

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства
(факультет / институт / филиал)

УТВЕРЖДЕНО
решением ученого совета ННГУ
протокол от
«14» декабря 2021 г. № 4

Рабочая программа дисциплины

Экономическая оценка инвестиций
(наименование дисциплины (модуля))

Уровень высшего образования
бакалавриат
(бакалавриат / магистратура / специалитет)

Направление подготовки / специальность
38.03.01 Экономика
(указывается код и наименование направления подготовки / специальности)

Направленность образовательной программы
Мировая экономика (на английском языке)
(указывается профиль / магистерская программа / специализация)

Форма обучения
очная
(очная / очно-заочная / заочная)

Нижний Новгород

2022 год

Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина Б1.В.ДВ.05.01 «Экономическая оценка инвестиций» относится к части ООП направления подготовки 38.03.01 «Экономика», формируемой участниками образовательных отношений.

№ варианта	Место дисциплины в учебном плане образовательной программы	Стандартный текст для автоматического заполнения в конструкторе РПД
2	Блок 1. Дисциплины (модули) Часть, формируемая участниками образовательных отношений	Дисциплина Б1.В.ДВ.05.01 «Экономическая оценка инвестиций» относится к части ООП направления подготовки 38.03.01 «Экономика», формируемой участниками образовательных отношений.

1. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции* (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине**	
ПК-3. Способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной финансовой, бухгалтерской и иной информации, выявлять тенденции изменения экономических и социально-экономических показателей и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК 3.1. Формирует, анализирует и интерпретирует финансово-экономическую информацию	Знать финансово-экономические показатели, используемые при проведении инвестиционного анализа Уметь использовать информацию финансовой отчетности при проведении инвестиционного анализа, Владеть навыками интерпретации финансово-экономической информации для целей инвестиционного анализа	Тест, задача (практические задания)
	ПК 3.2. Выявляет тенденции и использует результаты анализа информации для принятия управленческих решений	Знать критерии, используемые для принятия решений в инвестиционном анализе Уметь использовать результаты анализа информации для принятия управленческих решений Владеть навыками отбора инвестиционных проектов на основе показателей их экономической эффективности.	Тест, задача (практические задания)

ПК-8. Способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели и содержательно интерпретировать полученные результаты	ПК 8.1. Строит стандартные теоретические и эконометрические модели	Знать понятия, определяющие сущность инвестиций и инвестиционного анализа, Уметь использовать современные методики оценки эффективности инвестиций, Владеть навыками расчета показателей экономической эффективности инвестиций.	Тест, задача (практические задания)
	ПК 8.2. Содержательно интерпретирует результаты экономического моделирования	Знать принципы интерпретации результатов экономического моделирования инвестиционных процессов Уметь содержательно истолковать результаты полученных эконометрические моделей Владеть навыками интерпретации показателей экономической эффективности инвестиций	Тест, задача (практические задания)

Окончательное завершение формирования компетенций, предусмотренных в рамках данной дисциплины, происходит при прохождении производственной практики и подготовки ВКР.

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения	заочная форма обучения
Общая трудоемкость	3 ЗЕТ	___ ЗЕТ	___ ЗЕТ
Часов по учебному плану	108		
в том числе			
аудиторные занятия (контактная работа):			
- занятия лекционного типа	16		
- занятия семинарского типа	32		
(практические занятия / лабораторные работы)			
самостоятельная работа	59		
КСР	1		
Промежуточная аттестация – экзамен/зачет	зачет		

3.2. Содержание дисциплины

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины	Всего (часы)			в том числе												Самостоятельная работа обучающегося, часы		
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы														
				из них														
	Очная	Очно-заочная	Заочная	Занятия лекционного типа			Занятия семинарского типа			Занятия лабораторного типа			Всего					
Очная				Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная				
Тема 1. Инвестиции, инвестиционная деятельность и источники ее финансирования.	14			2			4						6			8		
Тема 2. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.	14			2			4						6			8		
Тема 3. Фактор времени в оценке инвестиций.	20			4			8						12			8		
Тема 4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.	20			4			8						12			8		
Тема 5. Анализ рисков при оценке эффективности инвестиционных проектов.	16			2			4						6			10		
Тема 6. Оценка финансовых инвестиций.	12			1			2						3			9		
Тема 7. Использование информационных технологий в инвестиционном анализе.	11			1			2						3			8		
В т.ч. текущий контроль	1																	
Промежуточная аттестация –																		

зачет																	
Итого	108			16			32					48			59		

Содержание разделов курса

Тема 1. Инвестиции, инвестиционная деятельность и источники ее финансирования.

