

Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

---

Институт государственной службы и управления  
Кафедра информатики и прикладной математики

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры информатики  
и прикладной математики

Протокол от «26» августа 2019 г. № 1

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.ДВ.04.02 Организация инвестиционной деятельности (Cours Entreprise (Mission) -  
Interaction between Authorities and Business in Digital Government. Part 1)**

---

*(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)*

**ОИН**

---

*(краткое наименование дисциплины)*

**38.03.04 Государственное и муниципальное управление**

---

*(код, наименование направления подготовки)*

**Цифровое государство (российско-французская программа  
с углубленным изучением французского языка)**

---

*(направленность (профиль))*

**бакалавр**

---

*(квалификация)*

**очная**

---

*(форма обучения)*

**2020 г.**

---

*(год набора)*

Москва, 2019 г.

**Автор–составитель:**

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры управления природопользованием и охраны окружающей среды Краснощеков В.Н.

**Заведующий кафедрой:**

кандидат технических наук, доцент, исполняющий обязанности заведующего кафедрой информатики и прикладной математики, заместитель директора Института государственной службы и управления Корчагин Р.Н.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре оп во	5
3. Содержание и структура дисциплины	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	9
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	17
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	18
6.1. Основная литература	18
6.2. Дополнительная литература	19
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	19
6.4. Нормативные правовые документы	19
6.5. Интернет-ресурсы	19
6.6. Иные источники	20
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	20

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

1.1 Дисциплина Б1.В.ДВ.04.02 Организация инвестиционной деятельности (Cours Entreprise (Mission) - Interaction between Authorities and Business in Digital Government. Part 1) обеспечивает овладение следующими компетенциями:

<b>Код компетенции</b>	<b>Наименование компетенции</b>	<b>Код этапа освоения компетенции</b>	<b>Наименование этапа освоения компетенции</b>
ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	ПК-4.1	Способность обосновывать взаимодействие государства и других субъектов хозяйствования, их взаимовлияние, границы функций и механизмы управления социально-экономическими отношениями в общественном секторе

1.2 В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

<b>ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта, или по результатам форсайт-сессии)</b>	<b>Код этапа освоения компетенции</b>	<b>Результаты обучения</b>
проводить оценку эффективности инвестиционных проектов в различных условиях инвестирования и финансирования.	ПК-4.1	<b>на уровне знаний:</b> знает основные понятия инвестиционного анализа, методы и инструменты инвестирования; современные модели и методы оценки эффективности инвестиционных проектов; основные источники инвестиционного капитала; методы оценки компаний и доли инвестора; особенности управления эффективностью инвестиционного проектаосновные понятия инвестиционного анализа, методы и инструменты инвестирования; современные модели и методы оценки эффективности инвестиционных проектов; основные источники инвестиционного капитала; методы оценки компаний и доли инвестора; особенности управления эффективностью инвестиционного проекта
		<b>на уровне умений:</b> применяет современные методы проведения анализа риска инвестиционного проекта и корректировки оценки эффективности на производственный и финансовый риски; проводит оценку привлекательности инвестиционного проекта; разрабатывать инвестиционные предложения для инвесторов; применяет современные модели и методы оценки эффективности инвестиционных

		проектов
		<b>на уровне навыков:</b> владеет современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных, характеризующих состояние инвестиционных рынков; готовит бизнес-планы инвестиционных проектов; проводит компьютерное моделирование реализуемости проекта и оценки чувствительности к факторам риска; проводит ранжирование проектов, сравнительный анализ проектов.

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

### Объем дисциплины

Общая трудоемкость Б1.В.ДВ.04.02 Организация инвестиционной деятельности (Cours Entreprise (Mission) - Interaction between Authorities and Business in Digital Government. Part 1) составляет 3 зачётные единицы, 108 часов. Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем, составляет 32 часа: лекции – 16 часов, практические занятия – 16 часов. Самостоятельная работа составляет 76 часов.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.02 Организация инвестиционной деятельности (Cours Entreprise (Mission) - Interaction between Authorities and Business in Digital Government. Part 1) изучается в 6 семестре.

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.02 Организация инвестиционной деятельности (Cours Entreprise (Mission) - Interaction between Authorities and Business in Digital Government. Part 1) относится к дисциплинам по выбору вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)».

Дисциплина реализуется после изучения: Б1.Б.10.01 Микроэкономика (1 семестр), Б1.Б.102.02 Макроэкономика (2 семестр), Б1.Б.15 Прогнозирование и планирование (4 семестр), Б1.В.20.01 Стратегическое управление (5 семестр).

В свою очередь, дисциплина Б1.В.ДВ.04.02 Организация инвестиционной деятельности является опорой для изучения следующих дисциплин: Б1.В.ДВ.06.02 Управление территориальными инновационными кластерами (8 семестр), Б1.В.ДВ.11.01 Стратегические платформы цифровых инноваций (The Euromediterranean Management Approach. Part 3, Organizational Behavior. Part 2) (7 семестр).

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – зачет с оценкой (6 семестр).

