

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова»

УТВЕРЖДАЮ:  
Директор института ЭиУ  
Н.Р. Балынская  
«5» сентября 2017 г.



## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Инвестиционный анализ**

Направление подготовки (специальность)  
38.03.01 Экономика

Профиль программы  
Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Уровень высшего образования – бакалавриат

Программа подготовки - академический бакалавриат

Форма обучения  
заочная

Институт  
Кафедра  
Курс

Экономики и управления  
Бухгалтерского учета и экономического анализа  
4

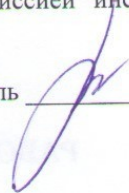
Магнитогорск  
2017 г.

Рабочая программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки (специальности) 38.03.01 Экономика профиль Бухгалтерский учет, анализ и аудит, утвержденным приказом МОиН РФ № 1327 от 12.11.2015.

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры бухгалтерского учета и экономического анализа « 31 » августа 2017 г., протокол № 1.

Зав. кафедрой  /Т. В. Козлова/

Рабочая программа одобрена методической комиссией института экономики и управления «01» сентября 2017 г., протокол № 1.

Председатель  / Н.Р. Балынская/

Рабочая программа составлена:

доц. каф. БУиЭА, к.э.н., доц.

 /Е.С. Замбржицкая/

Рецензент:

гл. бухгалтер ООО "Эмаль", к.э.н.

 /Т.В. Баранова/



### 1 Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» являются: изучение вопросов организации и финансирования инвестиционной деятельности, методов проведения инвестиционного анализа и оценки инвестиций.

### 2 Место дисциплины в структуре образовательной программы подготовки бакалавра

Дисциплина Б1.В.ДВ.03.01 «Инвестиционный анализ» входит в вариативную часть блока 1 образовательной программы в качестве дисциплины по выбору.

Для изучения дисциплины необходимы знания, умения, владения, сформированные в результате изучения курсов «Теория финансов», «Методы принятия управленческих решений», «Методы обработки экономической информации», «Корпоративные финансы».

Знания, умения, владения, полученные при изучении данной дисциплины, будут необходимы для изучения дисциплин: «Управленческий анализ», «Бизнес-планирование», а также для прохождения производственной практики по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности, производственной-преддипломной практики и выполнения выпускной квалификационной работы.

### 3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины и планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» обучающийся должен обладать следующими компетенциями:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
<b>ОПК-2 способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач</b>	
Знать	основные подходы к определению эффективности инвестиционных проектов; основные подходы к определению риска по реальным и финансовым инвестициям; теоретические и прикладные аспекты формирования инвестиционных портфелей; особенности оценки эффективности реальных инвестиций
Уметь	анализировать и разрабатывать инвестиционные проекты; анализировать и оценивать инвестиционные риски оценивать различные виды активов и инвестиционных инструментов, в том числе ценных бумаг; проводить самостоятельные расчеты эффективности инвестиций; делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа рисков реальных инвестиций; определять основные виды доходности инвестиционного портфеля
Владеть	методами анализа денежных потоков; системой инвестиционных инструментов и порядком оценки эффективности их использования; знаниями о различных моделях оценки активов и инвестиционных инструментов; методами оценки эффективности инвестиционных решений в реальном секторе;

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения
	методами оценки рисков реальных инвестиций; методами анализа и оптимизации инвестиционного портфеля
<b>ПК-5 способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений</b>	
Знать	основные методы инвестиционного анализа; особенности проведения анализа различных видов инвестиций.
Уметь	анализировать и интерпретировать информацию об инвестиционной деятельности организации с учетом особенностей анализа различных видов инвестиций
Владеть	навыками проведения инвестиционного анализа различных видов инвестиций для принятия оптимальных управленческих решений

#### 4 Структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 7 зачетных единиц 252 академических часов, в том числе:

- контактная работа – 19,2 академических часов:
  - аудиторная – 16 академических часов;
  - внеаудиторная – 3,2 академических часов
- самостоятельная работа – 224,1 академических часов;
- подготовка к экзамену – 8,7 академических часов

Раздел/ тема дисциплины	Курс	Аудиторная контактная работа (в академических часах)			Самостоятельная работа (в академических часах)	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код и структурный элемент компетенции
		лекции	занятия лаборатор.	практич. занятия				
<b>1. Раздел Основы инвестиционного анализа</b>	4							
Тема 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность. Основы инвестиционного анализа	4	0,5			25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - з
Тема 2. Методические основы принятия инвестиционных решений	4	0,5		1	25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 -з

Раздел/ тема дисциплины	Курс	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа (в акад. часах)	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код и структурный элемент компетенции
		лекции	занятия лаборат.	практич. занятия				
<b>Итого по разделу</b>	<b>4</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>50</b>			
<b>2. Раздел Оценка инвестиций</b>	<b>4</b>							
Тема 2.1. Оценка эффективности реальных инвестиционных проектов	4	1		2/1 И	25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
Тема 2.2. Учет фактора риска при оценке инвестиционных проектов	4			2/1 И	25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
Тема 2.3. Оценка эффективности финансовых инвестиций	4	1		1/1 И	25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
<b>Итого по разделу</b>	<b>4</b>	<b>2</b>		<b>5/3 И</b>	<b>75</b>			