Инвестиции: понятие, виды. Место инвестиций среди других форм финансирования бизнеса (привлечение заемного капитала, государственных субсидий, самофинансирования и др). Экономическая сущность и особенности инвестиций. Основные вопросы, интересующие инвестора. Инвестиционная деятельность: понятие и механизмы. Основные стадии инвестиционного цикла. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Тема 2. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Принципы инвестиционного анализа. Международные и российские стандарты инвестиционного анализа и оценки инвестиционных проектов. Задачи и структура финансовой части инвестиционного проекта. Базовые формы финансовой оценки инвестиционного проекта: баланс, бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств. Классификация основных показателей коммерческой привлекательности инвестиционного проекта.

Тема 3. Фактор времени в оценке инвестиций.

Будущая стоимость и компаундинг, Текущая стоимость и дисконтирование, дисконтирование денежных потоков, Будущая и текущая стоимость аннуитета, Перпетуитет, Модель дисконтирования дивидендов

Тема 4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Статические методы оценки инвестиционного проекта: простая норма прибыли, срок окупаемости, точка безубыточности. Оценка инвестиционного проекта на основе показателей чистого дисконтированного дохода (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR). Определение дисконтированного срока окупаемости. Анализ инвестиционного проекта на основе показателей, характеризующих его эффективность.

Тема 5. Анализ рисков при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Основные риски инвестиционного проекта: коммерческие, промышленные и финансовые риски. Существующие подходы к анализу рисков инвестиционного проекта. Методы инвестиционного риск-менеджмента. Методы определения ставки дисконтирования. Барьер ставки дисконтирования для различных вариантов инвестирования. Учет влияния инфляции на показатели инвестиционного проекта.

Тема 6. Оценка финансовых инвестиций.

Сущность и классификация облигаций, купонные и бескупонные облигации, Доходность и стоимость облигаций, доходность к погашению и текущая доходность, реальная и номинальная доходность

Обзор долевых ценных бумаг (акций). Финансовые коэффициенты, такие как дивидендная доходность и мультипликатор цена/прибыль. Использование дисконтирования при определении курса акций. Определение курсовой стоимости акций с постоянными и растущими дивидендами. Дивидендная доходность и рост цен. Оценка на основе P/E-мультипликатора и ее ограничения

Тема 7. Использование информационных технологий в инвестиционном анализе.

Обзор информационных технологий инвестиционного анализа: COMFAR, RISKANAL, Альт-Инвест, Project Expert и др. преимущества и недостатки различных программных продуктов. Решение задач и проведение инвестиционного анализа с использованием автоматизированных технологий.

Практические занятия организуются, в том числе в форме практической подготовки, которая предусматривает участие обучающихся в выполнении отдельных элементов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

Практическая подготовка предусматривает: решение прикладной задачи по теме 4 «Методы оценки эффективности инвестиционных проектов».

На проведение практических занятий (семинарских занятий /лабораторных работ) в форме практической подготовки отводится 4 часа.

Практическая подготовка направлена на формирование и развитие:

- практических навыков в соответствии с профилем ОП. Обучающиеся на основании финансово-экономической информации проводят оценку инвестиционной деятельности организации с применением различных показателей и методик. На основании полученных данных делают выводы об экономическом состоянии организации и эффективности инвестиций.

- компетенций:

- ПК-3. Способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной финансовой, бухгалтерской и иной информации, выявлять тенденции изменения экономических и социально-экономических показателей и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

- ПК-8. Способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели и содержательно интерпретировать полученные результаты

Текущий контроль успеваемости реализуется в рамках занятий семинарского и практического типа, групповых или индивидуальных консультаций. Промежуточная аттестация проходит в виде зачета.

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Материал, представляемый для оценки	Формы контроля и оценки
Тестирование	Оценка результатов тестирования преподавателем
Выполнение практических заданий	Разбор практических заданий. Оценка результатов преподавателем.