## 3. Содержание и структура дисциплины

### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации**
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	Структура денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.	12	2		2		8	О
Тема 2.	Система показателей оценки	12	2		2		8	О

	эффективности инвестиций.							
Тема 3.	Определение ставки дисконтирования. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала.	12	2		2		8	О
Тема 4.	Виды инвестиционных рисков и методы их оценки.	12	2		2		8	О
Тема 5.	Оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов.	14	2		2		10	Р
Тема 6.	Методология оценки общественной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов.	14	2		2		10	Р
Тема 7.	Оценка мультипликативных эффектов реализации инвестиционных проектов.	16	2		2		12	Р
Тема 8.	Бизнес-план инвестиционного проекта.	16	2		2		12	Т
Промежуточная аттестация								За с оц
<b>ВСЕГО</b>		<b>108</b>	<b>16</b>		<b>16</b>		<b>76</b>	

Примечание:

\* - формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), реферат (Р).

\*\* - формы промежуточной аттестации: зачет с оценкой (За с оц).

### Содержание дисциплины

#### Тема 1. Структура денежных потоков от реализации инвестиционного проекта

Понятие об инвестиционном проекте. Классификация инвестиционных проектов. Информационное обеспечение реализации инвестиционных проектов. Предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная и ликвидационная стадии реализации проекта.

Характеристика операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Классификация денежных поступлений и выплат по видам деятельности. Основные методы начисления амортизации.

Модель денежных потоков для оценки коммерческой эффективности проекта в целом. Модель денежных потоков для проверки финансовой реализуемости проекта и оценки коммерческой эффективности участия в проекте для его инициатора.

Оценка денежного потока, остающегося для обслуживания долга. Основные показатели долговой и процентной нагрузки и их критические значения. Формирование и корректировка залогового бюджета.

Оценка денежных потоков проекта методом привязки к производству и методом

привязки к моменту платежей. Расчет потребности в чистом оборотном капитале.

Влияние инфляции на экономическую эффективность и финансовую реализуемость инвестиционных проектов. Постоянная и переменная, однородная и неоднородная инфляция. Постоянные (базисные), переменные (прогнозные) и дефлированные цены. Цепные и базисные индексы инфляции. Индекс внутренней инфляции иностранной валюты.

Учет инфляции в модели денежных потоков проекта. Учет множественности валют в модели денежных потоков проекта.

## **Тема 2. Система показателей оценки эффективности инвестиций**

Дисконтирование разновременных денежных поступлений и выплат. Методика определения чистого дисконтированного дохода. Принятие решений о реализации проекта по результатам расчета чистого дисконтированного дохода. Понятие об аннуитете. Определение текущей и будущей стоимости аннуитета.

Внутренняя норма прибыли – экономическое содержание, алгоритм расчета, роль в принятии инвестиционных решений. Проблема неопределенности внутренней нормы прибыли в случае знакопеременных денежных потоков. Модифицированная внутренняя норма прибыли.

Индекс прибыльности инвестиций, его роль в оптимизации портфеля инвестиционных проектов при наличии жестких финансовых ограничений.

Срок окупаемости – экономическое содержание, алгоритм расчета, роль в принятии инвестиционных решений.

Разбиение расчетного периода на шаги. Проблема «хвоста». Терминальная стоимость проекта. Использование наряду с коэффициентами дисконтирования коэффициентов распределения.

## **Тема 3. Определение ставки дисконтирования. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала**

Концепции альтернативной доходности и средневзвешенной стоимости капитала для определения ставки дисконтирования. Понятие о безрисковой ставке дисконтирования. Методики корректировки безрисковой ставки на премию за риск.

Причины различий в стоимости привлечения собственного и заемного капитала. Концепция «налогового щита». Влияние изменения финансового рычага на стоимость привлечения собственного и заемного капитала и средневзвешенную стоимость привлечения капитала.

Модель оценки капитальных активов (CAPM) и возможность ее использования при определении ставки дисконтирования. Систематические и несистематические риски. Методы оценки и интерпретация бета-коэффициентов. Влияние изменения финансового рычага на значение бета-коэффициента. Формула Хомады. Метод скорректированной приведенной стоимости (APV).

Методы оценки премии за рыночный риск. Эмпирические данные о значениях премии за рыночный риск. Результаты эмпирического тестирования CAPM. Арбитражная теория ценообразования как концептуальная альтернатива CAPM.

Дисконтированная экономическая добавленная стоимость (EVA), ее соотношение с показателем чистого дисконтированного дохода и использование при стимулировании управленческого персонала.

## **Тема 4. Виды инвестиционных рисков и методы их оценки**

Основные риски реализации инвестиционных проектов и их классификация. Распределение инвестиционных рисков по фазам реализации инвестиционного проекта. Методика балльной оценки рисков инвестиционного проекта И.Липсица-В.Коссова.

Основные методы управления инвестиционными рисками: диверсификация, передача, снижение, сохранение. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях

риска: анализ сценариев, анализ безубыточности, анализ чувствительности, имитационное моделирование по методу Монте-Карло.

### **Тема 5. Оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов**

Основные классы опционов. Опционы «колл» и «пут», европейские и американские опционы. Диаграммы поступлений и выплат по опционам. Основные факторы, определяющие стоимость опционов. Базовые методы оценки опционов: метод создания имитирующего портфеля, метод нейтрального отношения к риску. Паритет опционов «колл» и «пут». Биномиальный метод оценки стоимости опционов. Модель Ф.Блэка-М.Шоулза.