Раздел/ тема дисциплины	Курс	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа (в акад. часах)	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код и структурный элемент компетенции
		лекции	занятиялаборат.	практич. занятия				
<b>3. Раздел Управление инвестициями</b>	4							
Тема 3.1. Формирование инвестиционных портфелей и управление ими	4	1		1/1 И	26	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
Тема 3.2. Управление инвестициями в кризисных условиях	4			1	25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
Тема 3.3. Источники и формы финансирования инвестиционной деятельности	4	1		1	25	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы; - выполнение контрольной работы к практическому занятию.	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
Тема 3.4. Особенности бухгалтерского учета и налогообложения операций,	4	1		1	23,1	- самостоятельное изучение учебной и научно литературы;	Контрольная работа к практическому занятию	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун



Раздел/ тема дисциплины	Курс	Аудиторная контактная работа (в акад. часах)			Самостоятельная работа (в акад. часах)	Вид самостоятельной работы	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Код и структурный элемент компетенции
		лекции	занятия лаборат.	практич. занятия				
связанных с инвестиционной и инновационной деятельностью						- выполнение контрольной работы к практическому занятию.		
<b>Итого по разделу</b>	<b>4</b>	<b>3</b>		<b>4/1 И</b>	<b>99,1</b>			ОПК-2 - зун ПК-5 -зун
<b>Итого по дисциплине</b>	<b>4</b>	<b>6</b>		<b>10/4 И</b>	<b>224,1</b>		<b>Промежуточный контроль (экзамен)</b>	ОПК-2 - зун ПК-5 -зун

И – в том числе, часы, отведенные на работу в интерактивной форме.

## **5 Образовательные и информационные технологии**

При реализации программы дисциплины «Инвестиционный анализ» используются как традиционные технологии в виде аудиторных занятий, состоящих из лекционных, практических, тестирование остаточных знаний студентов, их работу с рекомендованной литературой.

Преподавание дисциплины ведется с применением следующих видов образовательных технологий:

Информационно-коммуникационных образовательных технологий: использование электронных образовательных ресурсов (электронный конспект лекций) при подготовке к лекциям, чтение лекций с использованием презентаций практическим занятиям.

Технологии проблемного обучения - предполагает постановку проблемных вопросов, создание учебных проблемных ситуаций.

Работа в команде: совместная работа студентов в группе на практических занятиях, при выполнении расчетно-аналитических заданий.

Основные виды образовательных технологий и форм организации учебного процесса, реализуемых при преподавании данной дисциплины: тестирование остаточных знаний, работа с рекомендованной литературой.

## **6 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся**

По дисциплине предусмотрена аудиторная и внеаудиторная самостоятельная работа обучающихся.

Аудиторная самостоятельная работа студентов предполагает решение задач на практических занятиях и тестов.

### Примеры тестов

Что показывает PI?

- a. стоимость капитала
- b. отдачу денежной единицы, вложенной в проект
- c. внутреннюю норму прибыли

IRR показывает:

- a. максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть связаны с данным проектом
- b. верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным
- c. минимальное значение рентабельности, приемлемое для инвестора
- d. все перечисленное

Основными объективными факторами, влияющими на эффективность проекта, являются:

- a. горизонт планирования
- b. объем инвестиций
- c. инфляция
- d. чистый денежный поток
- e. все перечисленное

Опцион на право покупки в будущем определенного актива по определенной цене называется

- a. «колл» опцион
- b. «пут» опцион

Перечислите временные показатели оценки эффективности проекта

Сформировать денежный поток по каждому из вариантов и выбрать наиболее выгодный с

точки зрения доходности: Предприниматель обладает свободными денежными средствами в сумме 30 тыс. руб. и может вложить их с целью получения дохода сроком на 1 год. Предлагаются три варианта вложения средств:

1 вариант – депозит с процентной ставкой 24% годовых.

2 вариант – вклад до востребования с ежемесячной капитализацией с процентной ставкой 16% годовых.

3 вариант – валютный депозит с процентной ставкой 5% годовых. Курс продажи 1\$ в настоящий момент – 64 руб. 70 коп. прогнозируемый курс покупки 1\$ через 1 год – 68 руб. 60 коп.

Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год. Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.

Оценить целесообразность инвестиционных затрат по условию задания 2.4, если предполагается обновление программного обеспечения через 2 года и это потребует дополнительных инвестиционных затрат в сумме 3 тыс. руб.

#### Пример расчетно-аналитического задания

**Задание 1.**Руководители коммерческой организации рассматривают возможность финансирования крупномасштабного инвестиционного проекта «Альфа» с предполагаемым двадцатилетним сроком реализации. В ходе исследования особенностей долгосрочного инвестирования разработчики проекта определили основные компоненты денежного оттока, связанного с разработкой проекта и основными капиталовложениями. Исходные данные для расчета инвестиционных затрат представлены в табл. 1.

Таблица 1- Начальные инвестиционные затраты проекта «Альфа», тыс. р.