Преподавание учебной дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» строится на сочетании лекций, практических занятий и различных форм самостоятельной работы бакалавров.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекции с использованием компьютерных технологий;

- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием Internet-ресурсов, информационных баз, методических разработок, специальной и научной литературы;

- закрепление теоретического материала при проведении практических занятий с использованием учебного и научного оборудования, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий.

Самостоятельная работа студентов включает:

1. Изучение учебной литературы по курсу.
2. Решение практических ситуаций и задач
3. Изучение источников управленческой информации
4. Работу с ресурсами Интернет
5. Решение практических ситуаций в виде кейсов
6. Изучение практических материалов деятельности конкретных предприятий
7. Изучение статистикой информации

8. Подготовку к тестированию по темам курса «Экономическая оценка инвестиций»

9. Подготовку к зачету по курсу «Экономическая оценка инвестиций».

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс «Экономическая оценка инвестиций» (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=5293>), созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>.

Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию.

Самостоятельная работа является наиболее деятельным и творческим процессом, который выполняет ряд дидактических функций: способствует формированию диалектического мышления, вырабатывает высокую культуру умственного труда, совершенствует способы организации познавательной деятельности, воспитывает ответственность, целеустремленность, систематичность и последовательность в работе студентов, развивает у них бережное отношение к своему времени, способность доводить до конца начатое дело.

Изучение понятийного аппарата дисциплины

Вся система индивидуальной самостоятельной работы должна быть подчинена усвоению понятийного аппарата, поскольку одной из важнейших задач подготовки современного грамотного специалиста является овладение и грамотное применение профессиональной терминологии. Лучшему усвоению и пониманию дисциплины помогут различные энциклопедии, словари, справочники и другие материалы, указанные в списке литературы.

Изучение тем самостоятельной подготовки по учебно-тематическому плану

Особое место отводится самостоятельной проработке студентами отдельных разделов и тем по изучаемой дисциплине. Такой подход вырабатывает у студентов инициативу, стремление к увеличению объема знаний, выработке умений и навыков всестороннего овладения способами и приемами профессиональной деятельности.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ, раскрытия сущности основных категорий системы валютного регулирования, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала.

Работа над основной и дополнительной литературой

Изучение рекомендованной литературы следует начинать с учебников и учебных пособий, затем переходить к нормативно-правовым актам, научным монографиям и материалам периодических изданий. Конспектирование – одна из основных форм самостоятельного труда, требующая от студента активно работать с учебной литературой и не ограничиваться конспектом лекций.

Студент должен уметь самостоятельно подбирать необходимую для учебной и научной работы литературу. При этом следует обращаться к предметным каталогам и библиографическим справочникам, которые имеются в библиотеках.

Для аккумуляции информации по изучаемым темам рекомендуется формировать личный архив, а также каталог используемых источников. При этом если уже на первых курсах обучения студент определяет для себя наиболее интересные сферы для изучения, то подобная работа будет весьма продуктивной с точки зрения формирования библиографии для последующего написания дипломного проекта на выпускном курсе.

Самоподготовка к практическим занятиям

При подготовке к практическому занятию необходимо помнить, что данная дисциплина тесно связана с ранее изучаемыми дисциплинами «Макроэкономика», «Микроэкономика»,

«Экономика организации», «Эконометрика», «Экономика инновационной деятельности», «Информатика».

На семинарских занятиях студент должен уметь последовательно излагать свои мысли и аргументировано их отстаивать.

Для достижения этой цели необходимо:

- 1) ознакомиться с соответствующей темой программы изучаемой дисциплины;
- 2) осмыслить круг изучаемых вопросов и логику их рассмотрения;
- 3) изучить рекомендованную учебно-методическим комплексом литературу по данной теме;
- 4) тщательно изучить лекционный материал;
- 5) ознакомиться с вопросами очередного семинарского занятия;
- 6) подготовить краткое выступление по каждому из вынесенных на семинарское занятие вопросу.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ дисциплины, раскрытия сущности основных положений, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала.

При презентации материала на семинарском занятии можно воспользоваться следующим алгоритмом изложения темы: определение и характеристика основных категорий, эволюция предмета исследования, оценка его современного состояния, существующие проблемы, перспективы развития. Весьма презентабельным вариантом выступления следует считать его подготовку в среде Power Point, что существенно повышает степень визуализации, а, следовательно, доступности, понятности материала и заинтересованности аудитории к результатам научной работы студента.

