

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

Институт государственной службы и управления

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

по дополнительной профессиональной программе
профессиональной переподготовки

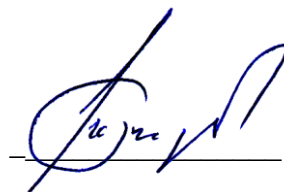
**«Мастер территориального развития – Master in Territorial Development
(MTD)»**

*Мастер менеджмента по специализации» (SMM)
– Specialized Master of Management*

Москва, 2025

Автор(ы)–составитель(и):

Кандидат экономических наук
консультационная компания
ABS Group («Эй-Би-Эс Групп»), Зеленоград,
директор по развитию и ведущий
консультант



Т.В.Тимофеев

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ.....	4
2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ	4
3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	6
5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	8
6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ	10
7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	11
8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	12
9. ХАРАКТЕРИСТИКА РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ МОДУЛЯ	13

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины – формирование практических навыков оценки эффективности инвестиционных проектов на всех этапах их разработки и осуществления на основе использования количественных методов анализа и экспертизы.

Задачи дисциплины:

- сформировать у слушателей компетенции, позволяющие конструировать показатели эффективности инвестиционных проектов;
- освоить логику построения финансовой модели инвестиционных проектов;
- интегрировать слушателей в виды деятельности, связанные с оценкой эффективности инвестиционных проектов: инвестиционную, операционную, финансовую;
- научить оценивать все виды рисков инвестиционных проектов на основе финансовой модели.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Таблица 1

Виды деятельности	Профессиональные специализированные компетенции (ПСК) (формируются)	Знания	Умения	Практический опыт
ВД 1. Деятельность органов государственного управления и местного самоуправления по вопросам общего и социально-экономического характера	ПСК-1. Навыки использования индикаторов экономической эффективности и экономической безопасности для реализации государственной экономической политики на разных уровнях управления	Знать: – основные индикаторы экономической эффективности при реализации государственной экономической политики на региональном, муниципальном уровнях; – ресурсный потенциал регионов страны; – основные характеристики инфраструктуры в регионах России	Уметь: – определять приоритетные направления в развитии инфраструктуры и ресурсов территории	Владеть навыками: – прогнозирования экономических, социальных и политических последствий развития территорий.

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 2а

Вид учебной работы		Количество часов (час.)	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.)
Контактная работа слушателя с преподавателем, в том числе:		2	4
лекционного типа (Л) / Интерактивные занятия (ИЗ)		2/2	-
лабораторные занятия (практикум) (ЛЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)		-	-
Практические (семинарские) занятия (ПЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)		-	4/4
Самостоятельная работа слушателя (СР)		-	10
Контактная самостоятельная работа (КСР)		-	-
Промежуточная аттестация	Форма	Зач. 2	
	час.		
Общая трудоемкость по учебному плану (час./з.е)		4	14

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Структура дисциплины

Таблица 3

№п/п	Наименование тем дисциплины	Общая трудоемкость, час.	Контактная работа, час.					Самостоятельная работа, час	Контактная работа (с применением дистанционных образовательных технологий, электронного обучения), час					Самостоятельная работа, час	Текущий контроль успеваемости ¹	Промежуточная аттестация (форма/час)	Код компетенции
			Всего	В форме практической подготовки	В том числе				Всего	В форме практической	В том числе						
					Лекции / в интерактивной форме	Практические (семинарские) занятия /в	Контактная самостоятельная работа, час				Лекции / в интерактивной	Практические (семинарские)	Контактная самостоятельная				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1.	Основные показатели эффективности инвестиционных проектов. Учет инфляции.	2	2	-	2/2	-	-	-	0	-	0	0	-	0	О, Д	-	ПСК-2
2.	Расчетный практикум по оценке эффективности инвестиционных проектов.	7	-	-	-	-	-	-	2	-	0	2/2	-	5	О, Д	-	ПСК-2
3.	Количественные методы оценки риска инвестиционного проекта. Расчетный практикум по анализу рисков инвестиционного проекта.	7	-	-	-	-	-	-	2	-	0	2/2	-	5	О, Д	-	ПСК-2
	Итого:	16	2	-	2	-	-	-	4	-	0	4	-	10	-	3(Т) 2 ч	-

¹ О – опрос, Д – диспут

4.2. Содержание дисциплины

Таблица 4

Номер темы	Содержание темы	
	Темы лекций	Темы практических (семинарских) занятия
Тема 1. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов. Учет инфляции.	<p>Входная информация для оценки эффективности инвестиционных проектов. Виды деятельности в целях оценки эффективности инвестиционных проектов: инвестиционная, операционная, финансовая.</p> <p>Временная стоимость денег, дисконтирование. Смысл и причины дисконтирования. Норма дисконтирования: ее смысл и определение. Коэффициент дисконтирования.</p> <p>Внутренняя норма доходности (IRR).</p> <p>Совместное использование и трактовка показателей эффективности. Ограничения показателей и метода DCF.</p> <p>Основные понятия: (не)равномерная инфляция, (не)однородная инфляция. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов: базисные и цепные индексы инфляции, коэффициенты неоднородности, текущие, прогнозные и дефлированные цены. Корректировка нормы дисконтирования с учетом типа используемых цен.</p> <p>Анализ показателей эффективности в дефлированных ценах. Мультивалютные проекты. Использование ПДДС в прогнозных ценах для подбора схемы финансирования. Логика построения финансовой модели инвестиционных проектов.</p> <p>Количественные методы оценки риска инвестиционного проекта с использованием финансовой модели: анализ чувствительности, анализ предельных отклонений, анализ сценариев, дерево решений.</p> <p>Типовые требования финансирующей стороны к предоставляемым расчетам.</p>	-