Показатели	Начальный период инвестирования (01.01.1998г.)	01.01.1999г.
Капитальные затраты в том числе:		
приобретение земельных участков	1094,0	X
строительство зданий и сооружений	529,1	2188,0
приобретение машин и оборудования	X	286,7
приобретение прочих основных фондов	X	286,7
Прочие издержки, связанные с организацией предприятия	X	
в том числе расходы:	X	103,67
по проектно-изыскательским работам		
по рекламе	X	56,21
по подготовке кадров и другим статьям затрат	X	35,493
Инвестиции в собственный (чистый) оборотный капитал	X	
в том числе:		
приобретение первоначально необходимых сырья и материалов	X	41,8
страхование задержек по оплате за отгруженную	X	14,0

продукцию (дебиторская задолженность)		
Итого начальных инвестиционных затрат		

В ходе анализа маркетинговых, технико-экономических и технологических особенностей реализации проекта было определено, что вновь организуемое предприятие выйдет на уровень запланированной мощности по выпуску и сбыту продукции только в течение третьего года реализации инвестиционного проекта. Ожидаемые значения показателей объема продаж и годовой величины операционных издержек представлены в аналитической табл. 2.

Таблица 2 - Объем продаж и годовая величина операционных издержек

Показатели	К концу второго года реализации проекта (31.12.99г.)	К концу третьего года (31. 12.2000 г.) и в последующие периоды
Годовой объем продаж, тыс. р.	1740,0	4060,0
Операционные издержки (без учета амортизации) за год, тыс. р.	1888,0	3186,0

По результатам прогнозного анализа предполагается, что дополнительная потребность в оборотных активах составит 10% от увеличения объема продаж, а прирост в краткосрочных пассивах - 5% от увеличения в объеме годовых операционных издержек. Данные предположения основаны на результатах маркетинговых исследований, трендового анализа соотношений оборотных активов, краткосрочных пассивов, объема продаж, уровня постоянных и переменных затрат, а также на параметрических характеристиках планируемого производства. Начиная со второго года реализации инвестиционного проекта, износ по основным фондам будет начисляться с использованием прямолинейного метода амортизации. На основании вышеизложенного расчет операционных денежных потоков рекомендуется осуществлять в аналитической табл. 3.

Таблица 3 - Операционные денежные потоки инвестиционного проекта «Альфа» за 1999,2000 и 2001 гг., тыс. р.

Показатели	На 31.12 1999г.	На 31. 12 2000г.	На 31.12 2001 г.
Объем продаж			
Годовые операционные издержки (исключая амортизацию)			
Амортизация в том числе:			
зданий и сооружений	87,469	91,27	91,27
машин и оборудования	28,75	57,5	57,5
прочих основных фондов	20,516	41,072	41,072
Операционная прибыль (убыток)			
Налог на прибыль			
Планируемый прирост оборотных активов			
Планируемый прирост краткосрочных пассивов			
Увеличение величины собственного оборотного капитала			
Итого величина операционного денежного потока			

Для определения ликвидационного денежного потока коммерческая организация должна оценить, рыночную стоимость задействованных в инвестиционном процессе основных фондов. С этой целью коммерческая организация воспользовалась услугами фирм, специализирующихся на переоценке основных фондов и определении будущей рыночной стоимости активов. На основании экспертных заключений рыночная стоимость земельного участка (в начале 2019 г.) составит около 583,5 тыс. р., а ожидаемая рыночная стоимость действующих основных фондов (отдельных зданий и видов оборудования) составит 1833,3 тыс. р. Стоимость демонтажа оборудования, сноса сооружений и очистки территории - 80,0 тыс. р. Кроме того, финансовые менеджеры допускают, что около 15% оборотных активов к концу последнего года реализации инвестиционного проекта будут представлять собой безнадежную дебиторскую задолженность, а расходы по юридическому оформлению ликвидации предприятия и прочие связанные с этим накладные расходы оцениваются в 48,5 тыс. р. Расчет ликвидационного денежного потока необходимо осуществить в аналитической табл. 4.

Таблица 4 Ликвидационный денежный поток проекта «Альфа», тыс. р.

Показатели	Начало 2019 г.
Рыночная стоимость основных фондов	
Первоначальная стоимость основных фондов	
Начисленная амортизация (износ) основных фондов	
Рыночная стоимость земельного участка	
Величина оборотных активов, предназначенных к реализаций	
Величина краткосрочных обязательств	
Размер безнадежной дебиторской задолженности	
Стоимость демонтажа оборудования, сноса и разборки зданий	
Налог на прибыль, возникающий в связи с реализацией внеоборотных и оборотных активов организации	
Стоимость прочих расходов, связанных с ликвидацией организации	
Итого чистые ликвидационные денежные потоки	

На основании имеющихся данных *требуется*:

1. Закончить расчет общей величины инвестиционных затрат в табл. 1.
2. Рассчитать величину операционного денежного потока соответственно за 1999,2000 и 2001 гг. в аналитической табл.3.
3. Оценить ликвидационный денежный поток инвестиционного проекта в табл. 4.
4. С использованием данных, полученных в табл. 1, 2, 3 осуществить сводную оценку денежного потока по периодам жизненного цикла инвестиционного проекта в специальной аналитической табл. 5.
5. Составить аналитическое заключение (письменно).