Самостоятельная работа студента при подготовке к зачету.

Контроль выступает формой обратной связи и предусматривает оценку успеваемости студентов и разработку мер по дальнейшему повышению качества подготовки современных менеджеров.

Итоговой формой контроля успеваемости студентов по учебной дисциплине «Экономическая оценка инвестиций» является зачет.

Бесспорным фактором успешного завершения очередного модуля является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего периода изучения дисциплины (семестра). В этом случае подготовка к экзамену будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

В начале семестра рекомендуется внимательно изучить перечень вопросов к зачету по данной дисциплине, а также использовать в процессе обучения программу, другие методические материалы, разработанные кафедрой по данной дисциплине. Это позволит в процессе изучения тем сформировать более правильное и обобщенное видение студентом сущности того или иного вопроса за счет:

- а) уточняющих вопросов преподавателю;
- б) подготовки рефератов по отдельным темам, наиболее заинтересовавшие студента;
- в) самостоятельного уточнения вопросов на смежных дисциплинах;
- г) углубленного изучения вопросов темы по учебным пособиям.

Кроме того, наличие перечня вопросов в период обучения позволит выбрать из предложенных преподавателем учебников наиболее оптимальный для каждого студента, с точки зрения его индивидуального восприятия материала, уровня сложности и стилистики изложения.

После изучения соответствующей тематики рекомендуется проверить наличие и формулировки вопроса по этой теме в перечне вопросов к экзамену, а также попытаться изложить ответ на этот вопрос. Если возникают сложности при раскрытии материала, следует вновь обратиться к лекционному материалу, материалам практических занятий, уточнить терминологический аппарат темы, а также проконсультироваться с преподавателем.

Изучение сайтов по темам дисциплины в сети Интернет

Ресурсы Интернет являются одним из альтернативных источников быстрого поиска требуемой информации. Их использование возможно для получения основных и дополнительных сведений по изучаемым материалам.

Контрольные вопросы и задания для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведены в п. 5.2.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс «Экономическая оценка инвестиций» (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=5293>), созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>.

5. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине (модулю),

включающий:

5.1. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	Шкала оценивания сформированности компетенций						
	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с	Продemonстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены	Продemonстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном

			полном объеме.	объеме, но некоторые с недочетами.	недочетами.	все задания в полном объеме.	объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.	Продemonстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

Шкала оценки при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
зачтено	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

5.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения.

5.2.1 Контрольные вопросы

Вопросы	Код формируемой компетенции
---------	-----------------------------

Экономическая сущность инвестиций и их классификация	ПК-8
Внутренние источники финансирования инвестиций	ПК-3
Внешние источники финансирования инвестиций	ПК-3
Инвестиционная деятельность: понятие и механизмы.	ПК-8
Основные стадии инвестиционного цикла.	ПК-8
Государственное регулирование инвестиционной деятельности	ПК-3
Инвестиционный проект.	ПК-8
Структура инвестиционного проекта по методике UNIDO.	ПК-8
Принципы инвестиционного анализа.	ПК-8
Понятие потоков денежных средств. Методика их построения и использования для определения экономической эффективности инвестиций.	ПК-8
Классификация основных показателей коммерческой эффективности инвестиционного проекта.	ПК-3
Статические методы оценки инвестиционного проекта: простая норма прибыли, срок окупаемости, точка безубыточности.	ПК-3
Фактор времени в расчетах эффективности (понятие дисконтирования).	ПК-8
Компаундинг и дисконтирование.	ПК-8
Чистый дисконтированный доход (NPV)	ПК-3
Внутренняя норма доходности (IRR).	ПК-3
Дисконтированный срок окупаемости. (DPP)	ПК-3
Индекс доходности (PI)	ПК-3
Основные риски инвестиционного проекта	ПК-8
Существующие подходы к анализу рисков инвестиционного проекта.	ПК-8
Методы инвестиционного риск-менеджмента.	ПК-8
Методы определения ставки дисконтирования.	ПК-8
Информационные технологии в инвестиционном анализе	ПК-3
Определение курса акций	ПК-3
Оценка доходности облигаций	ПК-3
Средневзвешенная стоимость капитала	ПК-8

5.2.2. Типовые тестовые задания для оценки сформированности компетенции «ПК-3»

Разница между приведенным (дисконтированным) денежным доходом от реализованного инвестиционного проекта за определенный временной период и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных затрат это

- a. Чистый дисконтированный доход
- b. Индекс рентабельности
- c. Внутренняя норма доходности
- d. Срок окупаемости инвестиций

При каком условии уровень чистого дисконтированного дохода приемлем для инвестора:

- a) $NPV \geq 0$;
- b) $NPV < 0$;
- в) NPV соответствует установленному нормативу.

