 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

При изучении дисциплины «Оценка инвестиций» проводятся лекции в разнообразных форматах, практические занятия, в ходе которых проводятся устные

опросы, тестирование по отдельным темам, в том числе малыми группами выполняются практические задания, в том числе малыми группами. В течение семестра обучающийся выполняет письменную контрольную работу с элементами научного исследования по наиболее актуальным проблемам оценки инвестиций.

В ходе лекционных занятий раскрываются базовые вопросы в рамках каждой темы. Обозначаются ключевые аспекты тем, а также делаются акценты на наиболее сложные и важные положения изучаемого материала, даются рекомендации по выполнению заданий к практическим занятиям.

Материалы лекций являются основой для подготовки обучающихся к практическим занятиям и выполнения заданий самостоятельной и контрольной работ, а также к промежуточной аттестации по дисциплине.

Практические занятия позволяют более детально проработать наиболее важные темы курса. Целью практических занятий является закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельной работы, контроль за степенью усвоения пройденного материала, ходом выполнения студентами самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы занятия.

Подготовка к практическим занятиям осуществляется студентами самостоятельно с использованием научной и учебной литературы и необходимых правовых источников. На практических занятиях у студентов формируются навыки публичного выступления, анализа материала, умение грамотно и обоснованно отвечать на поставленные вопросы и применять полученные теоретические знания к практическим ситуациям, а также умение решать практические задания (задачи).

Учебным планом для студентов предусмотрена самостоятельная работа, которая способствует более полному усвоению теоретических знаний, выработке навыков аналитической работы с литературой формированию практических умений и навыков, в том числе навыков работы в команде.

Целью самостоятельной работы является формирование способностей к самостоятельному познанию и обучению, поиску литературы, обобщению, оформлению и представлению полученных результатов, их критическому анализу, поиску новых решений, аргументированному отстаиванию своих предложений, умений подготовки выступлений и решения правовых задач.

В учебно-методических материалах, включенных в список рекомендованной литературы, присутствуют вопросы для самоконтроля, которые помогают обучающемуся контролировать индивидуальный уровень освоения дисциплины.

В ходе освоения дисциплины студенты могут получить индивидуальные консультации преподавателя по учебной дисциплине по расписанию.

Особенностью освоения данной дисциплины по заочной форме является минимизация устных форм опроса и выполнения практических заданий из-за небольшого объема аудиторных занятий. Основным методом обучения на заочной форме выступает собственно самостоятельная работа, которая выполняется индивидуально в произвольном режиме времени в удобные для обучающегося часы, часто вне аудитории - внеаудиторная самостоятельная работа. Самостоятельная работа рассматривается с одной стороны, как форма или метод обучения и вид учебной деятельности, осуществляемый без непосредственного вмешательства преподавателя, с другой – как средство вовлечения обучающихся в самостоятельную познавательную деятельность, средство формирования у них методов ее организации. Под самостоятельной деятельностью понимается вид познавательной деятельности, в котором предполагается определенный уровень самостоятельности во всех структурных компонентах деятельности по ее выполнению: от постановки проблемы до осуществления контроля, самоконтроля и коррекции, с переходом от выполнения простых видов работ к более сложным, а также с передачей всех функций самому обучающемуся.

Контрольная работа по дисциплине предусматривает самостоятельную разработку студентом конкретно поставленной проблемы с элементами научного исследования и подготовке письменного отчета по проведенной работе.

Основная цель написания контрольной работы - на основе изучения теоретических положений корпоративного права, изучения и анализа нормативного материала, судебной и арбитражной практики, выработать у студентов навыки и умения по практической реализации некоторых вопросов в рамках профессиональной деятельности.

Обучающийся самостоятельно выбирает тему из предложенного списка.

По согласованию с преподавателем обучающийся может написать работу по теме в рамках предмета дисциплины, отсутствующей в списке.

Работа должна иметь определенную структуру: титульный лист, оглавление, введение, главы, состоящие из параграфов, заключение, список использованных источников.

Объем контрольной работы должен составлять до 20 страниц машинописного текста (без учета титульного листа, содержания (оглавления), списка источников и приложений), оформленная по ГОСТу.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

### **6.1. Основная литература.**

1. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учеб. и практикум и для студентов вузов, обучающихся по экон. направлениям и специальностям / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова ; С.-Петерб. гос. экон. ун-т. - Москва : Юрайт, 2014. - 559 с. – То же [Электронный ресурс]. - Доступ из ЭБС изд-ва «Юрайт». - Режим доступа : <https://biblio-online.ru/book/27B9BE0F-B56F-4654-8FDD-A5EFA152B082>, требуется авторизация (дата обращения : 29.07.2016). - Загл. с экрана.
2. Сироткин, С. А. Экономическая оценка инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : учебник / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. - Электрон. дан. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 312 с. - Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/10516.html>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). – Загл. с экрана.
3. Степочкина, Е. А. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Е. А. Степочкина. – Электрон. дан. – Москва : Директ-Медиа, 2014. - 366 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=226095>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). – Загл. с экрана.
4. Турманидзе, Т. У. Анализ и оценка эффективности инвестиций : учеб. для студентов вузов, обучающихся по экон. специальностям / Т. У. Турманидзе. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 247 с. – То же [Электронный ресурс]. - Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/18187.html>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). – Загл. с экрана.