#### *Методические указания к решению задания*

К оценке денежных потоков инвестиционного проекта необходимо приступать после получения прогнозной информации о предполагаемых объемах выпуска и сбыта продукции, величине операционных издержек, аналитических заключений о первоначальной и последующей потребности в активах долговременного пользования и чистом оборотном капитале. Планируемый срок реализации капиталовложений рекомендуется подразделять на три самостоятельных временных отрезка по периодам возникновения денежных потоков:

- разработка и начальное инвестирование проекта;
- эксплуатация инвестиционного проекта;



Фондов										
Чистый денежный поток								:		

В ходе расчета ликвидационного денежного потока рекомендуется первоначально заполнить табл. 5 по статье «Амортизация основных фондов». Для того чтобы определить величину денежного оттока по налоговым платежам (табл. 4), убедитесь, имеется ли бухгалтерская прибыль от реализации основных фондов и прочих активов коммерческой организации с учетом представленных в задании условий. Для расчета величины денежного оттока (по налоговым платежам) воспользуйтесь табл. 6.

Таблица 6 Расчет налога с прибыли, возникающей в связи с реализацией активов организации

Показатели	Начало 2019 г.
Рыночная стоимость основных фондов, тыс. р. (+)	
Первоначальная стоимость основных фондов, тыс. р. (-)	
Начисленная амортизация (износ) основных фондов, тыс. р. (+)	
Рыночная стоимость земельного участка, тыс. р. (+)	
Первоначальная стоимость земельного участка, тыс. р. (-)	
Стоимость демонтажа оборудования, сноса и разборки зданий, тыс. р. (-)	
Прибыль (убыток) от реализации активов организации, тыс. р.	
Налог с прибыли (по ставке 30%), тыс. р.	

На практике определенные трудности возникают с оценкой рыночной стоимости основных фондов, земельных участков, производственных запасов и прочих активов в связи с отдаленностью даты завершения проекта. Следует помнить, что при определении значения требуемых показателей с использованием различных аналитических подходов (на основе учетных данных, анализа дисконтированной стоимости активов в конце срока реализации проекта, на основе экспертных оценок), результаты оценки ликвидационного денежного потока все же носят субъективный характер, особенно если реализация проекта планируется на долгосрочную перспективу. Если внешние и внутренние факторы оказывают искажающее влияние на выявленные в результате анализа показатели проектных денежных потоков, то их необходимо подвергнуть корректировке.

**Задание 2.** Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года.

Расчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.

**Задание 3.** Сформировать денежный поток, если согласно инвестиционному проекту доход будет выплачен в конце эксплуатационной фазы. Начисление процентов происходит ежеквартально в течение эксплуатационной фазы по схеме сложных процентов. Кроме процентов в конце эксплуатационной фазы будет выплачена остаточная стоимость имущества в размере 50 тыс. руб. Инвестиционная фаза – 2 года, эксплуатационная фаза – 4 года. Объем требуемых инвестиций 400 тыс. руб. В первый год будет освоено 40% инвестиций, остальные во второй год. Процентная ставка – 40%

годовых.

Рассчитать настоящую стоимость полученного дохода по отношению к началу срока жизни инвестиционного проекта, приняв ставку дисконта в размере 20% годовых. Оценить, выгоден проект, сопоставив сумму доходов и инвестиций.

**Задание 4.** Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года.

Рассчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить, выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.

**Задание 5.** Сформировать денежный поток по каждому из вариантов и выбрать наиболее выгодный с точки зрения доходности.

Предприниматель обладает свободными денежными средствами в сумме 30 тыс. руб. и может вложить их с целью получения дохода сроком на 1 год. Предлагаются три варианта вложения средств:

1 вариант – депозит с процентной ставкой 24% годовых.

2 вариант – вклад до востребования с ежемесячной капитализацией с процентной ставкой 16% годовых.

3 вариант – валютный депозит с процентной ставкой 5% годовых. Курс продажи 1\$ в настоящий момент – 24 руб. 70 коп., прогнозируемый курс покупки 1\$ через 1 год – 34 руб. 60 коп.

**Задание 6.** Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год.

Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.

**Задача 7.** Оценить целесообразность инвестиционных затрат по условию задания 2.4, если предполагается обновление программного обеспечения через 2 года и это потребует дополнительных инвестиционных затрат в сумме 3 тыс. руб.

*Внеаудиторная самостоятельная работа* включает подготовку студентов практическим занятиям, самостоятельное изучение литературы:

Подготовка студентов к практическим занятиям по данной дисциплине предполагает:

- самостоятельный поиск ответов и необходимой информации по предложенным вопросам;

- изучение теоретического и лекционного материала, а также основной и дополнительной литературы при подготовке к занятиям, научным дискуссиям, написании докладов;



- самостоятельное изучение отдельных вопросов, не рассматриваемых на лекциях;
- выполнение контрольной работы, предусмотренной программой данного курса.