Индекс рентабельности проекта, равный 0,85, означает, что:

- a. приведенная стоимость выгод на 85% превышает затраты проекта.
- b. NPV проекта больше нуля.
- c. проект возвращает 85 центов в текущей стоимости за каждый текущий вложенный доллар.
- d. срок окупаемости проекта составляет менее одного года.

Какой из них НЕ является методом оценки реальных инвестиций?

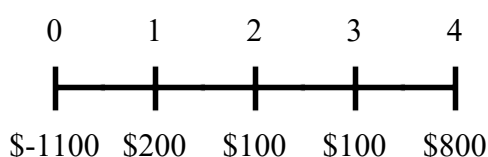
- a. Чистая приведенная стоимость
- b. Внутренняя ставка доходности
- c. Период окупаемости
- d. Стоимость денег во времени

5.2.2. Типовые тестовые задания для оценки сформированности компетенции «ПК-8»

Дисконтирование представляет собой:

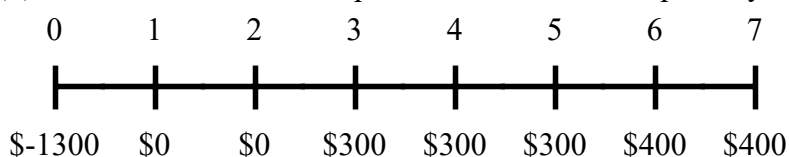
- a) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости;
- b) процесс приведения настоящей стоимости денег к будущей стоимости.

Для денежных потоков, представленных ниже IRR равна _____.



- a. 0.78%
- b. 2.73%
- c. 4.84%
- d. 8.57%

Для денежных потоков, представленных ниже срок окупаемости равен _____.

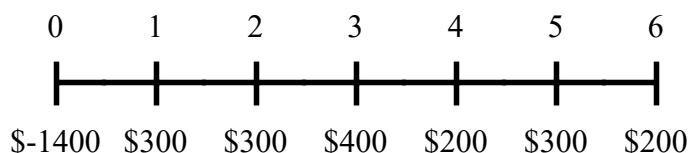


- a. 2.43 years
- b. 3.85 years

c. 5.03 years

d. 6 years

Ставка дисконтирования 17%. Для денежных потоков, представленных ниже NPV равен:



a. \$-369.93

b. \$-360.95

c. \$-353.16

d. \$-346.64

Концепция стоимости денег во времени учит нас, что стоимость

a) доллара никогда не меняется, потому что это денежная единица.

b) стоимость доллара равна стоимости денежной единицы в любой другой точке мира.

c) доллар полученный сегодня стоит больше, чем доллар полученный завтра.

d) доллар полученный завтра стоит больше, чем доллар полученный сегодня.

Два взаимоисключающих инвестиционных проекта имеют "масштабные различия" (т. е. стоимость проектов различается). Ранжирование этих проектов на основе методов IRR, NPV и PI _____ давать противоречивые результаты.

a. никогда не будет

б. всегда будет

в. может

г. будет скорее всего

Критерии оценки тестов

Тестирование проводится с использованием компьютерных технологий и устройств, либо без такового. В процессе проведения тестирования преподаватель внимательно следит за тем, чтобы студенты выполняли задания самостоятельно и не мешали друг другу.

«превосходно» - 95-100% правильных ответов;

«отлично» – 85-94% правильных ответов;

«очень хорошо» - 80-84% правильных ответов;

«хорошо» – 70-79% правильных ответов;

«удовлетворительно» – 56-69% правильных ответов.

«неудовлетворительно» - 45-54% правильных ответов;

«плохо» - 44% и меньше правильных ответов.