Влияние управленческой гибкости на экономическую эффективность проекта. Основные типы реальных опционов: опцион на отсрочку, опцион на расширение, опцион на тиражирование опыта, опцион на выход, опцион на переключение. Использование метода деревьев решений для оценки эффективности проектов, содержащих реальные опционы. Оценка реальных опционов с использованием модели Ф.Блэка-М.Шоулза и ее модификаций. Условия эффективного применения метода реальных опционов.

### **Тема 6. Методология оценки общественной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов**

Основные направления корректировки денежных потоков при переходе от оценки коммерческой эффективности к оценке общественной эффективности. Учет перераспределительных, косвенных, внешних эффектов. Методы оценки экологических эффектов. Особенности расчета чистого оборотного капитала при оценке общественной эффективности проектов. Двухэтапная схема оценки эффективности инвестиционных проектов.

Методы оценки ресурсов и продуктов при расчете общественной эффективности. Проблема перехода от рыночных цен к «теневым». Расчет стандартных и специфических коэффициентов конверсии. Основные подходы к расчету социальной ставки дисконтирования.

Состав притоков и оттоков денежных средств при оценке бюджетной эффективности инвестиционного проекта. Особенности оценки бюджетной эффективности проектов, финансируемых Инвестиционным фондом и Внешэкономбанком.

Понятия региональной, народнохозяйственной, отраслевой эффективности инвестиционных проектов.

Пример финансовой модели проекта строительства платной автодороги «Западный скоростной диаметр» в Санкт-Петербурге. Особенности расчета общественной и бюджетной эффективности при реализации концессионных соглашений.

### **Тема 7. Оценка мультипликативных эффектов реализации инвестиционных проектов**

Механизм действия мультипликатора инвестиций Дж.М.Кейнса в закрытой экономике. Корректировка базовой модели мультипликатора автономных доходов для открытой экономической системы с учетом налогообложения. Мультипликативные эффекты в модели «затраты-выпуск» В.Леонтьева. Межотраслевые технологические связи и их роль в формировании мультипликативных эффектов.

Методика оценки макроэкономической эффективности инвестиционных проектов, используемая Внешэкономбанком и Инвестиционным фондом. Проблема разграничения прямых и косвенных эффектов реализации инвестиционного проекта.

Методика оценки косвенных эффектов реализации проектов строительства магистральных трубопроводов, используемая компанией «Транснефть».

### **Тема 8. Бизнес-план инвестиционного проекта**

Рассмотрение типовой структуры бизнес-плана инвестиционного проекта и его целевого назначения. Выступления студентов с докладами, характеризующими результаты



работы над учебными проектами, а также достоинства и недостатки бизнес-планов реальных инвестиционных проектов. Обсуждение сильных и слабых сторон представленных бизнес-планов.

Оценка акций путем дисконтирования генерируемых ими потоков дивидендов. Взаимосвязь между темпами роста дивидендов, рентабельностью собственного капитала и коэффициентом реинвестирования. Оценка стоимости акций стабильно растущей фирмы по модели Гордона. Двухэтапные и трехэтапные модели дисконтирования дивидендов.

Определение свободных денежных потоков на собственный капитал (FCFE). Основные причины различий дивидендов и FCFE. Модель FCFE с постоянным ростом. Влияние изменения финансового рычага на FCFE, ставку дисконтирования и стоимость собственного капитала компании. Двухэтапные и трехэтапные модели дисконтирования FCFE.

Определение свободных денежных потоков фирмы (FCFF). Общая версия модели дисконтирования FCFF. Подход на основе скорректированной приведенной стоимости (APV). Анализ влияния изменения структуры капитала на стоимость компании.

#### **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.04.02 Организация инвестиционной деятельности (Cours Entreprise (Mission) - Interaction between Authorities and Business in Digital Government. Part 1) используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)		Формы (методы) текущего контроля успеваемости
Тема 1.	Структура денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.	Опрос
Тема 2.	Система показателей оценки эффективности инвестиций.	Опрос
Тема 3.	Определение ставки дисконтирования. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала.	Опрос
Тема 4.	Виды инвестиционных рисков и методы их оценки.	Опрос
Тема 5.	Оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов.	Реферат
Тема 6.	Методология оценки общественной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов.	Реферат
Тема 7.	Оценка мультипликативных эффектов реализации инвестиционных проектов.	Реферат
Тема 8.	Бизнес-план инвестиционного проекта.	Тестирование

4.1.2. Зачет с оценкой проводится с применением следующих методов (средств): в форме устных ответов по вопросам.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Преподаватель оценивает уровень подготовленности обучающихся к занятию по следующим показателям:

- устные ответы на вопросы преподавателя по теме занятия,
- выступление с докладами (рефератами),
- участие в обсуждении докладов;
- результаты тестирования по отдельным темам;

*Критерии оценивания доклада:*

- степень усвоения понятий и категорий по теме;
- умение работать с документальными и литературными источниками;
- грамотность изложения материала;
- самостоятельность работы, наличие собственной обоснованной позиции.

*Критерии оценивания тестовых заданий:*

- количество правильных ответов (70-100% правильных ответов – зачтено, в противном случае не зачтено);

*Критерии оценивания реферата:*

- новизна текста;
- обоснованность выбора источника;
- степень раскрытия сущности вопроса;
- соблюдения требований к оформлению.