## 7 Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации

а) Планируемые результаты обучения и оценочные средства для проведения промежуточной аттестации:

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
<b>ОПК-2 способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач</b>		
Знать	<ul style="list-style-type: none"> <li>- основные подходы к определению эффективности инвестиционных проектов;</li> <li>- основные подходы к определению риска по реальным и финансовым инвестициям;</li> <li>- теоретические и прикладные аспекты формирования инвестиционных портфелей;</li> <li>- особенности оценки эффективности реальных инвестиций</li> </ul>	<p>Вопросы к экзамену (часть в рамках компетенции)</p> <p>Определение кредитной политики при оценке и выборе совокупности инвестиционных проектов.</p> <p>Организация финансирования инвестиций. Способы привлечения капитала.</p> <p>Учет фактора риска при оценке инвестиционных проектов.</p> <p>Формирование инвестиционного портфеля. Типы портфелей.</p> <p>Основополагающие принципы и допущения при формировании инвестиционного портфеля.</p> <p>Инновации в рыночной экономике. Основные понятия и классификации.</p> <p>Организация инновационной деятельности. Организационные структуры в инновационной деятельности.</p> <p>Управление реализацией инновационного проекта.</p> <p>Особенности отражения в бухгалтерском учете расчетов по налогу на добавленную стоимость при осуществлении инвестиционной и инновационной деятельности.</p> <p>Особенности отражения в бухгалтерском учете расчетов по налогу на прибыль при осуществлении инвестиционной и инновационной деятельности.</p> <p>Особенности ценообразования в инновационной сфере.</p>
Уметь	<ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать и разрабатывать инвестиционные проекты;</li> <li>- анализировать и оценивать инвестиционные риски</li> <li>- оценивать различные виды активов и инвестиционных инструментов, в том числе ценных бумаг;</li> <li>- проводить самостоятельные расчеты эффективности</li> </ul>	<p>Пример тестовых вопросов:</p> <p>1. Финансовая реализуемость проекта – это:</p> <p>а) расчетная характеристика, позволяющая оценить необходимое количество заемных средств инвесторов;</p> <p>б) обеспечение такой структуры денежных потоков, при которой на каждом шаге имеется достаточное количество средств для осуществления проекта;</p> <p>в) отношение кредиторской задолженности к расходам на закупку товаров и услуг;</p> <p>г) Ваш вариант ответа.</p> <p>2. Чистый дисконтированный доход – это:</p> <p>а) превышения результатов (выручки) над</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства																																					
	<p>инвестиций;  - делать адекватные выводы по результатам расчетов и анализа рисков реальных инвестиций;  - определять основные виды доходности инвестиционного портфеля</p>	<p>затратами (себестоимостью и капитальными вложениями) с учетом фактора дисконтирования;  б) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности;  в) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;  г) ваш вариант ответа.</p> <p>3. Минимальный временной интервал, за пределами которого интегральный эффект становится и в дальнейшем остается неотрицательным:  а) длительность оборота;  б) жизненный цикл инновации;  в) срок окупаемости.</p> <p>4. Оцените потребность в дополнительном финансировании, если известно что</p> <table border="1" data-bbox="762 1003 1460 1153"> <thead> <tr> <th>Шаг</th> <th>0</th> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Сальдо денежного потока</td> <td>-50</td> <td>20</td> <td>-30</td> <td>15</td> <td>-5</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>а) 50; в) 10; в) 30; г) 60.</p> <p>5 В таблице представлены денежные потоки, характеризующие альтернативные инвестиционные проекты А и В и независимый проект С Обоснуйте, какую комбинацию одного из альтернативных и независимого проекта целесообразно включить в портфель инвестиций, руководствуясь критерием минимального срока окупаемости проекта:</p> <table border="1" data-bbox="762 1523 1460 1758"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Год</th> <th colspan="3">Проект</th> </tr> <tr> <th>А</th> <th>В</th> <th>С</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>-100</td> <td>-100</td> <td>-100</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>0</td> <td>100</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>200</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>50</td> <td>150</td> <td>150</td> </tr> </tbody> </table> <p>а) Проекты В и С, так как проект В окупается быстрее альтернативного проекта А (срок окупаемости проекта А два года, а проекта В - один год).  б) Проекты А и В, так как срок окупаемости совокупных инвестиций составляет два года, что меньше, чем при выборе проектов В и С (срок</p>	Шаг	0	1	2	3	4	5	Сальдо денежного потока	-50	20	-30	15	-5	100	Год	Проект			А	В	С	0	-100	-100	-100	1	0	100	0	2	200	0	0	3	50	150	150
Шаг	0	1	2	3	4	5																																	
Сальдо денежного потока	-50	20	-30	15	-5	100																																	
Год	Проект																																						
	А	В	С																																				
0	-100	-100	-100																																				
1	0	100	0																																				
2	200	0	0																																				
3	50	150	150																																				