### **6.2. Дополнительная литература.**

1. Коваленко, П. П. Оценка экономической эффективности инвестиционных и инновационных проектов [Электронный ресурс] / П. П. Коваленко. – Электрон. дан. - Москва : Лаб. книги, 2011. - 146 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=140293>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). – Загл. с экрана.
2. Королев, А. Г. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. Г. Королев, В. П. Луговая. - Электрон. дан. - Москва : Моск. гос. строит. ун-т

: ЭБС АСВ, 2011. - 144 с. - Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/19268>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). - Загл. с экрана.

3. Подкопаева, М. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учеб. пособие для студентов специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», для студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика» (бакалавриат) : учебное пособие / М. Подкопаева, О. Федорищева ; М-во образования и науки РФ, Оренбург. гос. ун-т. - Оренбург : ОГУ, 2012. - 217 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=259320>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). - Загл. с экрана.

4. Терешина, Н. П. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учебник / Н. П. Терешина, В. А. Подсорин. - Электрон. дан. - Москва : Учебно-методический центр по образованию на железнодорожном транспорте, 2016. - 272 с. - Доступ из ЭБС «IPRbooks». - Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/58021.html>, требуется авторизация (дата обращения : 18.04.2016). - Загл. с экрана.

### **6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.**

1. Лахметкина. Н.И. Инвестиции. Сборник заданий для самостоятельной подготовки. М.:КНОРУС, 2009.

### **6.4. Нормативные правовые документы.**

1. Гражданский кодекс РФ (часть 2) от 26.01.96 № 14-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ.
3. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ.
4. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ.
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ.
6. Федеральный закон «О лизинге» от 29.10.1998 г. №164-ФЗ. - URL: <http://www.consultant.ru>.
7. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования (утверждены Госстроем России, Минэкономки РФ, Минфином РФ № ВК 477 от 21.06.1999).

### **6.5. Интернет-ресурсы.**

1. Центральный банк РФ - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics>.
2. Агентство «Росбизнесконсалт» - Режим доступа: <http://www.rbc.ru>
3. Федеральная служба государственной статистики - Режим доступа: <http://www.gks.ru>
4. Российско-европейский центр экономической политики РФ - Режим доступа: <http://www.reser.org>
5. Информационно-правовой портал «Гарант» [Электронный ресурс]: [сайт]/ ООО НПП «Гарант сервис». – Москва, 1990-2016. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/>
6. Образовательно-справочный сайт по экономике «Economicus.ru» [Электронный ресурс]: образовательно-справочный сайт по экономике / Высшая школа менеджмента СПбГУ.– СПб, 2002-2016. – Режим доступа: <http://economicus.ru/>
7. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» [Электронный ресурс]: Фед. обр. портал/ М-во обр. РФ (основной разработчик - Высшая школа экономики).- Москва, - 2003-2016. – Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>
8. The Word Bank [ Electronic resource]: [site]/ The Word Bank Group. – Washington, USA. – Mode of access: <http://econ.worldbank.org/>

**6.6. Иные источники.**

Нет

**7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы****Программное обеспечение**

1. Единая электронная справочно-правовая система «Консультант Плюс»
2. Единая электронная справочно-правовая система «Гарант»
3. СДО «Прометей»
4. Офисный пакет Microsoft Office.
5. Интернет браузеры (Opera, Google Chrome).
6. Программы просмотра видео (Windows Media Player).

<b>Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы</b>	<b>Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы</b>
<i>Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа</i>	экран, компьютер с подключением к локальной сети института, и выходом в Интернет, звуковой усилитель, антиподаватель, мультимедийный проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна настольная, доска аудиторная
<i>Лаборатория личностного и профессионального развития</i>	компьютер с подключением к локальной сети института и выходом в Интернет, телевизор, колонки, DVD-проигрыватель, 2 музыкальных центра, видекамера, 2 видеомagneфона, методические материалы (тесты, методики и т.п.), столы письменные, стулья, шкаф, трибуна настольная, стеллаж, доска аудиторная, ковровое покрытие; стекло для одностороннего просмотра для проведения фокус-групп
<i>Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа</i>	столы аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная
<i>Аудитория для самостоятельной работы обучающихся. Центр Интернет-ресурсов</i>	компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет, столы аудиторные, стулья, доски аудиторные
<i>Центр интернет-ресурсов</i>	компьютеры с выходом в Интернет, автоматизированную библиотечную информационную систему и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Университетская Информационная Система РОССИЯ», «Электронная библиотека диссертаций РГБ», «Научная электронная библиотека eLIBRARY», «EBSCO», «SAGE Premier». Система федеральных образовательных порталов «Экономика. Социология. Менеджмент», «Юридическая Россия», Сервер органов государственной власти РФ, Сайт Сибирского Федерального округа и др. Экран, компьютер с подключением к локальной сети филиала и выходом в Интернет, звуковой усилитель, мультимедийный

	проектор, столы аудиторные, стулья, трибуна, доска аудиторная. Наборы виртуального демонстрационного оборудования, наглядные учебные пособия.
<i>Библиотека (имеющая места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет</i>	компьютеры с подключением к локальной сети филиала и Интернет, Wi-Fi, столы аудиторные, стулья.