Оценка знаний, умений, навыков проводится на основе балльно-рейтинговой системы 70% из 100% (70 баллов из 100) - вклад по результатам посещаемости занятий, активности на занятиях, выступления с докладами, участия в обсуждениях докладов других обучающихся, ответов на вопросы преподавателя в ходе занятия, по результатам написания реферата, тестирования.

*Вопросы для подготовки к опросам, докладам, написанию рефератов, тестированию по темам:*

**Тема 1. Структура денежных потоков от реализации инвестиционного проекта**

1. Классификация инвестиционных проектов.
2. Характеристика операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Классификация денежных поступлений и выплат по видам деятельности.
3. Основные методы начисления амортизации.
4. Модель денежных потоков для оценки коммерческой эффективности проекта в целом.
5. Основные показатели долговой и процентной нагрузки и их критические значения.
6. Влияние инфляции на экономическую эффективность и финансовую реализуемость инвестиционных проектов.
7. Учет инфляции в модели денежных потоков проекта.
8. Учет множественности валют в модели денежных потоков проекта.

**Тема 2. Система показателей оценки эффективности инвестиций**

1. Дисконтирование разновременных денежных поступлений и выплат.
2. Методика определения чистого дисконтированного дохода.
3. Принятие решений о реализации проекта по результатам расчета чистого дисконтированного дохода.
4. Понятие об аннуитете. Определение текущей и будущей стоимости аннуитета.
5. Внутренняя норма прибыли – экономическое содержание, алгоритм расчета, роль в принятии инвестиционных решений.
6. Индекс прибыльности инвестиций, его роль в оптимизации портфеля инвестиционных проектов при наличии жестких финансовых ограничений.
7. Срок окупаемости – экономическое содержание, алгоритм расчета, роль в принятии инвестиционных решений.
8. Разбиение расчетного периода на шаги.
9. Использование наряду с коэффициентами дисконтирования коэффициентов распределения.

**Тема 3. Определение ставки дисконтирования. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала**

1. Концепции альтернативной доходности и средневзвешенной стоимости капитала для определения ставки дисконтирования.
2. Понятие о безрисковой ставке дисконтирования. Методики корректировки безрисковой ставки на премию за риск.
3. Причины различий в стоимости привлечения собственного и заемного капитала. Концепция «налогового щита».
4. Модель оценки капитальных активов (САРМ) и возможность ее использования при определении ставки дисконтирования. Систематические и несистематические риски.
5. Методы оценки премии за рыночный риск. Эмпирические данные о значениях премии за рыночный риск.
6. Дисконтированная экономическая добавленная стоимость (EVA), ее соотношение с показателем чистого дисконтированного дохода и использование при стимулировании управленческого персонала.

#### **Тема 4. Виды инвестиционных рисков и методы их оценки**

1. Основные риски реализации инвестиционных проектов и их классификация.
2. Основные методы управления инвестиционными рисками: диверсификация, передача, снижение, сохранение.
3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях риска: анализ сценариев, анализ безубыточности, анализ чувствительности, имитационное моделирование по методу Монте-Карло.

#### **Тема 5. Оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов.**

##### *Темы рефератов*

1. Инвестиции как экономическая категория. Классификация инвестиций.
2. Инвестиционный проект и этапы его жизненного цикла.
3. Экономическая эффективность капитальных вложений.
4. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
5. Состав и структура портфеля финансовых инвестиций предприятия.
6. Аренда и лизинг как источники финансирования инвестиций.
7. Новые методы финансирования капитальных вложений.
8. Требования отечественных и зарубежных стандартов к инвестиционным проектам.
9. Бизнес-план инвестиционного проекта.

#### **Тема 6. Методология оценки общественной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов.**

##### *Темы рефератов*

1. Риски в инвестиционной деятельности.
2. Инвестиции в инновационную деятельность предприятия.
3. Инвестиционные компании в России.
4. Инвестиционные фонды как форма управления капиталами в России.
5. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.
6. Проектное финансирование как метод финансирования инвестиций.
7. Анализ жизненного цикла инвестиционного проекта.

#### **Тема 7. Оценка мультипликативных эффектов реализации инвестиционных проектов.**

##### *Темы рефератов*

1. Методика формирования портфеля реальных инвестиций.
2. Анализ методов оценки эффективности инвестиционных проектов, основанных на концепции дисконтирования.
3. Анализ показателей эффективности инвестиционного проекта NPV и IRR.

4. Анализ портфеля ценных бумаг.
5. Анализ рынка облигаций.
6. Анализ рынка акций.
7. Сравнительный анализ рынка акций и облигаций.
8. Анализ инвестиционного рынка.
9. Анализ методов оценки эффективности инвестиционных проектов, не основанных на концепции дисконтирования.