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		<p>окупаемости такого вложения капитала три года).</p> <p>в) Срок окупаемости проектов А, В и С составляет 2, 1 и 3 года соответственно. Следовательно, целесообразно вложить средства в проекты В и С, так как их срок окупаемости 4 года, что на год меньше срока окупаемости проектов А и С.</p> <p>г) Ваш вариант ответа.</p> <p>6. Определите реальную доходность финансовой операции, если ставка процента по депозитным вкладам на срок 12 месяцев составляет 15%, а месячный темп инфляции - 1%.</p> <p>а) 3%;</p> <p>б) 2%;</p> <p>в) 14%.</p> <p>7. Портфельные инвестиции - это?</p> <p>1) Покупка акций в размере менее 10% акционерного капитала предприятия</p> <p>2) Покупка акций в размере более 10% акционерного капитала предприятия</p> <p>3) Торговые кредиты</p> <p>6. Портфельные инвестиции осуществляются?</p> <p>1) В сфере капитального строительства</p> <p>2) В сфере обращения финансового капитала</p> <p>3) В инновационной сфере</p> <p>7. Что не включается в состав инвестиции в денежные активы?</p> <p>1) Приобретение акций и других ценных бумаг</p> <p>2) Приобретение прав на участие в делах других фирм и долговых прав</p> <p>3) Приобретение оборотных средств</p> <p>4) Портфельные инвестиции</p>
Владеть	<ul style="list-style-type: none"> <li>- методами анализа денежных потоков;</li> <li>- системой инвестиционных инструментов и порядком оценки эффективности их использования;</li> <li>- знаниями о различных моделях оценки активов и инвестиционных инструментов;</li> <li>- методами оценки эффективности</li> </ul>	<p>Пример задания.</p> <p>Коммерческая организация приобретает новый компьютер и программное обеспечение стоимостью 35 тыс. руб., которые будут использованы только в целях автоматизации бухгалтерского учета. При этом планируется в течение ближайших пяти лет получить экономию затрат по ведению бухгалтерского учета в размере 10 тыс. в год.</p> <p>Оцените целесообразность данных инвестиционных затрат, если средние ставки по банковским депозитам составляют 12% годовых.</p>

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
	инвестиционных решений в реальном секторе; - методами оценки рисков реальных инвестиций; - методами анализа и оптимизации инвестиционного портфеля	
<b>ПК-5 способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений</b>		
Знать	- основные методы инвестиционного анализа; - особенности проведения анализа различных видов инвестиций	Вопросы к экзамену (часть в рамках компетенции) Понятие инвестиций и их характеристики. Понятие инвестиционного анализа и его назначение. Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта. Денежный поток, временная ценность денег и стоимость капитала. Использование операций наращения и дисконтирования в инвестиционных расчетах. Понятие аннуитета и его использование в инвестиционных расчетах. Критерии оценки инвестиционных проектов. Расчет срока окупаемости инвестиций и дисконтированного срока окупаемости инвестиций. Расчет внутренней нормы доходности и ее использование в инвестиционных расчетах. Сравнение и выбор инвестиционных проектов.
Уметь	- анализировать и интерпретировать информацию об инвестиционной деятельности организации с учетом особенностей анализа различных видов инвестиций	Примет тестовых вопросов 1. При расчете эффективности участия в проекте, учитывают: а) только денежные потоки конкретного предприятия участника; б) денежные потоки от операционной деятельности всех участников проекта, а потоки от финансовой деятельности для предприятия участника; в) только денежные потоки от инвестиционной и операционной деятельности конкретного предприятия участника, без учета схемы финансирования; 2. Что обычно понимается под риском?

Структурный элемент компетенции	Планируемые результаты обучения	Оценочные средства
		а) Возможность возникновения в будущем, условий связанных с неблагоприятными последствиями. б) Негативные последствия. в) Фактор коррелирующий с доходностью. г) ваш вариант ответа.
Владеть	- навыками проведения инвестиционного анализа различных видов инвестиций для принятия оптимальных управленческих решений	Пример задания. Сформировать денежный поток от инвестиционного проекта. Осуществляются вложения в уставный капитал предприятия в размере 25 тыс. руб., что составит 30% в уставном капитале. Срок работы организуемого предприятия – 5 лет. Предприятие оказывает услуги населению. Годовая себестоимость оказываемых услуг – 450 тыс. руб. (доля постоянных затрат – 40%). Выручка от реализации с НДС для первого года составит 650 тыс. руб. Планируемое увеличение объема продаж ежегодно на 10%. На дивиденды планируется направлять 50% чистой прибыли предприятия. По окончании проекта планируется возврат вклада в уставный капитал. Решение оформить в таблице, где в качестве строк выступают данные для каждого года. Рассчитать настоящую стоимость денежного потока при ставке дисконта 30% годовых. Оценить выгоден проект, сопоставив доходы и инвестиции.

**б) Порядок проведения промежуточной аттестации, показатели и критерии оценивания:**

Промежуточная аттестация по дисциплине включает теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень усвоения обучающимися знаний, и практические задания, выявляющие степень сформированности умений и владений, проводится в форме экзамена.

Экзамен по данной дисциплине проводится в устной форме по билетам, каждый из которых включает 2 теоретических вопроса и одно практическое задание.