5.2.3. Типовые задания/задачи для оценки сформированности компетенции «ПК-3»

Задание.

Инвестор рассматривает возможность реализации двух взаимоисключающих инвестиционных проектов. Ставка дисконтирования 10%. Первоначальные инвестиции и чистые денежные потоки по проектам представлены в таблице:

	Проект А	Проект В
Первоначальные Инвестиции	30000	90000
Год	Чистые денежные потоки	

1	20000	10000
2	20000	30000
3	20000	20000
4	20000	40000
5		20000

Рассчитать:

NPV по каждому проекту и выбрать лучший проект на основе этого показателя.

Ответ:

$$NPV_A = \frac{20000}{(1+0.1)^1} + \frac{20000}{(1+0.1)^2} + \frac{20000}{(1+0.1)^3} - 30000 = 19737$$

$$NPV_B = \frac{10000}{(1+0.1)^1} + \frac{30000}{(1+0.1)^2} + \frac{20000}{(1+0.1)^3} + \frac{40000}{(1+0.1)^4} + \frac{20000}{(1+0.1)^5} - 90000 = -1350$$

Задание.

На строительство нового цеха по выпуску продукции, пользующейся спросом, предприятие израсходовало 30 млн. руб. В результате этого денежные поступления за четыре года составят:

Год	1-ый	2-ой	3-ий	4-ый
Денежные поступления, млн. руб.	20	10	10	10

Ставка дисконтирования 27%. Определить целесообразность строительства нового цеха на основе расчета показателей NPV , PI , IRR и срок окупаемости.

Решение:

$$1. \text{ Интегральный эффект } (NPV) = \left(\frac{20}{1,27^1} + \frac{10}{1,27^2} + \frac{10}{1,27^3} + \frac{10}{1,27^4} \right) - \frac{30}{1,27^0} = 0,674 \quad (\text{млн. руб.})$$

$$2. \text{ Индекс доходности } (PI) = \left(\frac{20}{1,27^1} + \frac{10}{1,27^2} + \frac{10}{1,27^3} + \frac{10}{1,27^4} \right) / \frac{30}{1,27^0} = 1,022$$

$$3. \text{ Внутренняя норма доходности } (IRR) = 0,28 + \frac{0,222}{0,222 + 0,217} \times (0,29 - 0,28) = 0,285$$

$$4. \text{ Срок окупаемости} = 4,8 \text{ лет}$$

Ответ: $NPV=0,674$ млн. руб., $PI=1,022$, $IRR=28,5\%$ и $DPP=4,8$ лет.

Инвестиционный проект может быть принят к реализации

5.2.3. Типовые задания/задачи для оценки сформированности компетенции «ПК-8»

Задание.

Какую альтернативу предпочтет инвестор при одинаковых первоначальных инвестициях, если ему доступны альтернативы с доходностью 8% годовых.

А) доход \$14000 получаемый сегодня

Б) доход \$15000 получаемый через год

В) доход \$8000 получаемый через год + 9000 через 2 года

Решение:

$$PV_A = 14000 / (1+0.08)^0 = 14000$$

$$PV_B = 15000 / (1+0.08)^1 = 13888,88$$

$$PV_C = 8000 / (1+0.08)^1 + 9000 / (1+0.08)^2 = 15123,46$$

Ответ : Альтернативу «С»

Задание.

Имеются следующие данные для оценки денежного потока предприятия в предстоящем квартале. Выручка от продаж – 30 млн. руб.; расходы составят 26 млн. руб., в том числе амортизация – 3,2 млн. руб., налог на прибыль – 20%. Определите чистый денежный поток.

Решение:

$$NCF = (30 - 26) * (1 - 0.2) + 3.2 = 6.4 \text{ млн. руб.}$$

Задание.

Для реализации инвестиционного проекта используются собственные, привлеченные и заемные средства. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) исходя из следующих данных:

Источник финансирования	Стоимость источника, %	Структура капитала, %
Акционерный капитал, дополнительная эмиссия акций	17	25
Облигационный займ	15	50
Банковская ссуда	20	25
Итого		100

Решение:

Рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала:

$$WACC = 17 \times 0,25 + 15 \times 0,5 + 20 \times 0,25 = 16,75 \%$$

Ответ: $WACC = 16,75 \%$

Критерии оценки выполненных задач (практических заданий)

Решение практических заданий студентом включает: изучение условий задачи (описанной ситуации) и ответы на поставленные в задании вопросы.