### Тема 8. Бизнес-план инвестиционного проекта.

Тестовые задания

1. Номинальная ставка дисконтирования равна 21% годовых. Темп инфляции равен 10% годовых. Тогда по формуле И.Фишера реальная ставка дисконтирования составляет

- 1) 9% годовых
- 2) 10% годовых
- 3) 11% годовых
- 4) 12% годовых

2. Безрисковая ставка равна 5% годовых, коэффициент бета равен 0,9, премия за рыночный риск равна 6%. При этих условиях ставка дисконтирования по модели CAPM равна:

- 1) 10% годовых
- 2) 10,4% годовых
- 3) 10,5% годовых
- 4) 11,9% годовых

3. Инвестор имеет жесткое бюджетное ограничение и не может выделить на финансирование проектов более 100 у.е. На рассмотрении находятся проекты со следующими характеристиками:

Проект	Потребность в финансировании, у.е.	ЧДД (NPV)
V	50	20
W	40	16
X	30	18
Y	20	10
Z	10	6

Какие проекты инвестору следует профинансировать?

- 1) V, X, Y
- 2) V, W, Z
- 3) W, X, Y, Z
- 4) V, Y, Z

4. Показатель чистой текущей стоимости (NPV) показывает:

- 1) отношение суммы дисконтированных выгод к сумме дисконтированных затрат;
- 2) разницу между дисконтированными суммами денежных, поступлений и дисконтированной стоимостью всех затрат, которые возникают при реализации проекта;
- 3) норму дисконта, при котором проект считается целесообразным;
- 4) величина денежного потока, который будет получен от проекта в ходе его реализации;

5) нет правильного ответа.

5. Внутренняя норма доходности (IRR) показывает:

- 1) отношение суммы дисконтированных выгод к сумме дисконтированных затрат;
- 2) отток или поступление денежных средств по каждому году проекта;
- 3) норму дисконта, при которой  $NPV=0$ ;
- 4) величина денежного потока, который будет получен от проекта в ходе его реализации;

5) нет правильного ответа.

6. Рентабельность инвестиций (PI) показывает:

- 1) отношение суммы дисконтированных поступлений к величине дисконтированных инвестиций и отображает эффективность вложений;
  - 2) финансовые результаты работы фирмы на протяжении определенного периода времени;
  - 3) норму дисконта, при котором проект считается целесообразным;
  - 4) величину денежного потока, который будет получен от проекта в ходе его реализации;
  - 5) нет правильного ответа.
7. *Альтернативная стоимость проекта - это:*
- 1) стоимость наилучшего варианта использования ограниченного ресурса;
  - 2) побочные выгоды, которые сопровождают проект;
  - 3) разница между положительными и отрицательными результатами проекта;
  - 4) стоимость альтернативного варианта использования ограниченного ресурса;
  - 5) все варианты ответов не верны.
8. *Операционный рычаг проекта отображает:*
- 1) процентное изменение в операционном денежном потоке относительно процентного изменения количества проданной продукции;
  - 2) процентное изменение прибыли фирмы относительно процентного изменения объема реализованной продукции;
  - 3) процентное изменение в объеме продаж продукции относительно процентного изменения цены товара;
  - 4) процентное изменение в объеме продаж продукции относительно процентного изменения затрат на производство;
  - 5) нет правильного ответа.
9. *Анализ чувствительности проекта проводят по схеме:*
- 1) оценка влияния каждой переменной проекта (в случае неизменности остальных) на величину NPV (чистой текущей стоимости);
  - 2) расчет эластичности NPV;
  - 3) определение критического значения переменной и возможного ее отклонения от базового сценария проекта;
  - 4) правильный ответ 2) и 3).
  - 5) нет правильного ответа.
10. *Под денежным потоком проекта понимают:*
- 1) финансовые результаты работы фирмы на протяжении определенного периода времени;
  - 2) разница между количеством полученных и потраченных средств, реальные чистые денежные средства, которые поступают в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода времени;
  - 3) движение финансовых активов фирмы, которое отображается в ее балансе за определенный период времени;
  - 4) все денежные поступления, которые осуществляются на фирме при расчетах с дебиторами и кредиторами;
  - 5) величина средств, которая будет получена от проекта в ходе его реализации.
11. *Будущая стоимость - это:*
- 1) сумма доходов, которую планирует получить инвестор от реализации проекта после того, он компенсирует вложенные им денежные средства;
  - 2) сумма денежных средств, которую может получить собственник проекта в будущем условии продажи данного проекта;
  - 3) сумма инвестированных в настоящий момент средств, на которую они должны превратиться через определенный промежуток времени с учетом определенной ставки процента;

4) величина денежного потока, который будет получен от проекта в ходе его реализации;

5) величина прибыли, которую планирует получить инвестор.

*12. В финансовый раздел инвестиционного проекта включают:*

1) анализ финансового состояния предприятия в течение трех (пяти) предшествующих лет работы;

2) анализ безубыточности производства основных видов продукции;

3) оценка стоимости капитала, привлеченного для реализации инвестиционного проекта;

4) все ответы правильные;

5) все ответы не правильные.

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

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования	ПК-4.1	Способность обосновывать взаимодействие государства и других субъектов хозяйствования, их взаимовлияние, границы функций и механизмы управления социально-экономическими отношениями в общественном секторе

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.1 Способность обосновывать взаимодействие государства и других субъектов хозяйствования, их взаимовлияние, границы функций и механизмы управления социально-экономическими отношениями в общественном секторе	Обосновывает тенденции в развитии экономики государственного и муниципального сектора в Российской Федерации Раскрывает базовые механизмы управления социально-экономическими отношениями в общественном секторе	Полно обоснованы тенденции в развитии государственного и муниципального сектора в Российской Федерации. Полно раскрыты базовые механизмы управления социально-экономическими отношениями в общественном секторе

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства

##### Вопросы к зачету с оценкой

1. Основные стадии реализации инвестиционных проектов.
2. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта и его целевое назначение.
3. Характеристика денежных потоков от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
4. Оценка коммерческой эффективности проекта в целом и эффективности участия в проекте для его инициатора.