**Показатели и критерии оценивания экзамена:**

- на оценку «отлично» (5 баллов) – обучающийся демонстрирует высокий уровень сформированности компетенций, всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, свободно выполняет практические задания, свободно оперирует знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
- на оценку «хорошо» (4 балла) – обучающийся демонстрирует средний уровень сформированности компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.
- на оценку «удовлетворительно» (3 балла) – обучающийся демонстрирует пороговый уровень сформированности компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков, обучающийся испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.

– на оценку «**неудовлетворительно**» (2 балла) – обучающийся демонстрирует знания не более 20% теоретического материала, допускает существенные ошибки, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.

– на оценку «**неудовлетворительно**» (1 балл) – обучающийся не может показать знания на уровне воспроизведения и объяснения информации, не может показать интеллектуальные навыки решения простых задач.

## **8 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **а) Основная литература:**

1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ : учебник для бакалавров / С. Л. Блау. - 3-е изд. -Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 256 с. - ISBN 978-5-394-03469-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=35822> (дата обращения: 01.09.2020). – Режим доступа: по подписке.

2. Серов, В. М. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. -Москва : ИНФРА-М, 2019. - 248 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). - [www.dx.doi.org/10.12737/textbook\\_5a93bd34dacb77.48838994](http://www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a93bd34dacb77.48838994). - ISBN 978-5-16-013104-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=333630> (дата обращения: 01.09.2020). – Режим доступа: по подписке.

### **б) Дополнительная литература:**

1.Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Колмыкова Т.С. ,2-изд., переработ. и доп.-Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2015.- 204 с.:60x90/16. Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт 7 БЦ) ISBN 978-5-16-009798-5- Текст: электронный. URL : <https://znanium.com/read?id=86017> (дата обращения: 01.09.2020)

2.Румянцева, Е.Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Е.Е. Румянцева. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 281с. -(Бакалавр и магистр. Академический курс). -ISBN978-5-534-10389-2.-Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. - URL: <https://urait.ru/viewer/investicionnyy-analiz-429889#page/1> (дата обращения: 01.09.2020).

### **в) Методические указания**

1. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 363 с. – (Бакалавр. Академический курс). – ISBN 978-5-534-02215-5. – Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/viewer/investicionnyy-analiz-432174#page/1>(дата обращения: 01.09.2020)

2. Методические указания по выполнению самостоятельной работы представлены в Приложении.

### **г) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:**

#### **Программное обеспечение**

Наименование ПО	№ договора	Срок действия лицензии
MS Windows 7	Д-1227 от 08.10.2018 Д-757-17 от 27.06.2017	11.10.2021 27.07.2018
MS Office 2007	№ 135 от 17.09.2007	бессрочно
FAR Manager	свободно распространяемое	бессрочно
7Zip	свободно распространяемое	бессрочно

## Интернет ресурсы

1. Информационная система - Единое окно доступа к информационным ресурсам. - URL: <http://window.edu.ru/>, свободный доступ
2. Международная база полнотекстовых журналов SpringerJournals. – Режим доступа: <http://link.springer.com/>, вход по IP-адресам вуза
3. Международная база справочных изданий по всем отраслям знаний SpringerReference. – Режим доступа: <http://www.springer.com/references>, вход по IP-адресам вуза
4. Международная наукометрическая реферативная и полнотекстовая база данных научных изданий «Webofscience». – Режим доступа: <http://webofscience.com>, вход по IP-адресам вуза
5. Международная реферативная и полнотекстовая справочная база данных научных изданий «Scopus». – Режим доступа: <http://scopus.com>, вход по IP-адресам вуза
6. Национальная информационно-аналитическая система – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ). – Режим доступа: [https://elibrary.ru/project\\_risc.asp](https://elibrary.ru/project_risc.asp), регистрация по логину и паролю
7. Поисковая система Академия Google (GoogleScholar). - URL: <https://scholar.google.ru/>
8. Российская Государственная библиотека. Каталоги. – Режим обращения: <https://www.rsl.ru/ru/4readers/catalogues/>, свободный доступ
9. Университетская информационная система РОССИЯ. – Режим доступа: <https://uisrussia.msu.ru>, свободный доступ
10. Федеральный образовательный портал – Экономика. Социология. Менеджмент. – Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru>, свободный доступ
11. Электронная база периодических изданий EastViewInformationServices, ООО «ИВИС». – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/>, вход по IP-адресам вуза, с внешней сети по логину и паролю
12. Электронные ресурсы библиотеки МГТУ им. Г.И. Носова. – Режим обращения: <http://magtu.ru:8085/marcweb2/Default.asp>, вход с внешней сети по логину и паролю

## 9 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает:

Тип и название аудитории	Оснащение аудитории
Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации.
Учебные аудитории для проведения практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Мультимедийные средства хранения, передачи и представления информации. Комплекс тестовых заданий для проведения промежуточных и рубежных контролей.
Помещения для самостоятельной работы обучающихся	Персональные компьютеры с пакетом MSOffice, выходом в Интернет и с доступом в электронную информационно-образовательную среду университета
Помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования	Шкафы для хранения учебно-методической документации, учебного оборудования и учебно-наглядных пособий.