При выполнении данного задания студенту обязательно необходимо использовать теоретический материал изучаемой дисциплины и обосновывать с его помощью свой ответ.

Перед ответом на поставленные в задании вопросы, студенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями задачи, выявив значимые для нахождения решения обстоятельства.

Оценка	Уровень подготовки
Превосходно	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, студент отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного и дополнительного материала.
Отлично	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, студент отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного материала
Очень хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, студент отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание материала, допущено не более 2 неточностей не принципиального характера
Хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, допущены неточности не принципиального характера, но студент показывает систему знаний по теме своими ответами на

	поставленные вопросы
Удовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено более 50% поставленных задач), но студент допускает ошибки, нарушена последовательность ответа, но в целом раскрывает содержание основного материала
Неудовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено менее 50% поставленных задач), студент дает неверную информацию при ответе на поставленные задачи, допускает грубые ошибки при толковании материала, демонстрирует незнание основных терминов и понятий.
Плохо	Задание не выполнено, студент демонстрирует полное незнание материала

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) основная литература:

1. Удалов А.С. Экономическая оценка инвестиций: Учебно-методическое пособие. (Alexey Udalov Investment Analysis Tutorial). Фонд электронных образовательных изданий ННГУ. Рег.номер (Registration Number) 1592.17.07 <http://www.lib.unn.ru/students/src/Investment%20Analysis%20.pdf>
2. «Экономическая оценка инвестиций» (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=5293>),

б) дополнительная литература:

1. Kay Poggensee, Jannis Poggensee. Investment Valuation and Appraisal (2022) <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-030-62440-8>
2. Carlo Alberto Magni. Investment Decisions and the Logic of Valuation (2020) <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-030-27662-1>
3. Гражданский кодекс РФ, часть II. - № 14-ФЗ от 26.01.1996 г.
4. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». - № 39-ФЗ от 25.02.1999 г.
5. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг». - № 39-ФЗ от 22.04.1996 г.
6. Касьяненко Т.Г. Экономическая оценка инвестиций: Учебник и практикум / Т.Г.Касьяненко, Г.А. Маховикова - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 559 с. - ISBN 978-5-9916-3089-4, (ЭБС Юрайт), <https://biblio-online.ru/book/ekonomicheskaya-ocenka-investitsiy-425890>
7. Лукасевич И.Я. Инвестиции: учебник / И.Я. Лукасевич - Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2020. - 413 с. ISBN 978-5-9558-0129-2 <https://znanium.com/catalog/document?id=352061>
8. Румянцева Е.Е. Инвестиционный анализ: Учебное пособие для вузов / Румянцева Е.Е. - Москва: Издательство Юрайт, 2020. - 281 с. - (Высшее образование) ISBN 978-5-534-10389-2, (ЭБС Юрайт), <https://biblio-online.ru/book/investicionnyy-analiz-452513>

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины)

1. The official web site of Federal State Statistics Service – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/en/main/
2. The official web site of Government of Russian Federation – URL: <http://government.ru/en/>

3. The official web site of Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) – URL: <http://www.oecd.org/>
4. The official web site of the Central Bank of Russian Federation – URL: <http://www.cbr.ru/eng/>
5. The official web site of the International Monetary Fund – URL: <http://www.imf.org/>
6. The official web site of the Ministry of Finance – URL: <http://old.minfin.ru/en/>
7. The official web site of the UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) – URL: <http://www.unctad.org/>
8. The official web site of the World Trade Organization – URL: <http://www.wto.org/>
9. The official web site of World Bank – URL: <http://www.worldbank.org/>
10. Операционная система Microsoft Windows
11. Прикладное программное обеспечение Microsoft Office
12. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: компьютером, проектором или ЖК-телевизором, акустической системой и микрофоном (при необходимости), а также доской.

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

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Мировая экономика».

Автор:

к.э.н., доц. каф. ЭПиО
А.С.Удалов

Рецензент:

Заведующий кафедрой:

Зав. каф. ЭПиО,
д.э.н., проф.
Трофимов О. В.

Программа одобрена на заседании методической комиссии Института экономики и предпринимательства от «15» марта 2022 года, протокол № 3