5. Оценка финансовой реализуемости проекта.
6. Методы расчета потребности в чистом оборотном капитале проекта.
7. Влияние инфляции на эффективность инвестиционного проекта.
8. Методы корректировки денежных потоков инвестиционного проекта с учетом инфляции.
9. Чистый дисконтированный доход – экономическое содержание, алгоритм расчета и роль в принятии инвестиционных решений.
10. Внутренняя норма доходности – экономическое содержание, алгоритм расчета и роль в принятии инвестиционных решений.
11. Срок окупаемости – экономическое содержание, алгоритм расчета и роль в принятии инвестиционных решений.
12. Экономическая добавленная стоимость (EVA) – экономическое содержание, алгоритм расчета и роль в принятии инвестиционных решений.
13. Основные подходы к расчету ставки дисконтирования.
14. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и возможность ее использования при определении ставки дисконтирования.
15. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала (WACC).
16. Оценка терминальной стоимости инвестиционного проекта.
17. Основные источники финансирования инвестиционных проектов, их преимущества и недостатки.
18. Основные виды инвестиционных рисков.
19. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях риска.
20. Методы управления инвестиционными рисками.
21. Основные типы реальных опционов.
22. Оценка эффективности инвестиционного проекта методом реальных опционов.
23. Особенности оценки общественной эффективности инвестиционных проектов.
24. Особенности оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов.
25. Мультипликативные эффекты реализации инвестиционных проектов и методы их оценки.
26. Применение метода дисконтирования денежных потоков в оценке стоимости компаний.

#### Шкала оценивания

Оценка знаний, умений, навыков проводится на основе балльно-рейтинговой системы: 30% из 100% (или 30 баллов из 100) - вклад в итоговую оценку по результатам промежуточной аттестации.

При оценивании ответа обучающегося в ходе промежуточной аттестации можно опираться на следующие критерии:

Баллы	Критерий оценки
26-30	Обучающийся показывает высокий уровень компетентности, знания программного материала, учебной, периодической и монографической литературы, законодательства и практики его применения, раскрывает не только основные понятия, но и анализирует их с точки зрения различных авторов. Обучающийся показывает не только высокий уровень теоретических знаний, но и видит междисциплинарные связи. Профессионально, грамотно, последовательно, хорошим языком четко излагает материал, аргументированно формулирует выводы. Знает в рамках требований к направлению и профилю подготовки законодательно-нормативную и практическую базу. На вопросы отвечает кратко, аргументировано, уверенно, по существу.
16-25	Обучающийся показывает достаточный уровень компетентности, знания материалов занятий, учебной и методической литературы, законодательства и практики его применения. Уверенно и профессионально, грамотным языком,

	ясно, четко и понятно излагает состояние и суть вопроса. Знает нормативно-законодательную и практическую базу, но при ответе допускает несущественные погрешности. Обучающийся показывает достаточный уровень профессиональных знаний, свободно оперирует понятиями, методами оценки принятия решений, имеет представление: о междисциплинарных связях, увязывает знания, полученные при изучении различных дисциплин, умеет анализировать практические ситуации, но допускает некоторые погрешности. Ответ построен логично, материал излагается хорошим языком, привлекается информативный и иллюстрированный материал, но при ответе допускает некоторые погрешности. Вопросы не вызывают существенных затруднений.
6-15	Обучающийся показывает достаточные знания материалов занятий, но при ответе отсутствует должная связь между анализом, аргументацией и выводами. На поставленные членами комиссии вопросы отвечает неуверенно, допускает погрешности. Обучающийся владеет практическими навыками, привлекает иллюстративный материал, но чувствует себя неуверенно при анализе междисциплинарных связей. В ответе не всегда присутствует логика, аргументы привлекаются недостаточно веские. На поставленные вопросы затрудняется с ответами, показывает недостаточно глубокие знания.
0-5	Обучающийся показывает слабые знания материалов занятий, учебной литературы, законодательства и практики его применения, низкий уровень компетентности, неуверенное изложение вопроса. Обучающийся показывает слабый уровень профессиональных знаний, затрудняется при анализе практических ситуаций. Не может привести примеры из реальной практики. Неуверенно и логически непоследовательно излагает материал. Неправильно отвечает на вопросы или затрудняется с ответом.

Шкала перевода из многобалльной системы в традиционную:

- обучающемуся выставляется оценка «неудовлетворительно» если обучающийся набрал менее 50 баллов,
- оценка «удовлетворительно» выставляется при условии, если обучающийся набрал от 50 до 65 баллов;
- оценка «хорошо» выставляется при условии, если обучающийся набрал от 66 до 75 баллов;
- оценка «отлично» выставляется при условии, если обучающийся набрал от 76 до 100 баллов.

100 баллов выставляется при условии выполнения всех требований, а также при обязательном проявлении творческого отношения к предмету, умении находить оригинальные, не содержащиеся в учебниках ответы, умении работать с источниками, которые содержатся дополнительной литературе к курсу, умении соединять знания, полученные в данном курсе со знаниями других дисциплин.