### Основные требования и методические рекомендации

Самостоятельная работа является важной формой получения знаний студентов заочной формы обучения. Выполняемые студентами задания позволяют преподавателю дать предварительную оценку степени усвоения ими учебного материала по данной дисциплине.

Самостоятельная работа состоит из нескольких задач.

Прежде чем приступить к написанию работы, необходимо изучить теоретический материал, чтобы определить место предлагаемых вопросов в структуре курса экономической теории. Их логическую связь с другими темами.

Работа выполняется рукописно разборчивым почерком или с использованием ПП MS WORD.

#### Задание 1

Инвестору предложено три варианта реализации инвестиционного решения по производству продукции А. Доходы от использования инвестиционного проекта при реализации любого из вариантов одинаковы. Текущие затраты по производству продукции А, а также капитальные вложения по каждому варианту реализации проекта приведены в таблице. Норматив эффективности капитальных вложений, заданный инвестором,  $E_n = 27\%$ .

Рассчитать сумму приведенных затрат по каждому варианту реализации ИП. Сделать вывод.

№	Наименование затрат	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
1	Капитальные вложения, руб.	17000	18000	19000
2	Сырье и материалы, руб.	1848	2400	1750
3	Э/э и топливо на технологические нужды, руб.	537	975	533
4	Зарплата производственных рабочих, руб.	175	235	160
5	Отчисления на социальные нужды от ФОТ производственных рабочих, руб.	63	84	57
6	Ремонт и эксплуатация ОС, руб.	400	510	300
7	Общепроизводственные расходы, руб.	348	547	451

#### Задание 2

Инвестору предложено реализовать два инвестиционных проекта с денежными потоками, представленными в таблицах 1 и 2.

#### Денежные потоки по инвестиционному проекту № 1.

№	Наименование показателя	Шаг			
		0	1	2	3
1	Капитальные вложения (без НДС) тыс. руб.	-8000,00	0,00	0,00	0,00
2	Выручка от операционной деятельности по ИП, тыс. руб.	0,00	+6600,00	+6900,00	+7100,00
3	Затраты по операционной деятельности, включая все налоги, тыс. руб.	0,00	-280,00	-3250,00	-3250,00
4	Суммарное сальдо по ИП, тыс. руб.	-8000,00	+3800,00	+3650,00	+3850,00
5	Накопленное суммарное сальдо по ИП, тыс.	-8000,00	-4200,00	-550,00	+3300,00



руб.				
------	--	--	--	--

### Денежные потоки по инвестиционному проекту № 2.

№	Наименование показателя	Шаг			
		0	1	2	3
1	Капитальные вложения (без НДС) тыс. руб.	-9800,00	0,00	0,00	0,00
2	Выручка от операционной деятельности по ИП, тыс. руб.	0,00	+7400,00	+7900,00	+7900,00
3	Затраты по операционной деятельности, включая все налоги, тыс. руб.	0,00	-2990,00	-3660,00	-3450,00
4	Суммарное сальдо по ИП, тыс. руб.	-9800,00	+4410,00	+4240,00	+8900,00
5	Накопленное суммарное сальдо по ИП, тыс. руб.	-9800,00	-5390,00	-1150,00	+6600,00

Оцените эффективность вложений при ставке дисконтирования равной 12% (для этого необходимо пересчитать значения денежных потоков по инвестиционному проекту с учетом дисконтирования).

#### Задание 3

Рассчитать NPV, PI, PP, DPP по проекту, если инвестиционные затраты по проекту 10000 руб. Ежегодный доход 4000 руб. Весь срок инвестиционной стадии принимается за нулевой шаг. Ставка дисконтирования, заданная инвестором 10%; срок полезного использования инвестиционного проекта 5 лет.

#### Задание 4

Определите сумму депозитного вклада под 28% годовых в размере 200000 руб. через 3 года при годовом, полугодовом, поквартальном начислении процентов.

#### Задание 5

Рассчитать норму прибыли на капитал по трем альтернативным ИП, денежные потоки по которым предложены в таблицах. Сделать необходимые выводы по эффективности проектов.

№	Показатели	Шаг реализации инвестиционного проекта							
		0	1	2	3	4	5	6	
1	Капитальные вложения	-395	0	0	0	0	0	0	-395
2	Притоки по ИП	0	+325	+350	+375	+375	+375	+370	2170
3	Оттоки по ИП	0	-200	-210	-215	-215	-210	-205	-1255

№	Показатели	Шаг реализации инвестиционного проекта							
		0	1	2	3	4	5	6	
1	Капитальные вложения	-200	-400	0	0	0	0	0	-600
2	Притоки по ИП	0	+390	+410	+410	+600	+600	+600	+3010
3	Оттоки по ИП	0	-205	-205	-225	-345	-375	-375	-1730

№	Показатели	Шаг реализации инвестиционного проекта							
		0	1	2	3	4	5	6	
1	Капитальные вложения	-900	0	0	0	0	0	0	-900
2	Притоки по ИП	0	+750	+750	+750	+800	+800	+800	+4650
3	Оттоки по ИП	0	-575	-500	-500	-490	-490	-490	-3045