#### 4.4. Методические материалы

Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций проводятся в соответствии с Уставом Академии (утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 12.05.2012 г. N 473), Положением о текущем контроле успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации обучающихся в РАНХиГС (утв. Приказом ректора от 30.01.2018 г. № 02-66), Порядке организации и проведения практики обучающихся, осваивающих образовательные программы высшего образования (утв. Приказом ректора от 22.01.2018 г. №02-28).

Устный опрос является одним из основных способов проверки усвоения знаний обучающимися. Развернутый ответ студента должен представлять собой связное, логически последовательное сообщение на определенную тему, показывать его умение применять



определения, правила в конкретных случаях. Основные критерии оценки устного ответа: правильность ответа по содержанию; полнота и глубина ответа; логика изложения материала (учитывается умение строить целостный, последовательный рассказ, грамотно пользоваться специальной терминологией); использование дополнительного материала.

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

Подготовка к занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя. Обучающимся рекомендуется изучать как основную, так и дополнительную литературу, а также знакомиться с Интернет-источниками (список приведен в рабочей программе по дисциплине).

#### *Методические указания по подготовке к опросу*

Подготовка обучающихся к опросу предполагает изучение в соответствии тематикой дисциплины основной/ дополнительной литературы, нормативных документов, интернет-ресурсов.

Обучающийся готовит доклад в форме устного сообщения по теме дисциплины.

Предлагается следующая структура доклада:

#### 1. Введение:

- указывается тема и цель доклада;
- обозначается проблемное поле, тематические разделы доклада.

#### 2. Основное содержание доклада:

- последовательно раскрываются тематические разделы доклада.

#### 3. Заключение:

- приводятся основные результаты и суждения автора по поводу путей возможного решения рассмотренной проблемы, которые могут быть оформлены в виде рекомендаций.

#### *Методические рекомендации по написанию реферата*

Реферат является самостоятельной практической работой обучающихся. Он призван определить степень освоения студентом знаний и навыков, полученных им в процессе изучения дисциплины.

Текст работы должен быть написан в научном стиле. Оформление текста также должно быть выполнено грамотно. Следует избегать пустых пространств и, тем более, страниц. На все таблицы, рисунки и диаграммы делаются ссылки в тексте.

Работа выполняется в формате А4. Шрифт – TimesNewRoman. Основной текст работы набирается 14-м шрифтом через 1,5 интервала, выравнивание по ширине, межбуквенный интервал «Обычный», красная строка 1,25 см. Автоматически расставляются переносы. Поля: верхнее 2,0 см, нижнее 2,0 см, левое 3 см, правое 1 см. Промежутки между абзацами отсутствуют. Введение, главы, заключение, список литературы и приложения форматируются как заголовки первого уровня и начинаются каждый с новой страницы. Подразделы глав с новой страницы не начинаются.

Сноски делаются внизу страницы. Таблицы и рисунки нумеруются отдельно. Номер включает номер главы и номер рисунка/таблицы в данной главе.

Страницы работы должны быть пронумерованы. Нумерация начинается со страницы с оглавлением, на которой ставится цифра «2» и далее – по порядку. Окончание нумерации приходится на последний лист списка литературы. Номер ставится внизу страницы справа. На страницах с приложениями номера не ставятся, и в оглавление они не выносятся. В оглавлении указывается только номер первого листа первого приложения. Объем реферата 7-15 стр.

#### *Методические указания по подготовке к тестированию*

Успешное выполнение тестовых заданий является необходимым условием итоговой положительной оценки в соответствии с рейтинговой системой обучения. Выполнение тестовых заданий предоставляет студентам возможность самостоятельно контролировать уровень своих знаний, обнаруживать пробелы в знаниях и принимать меры по их

ликвидации. Для выполнения тестовых заданий студенты должны изучить лекционный материал по теме, соответствующие разделы учебников, учебных пособий и других литературных источников. Контрольные тестовые задания выполняются студентами на семинарских занятиях.

*Методические указания по организации самостоятельной работы обучающихся*

Контроль самостоятельной работы осуществляется в рамках опросов по темам, предусмотренным рабочей программой дисциплины.

*Вопросы для самостоятельного изучения*

1. Финансовый рынок и особенности составляющих его элементов.
2. Рынок реального инвестирования в России.
3. Экономическая сущность инвестиций.
4. Инвестиционные проекты и показатели, характеризующие его.
5. Эффективность инвестиционных проектов.
6. Статические показатели эффективности инвестиционных проектов.
7. Динамические показатели эффективности инвестиционных проектов.
8. Требования ЮНИДО по оформлению бизнес-плана инвестиционного проекта.
9. Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг.
10. Технический анализ рынка ценных бумаг.
11. Анализ рынка облигаций.
12. Формирование портфеля инвестиций в реальные активы.
13. Основные показатели, характеризующие портфель ценных бумаг.
14. Сравнительный анализ показателей эффективности инвестиционных проектов.
15. Венчурное финансирование.
16. Лизинг как метод финансирования инвестиций.
17. Акционерное финансирование.
18. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.
19. Анализ точки Фишера.
20. Использование методологии сравнительного анализа при формировании портфеля реальных инвестиций.
21. Самофинансирование как метод финансирования инвестиционных проектов.
22. Формирование инвестиционного предложения и информационного меморандума.
23. Анализ рынка капитальных вложений.
24. Анализ инвестиционного климата в России.
25. Оценка рисков в инвестиционной деятельности предприятия.

**6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

**6.1. Основная литература**

1. Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 560 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс).
2. Блау, С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров. [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М.: Дашков и К, 2014. — 256 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/50240>
3. Чернов В.А. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Чернов В.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 159 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16413>.— ЭБС «IPRbooks»

### **6.2. Дополнительная литература**

1. Стешин А.И. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: практическое пособие по эффективному бизнесу/ А.И. Стешин— Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2013. — 327 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/16343.html>. — ЭБС «IPRbooks».
2. Таскаева Н.Н. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: курс лекций/ Н.Н. Таскаева, Т.Н. Кисель — Электрон. текстовые данные. — М.: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016. — 100 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/46047.html>. — ЭБС «IPRbooks».
3. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ И.С. Межов [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2012. — 430 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/44923.html>. — ЭБС «IPRbooks».
4. Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования / А. В. Майфат. — М.: Волтерс Клувер, 2007. — 328 с.

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

1. Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 560 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс).
2. Стешин А.И. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: практическое пособие по эффективному бизнесу/ А.И. Стешин— Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2013. — 327 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru.ezproxy.ranepa.ru:3561/16343.html>. — ЭБС «IPRbooks».
3. Шабалин А.Н. Инвестиционное проектирование [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Шабалин А.Н. — Электрон. текстовые данные. — М.: Евразийский открытый институт, 2009.— 184 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10673>. — ЭБС «IPRbooks»

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

1. Конституция РФ от 12 декабря 1993 г. // «Российская газета», №237. 25.12.1993.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации: Федеральный закон от 31.07.1998г. № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями) // СПС «Консультант-Плюс».
3. Налоговый кодекс РФ: (часть первая): Федеральный закон от 31.07.1998 г. №146-ФЗ (с изменениями и дополнениями) // СПС «Консультант-Плюс».
4. Налоговый кодекс РФ (часть вторая): Федеральный закон от 5.08.2000 г. №117-ФЗ (с изменениями и дополнениями) // СПС «Консультант-Плюс».

### **6.5. Интернет-ресурсы**

1. <http://www.gks.ru/> - Официальный сайт Росстата
2. <http://www.economy.gov.ru> – Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации.
3. [www.beafnd.org](http://www.beafnd.org) – Фонд «Бюро экономического анализа».
4. <http://www.finansy.ru/publ.htm> Рубрикатор публикаций по экономике и финансам
5. <http://www.ecsocman.edu.ru> – Федеральный образовательный портал – ЭКОНОМИКА, СОЦИОЛОГИЯ, МЕНЕДЖМЕНТ – учебные материалы.
6. <http://www.cfin.ru/> - Сайт «Корпоративный менеджмент».
7. <http://www.expert-systems.com> – Сайт компании «Эксперт Системс».
8. <http://www.alt-invest.ru/index.php/ru/> - Сайт компании «Альт-Инвест».

### **6.6. Иные источники**

1. Волков А.С., Марченко А.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Учеб. пособие. – М.: ИЦ РИОР: ИНФРА-М, 2012.- 111 с.
2. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013.- 204 с.
3. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник для бакалавров. – М.: ИНФРА-М, 2012.- 320 с.
4. Лукасевич И.Я. Инвестиции: Учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012.- 413 с.
5. Макаркин Н.П. Эффективность реальных инвестиций: Учебное пособие. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013.- 432 с.
6. Попов В.Ю., Шаповал А.Б. Инвестиции: математические методы: Учебное пособие. - 2-е изд., испр. и доп. – М.: Форум, 2011.- 144 с.
7. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. Инвестиции / Пер. с англ. А.Н. Буренин, А.А. Васин. – М.: ИНФРА-М, 2013.- 1028 с.

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

Для проведения занятий по дисциплине необходимо следующее материально-техническое обеспечение: учебные аудитории для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы.

Программное обеспечение: Microsoft Office Professional 2016.

Информационные справочные системы: Научная библиотека РАНХиГС. URL: <http://lib.ranepa.ru/>; Научная электронная библиотека eLibrary.ru. URL: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>; Национальная электронная библиотека. URL: [www.nns.ru](http://www.nns.ru); Российская государственная библиотека. URL: [www.rsl.ru](http://www.rsl.ru); Российская национальная библиотека. URL: [www.nnir.ru](http://www.nnir.ru); Электронная библиотека Grebennikon. URL: <http://grebennikon.ru/>; Электронно-библиотечная система Издательства «Лань». URL: <http://e.lanbook.com>; Электронно-библиотечная система ЮРАЙТ. URL: <http://www.biblio-online.ru/>.

Базы данных:

Bloomberg: <http://www.bloomberg.com/>

Компания "Emerging Markets Information Service" EMIS: <http://www.securities.com>

Информационный ресурс по мировой экономике компании International Monetary Fund (IMF) / Международного Валютного Фонда: <http://www.elibrary.imf.org>

Электронный ресурс Cbonds.ru: <http://cbonds.ru/>

Система профессионального анализа рынков и компаний «Спарк»: <http://www.spark-interfax.ru/>