Тема 3. Расчетный практикум по оценке эффективности инвестиционных проектов.	-	<p>Дискуссия: «Проекты какого типа вам предстоит оценивать? Какого вида эффекты и эффективность мы в них ожидаем? Как можно измерить (оценить) эти эффекты?»</p> <p>Дискуссия: «Почему деньги сегодня лучше, чем те же деньги завтра?»</p> <p>Конструирование показателей эффективности: чистый дисконтированный доход (NPV), дисконтированный индекс окупаемости инвестиций (DPI), дисконтированный период окупаемости (DPP)</p> <p>Расчет NPV, DPI, DPP с обсуждением полученных результатов.</p> <p>Компьютерный расчетный практикум (Excel):</p> <ul style="list-style-type: none"> - коэффициенты дисконтирования, - показатели эффективности.
Тема 4. Количественные методы оценки риска инвестиционного проекта. Расчетный практикум по анализу рисков инвестиционного проекта.	-	<p>Компьютерный расчетный практикум (Excel):</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализ чувствительности, - анализ предельных отклонений - анализ сценариев. <p>Демонстрация и разбор преподавателем реальных финансовых моделей инвестиционных проектов.</p>

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Тематика для подготовки докладов и выступлений (вопросы, выносимые на самостоятельное изучение)

1. Отчет о движении денежных средств: назначение и общая структура.
2. Отчет о прибылях и убытках: назначение и общая структура.
3. Элементы денежных потоков от инвестиционной деятельности.
4. Элементы денежных потоков от операционной деятельности.
5. Элементы денежных потоков от финансовой деятельности.
6. Типовые требования финансирующей стороны к предоставляемым расчетам.

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Занятия по дисциплине представлены следующими видами работ: лекциями и практическими занятиями, а также самостоятельной работой слушателей.

В рамках самостоятельной работы слушатели самостоятельно изучают литературу, документы и интернет-источники по списку вопросов (тем дисциплины) для

самостоятельного изучения, а также готовят краткие сообщения (доклады) по вопросам к практическим занятиям, для чего производится обзор интернет-сайтов, периодической литературы и профессиональных изданий, составляется конспект или план выступления, формулируются предложения по формату, регламенту и плану предполагаемой дискуссии.

Методические рекомендации по подготовке доклада

Доклад – это официальное сообщение, посвященное заданной теме, которое может содержать описание состояния дел в какой-либо сфере деятельности или ситуации; взгляд автора на ситуацию или проблему, анализ и возможные пути решения проблемы. Доклад должен быть представлен в устной форме. Структура доклада включает:

1. Введение:

- указывается тема и цель доклада;
- обозначается проблемное поле и вводятся основные термины доклада, а также тематические разделы содержания доклада;
- намечаются методы решения представленной в докладе проблемы и предполагаемые результаты.

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.

Текст доклада должен быть построен в соответствии с регламентом предстоящего выступления: не более семи минут.

Рекомендации по подготовке к диспуту

Подготовка дискуссии представляет собой проектирование слушателем обсуждения какого-либо вопроса в группе. В этих целях слушатель:

- выбирает или согласовывает с преподавателем тему (проблему) предстоящей дискуссии;
- разрабатывает вопросы, продумывает проблемные ситуации (с использованием периодической, научной литературы, а также интернет-сайтов);
- разрабатывает план-конспект обсуждения с указанием времени обсуждения, вопросов, вариантов ответов.

В ходе самостоятельной работы слушателям также рекомендовано руководствоваться методическими пособиями:

– Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т.: учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511196> (дата обращения: 28.12.2022).

– Грачева М.В. Проектный анализ: финансовый аспект: Учебное пособие. – Изд.4-е, переработанное и дополненное. – М., 2018. – 224 с. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35569144>

– Зеленкина Е.В. Инвестиционный анализ: Учебно-методическое пособие. – 4-е изд. перераб. и доп. – М., 2018. eLIBRARY ID: 35635265

– Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511016> (дата обращения: 28.12.2022).

– Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва : Издательство Юрайт,

а также другими по своему выбору.

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Текущий контроль знаний по дисциплине «Оценка эффективности инвестиционных проектов» проводится во время лекций в форме устного опроса (обсуждения пройденного материала), а также на практических занятиях – в виде выступлений с сообщением (докладом) и в форме участия в общей дискуссии.

Объектами оценивания выступают:

- учебная работа слушателей по освоению дисциплины (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);
- степень усвоения теоретических знаний;
- уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы;
- результаты самостоятельной работы.

Активность слушателя оценивается прежде всего по его выступлениям на практических занятиях, а также по готовности дополнять ответы и выступления коллег.

Оценка носит комплексный характер, учитывает посещаемость и достижения слушателя по основным компонентам учебного процесса за текущий период.

Оценочные средства промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка эффективности инвестиционных проектов» предусмотрена учебным планом в форме зачета.

Список вопросов для подготовки к зачету

1. Что означают понятия «эффект» и «эффективность»?
2. Какие виды проектной эффективности вы знаете? Что они характеризуют?
3. Какие способы агрегирования (виды) денежных потоков вы знаете?
4. Какие три вида деятельности выделяют в контексте оценки эффективности проекта? Что выполняется в рамках каждой из них? Какие из них учитываются и не учитываются при проведении оценки эффективности проекта?
5. Что такое дисконтирование и для чего оно используется?
6. Что такое норма дисконтирования, что она отражает, как рассчитывается?
7. Как рассчитываются основные показатели эффективности проектов? Что именно характеризует каждый из них?
8. Возможны или нет, и почему, приведенные ниже ситуации?

Ситуация	a	b	c	d	e
E	23%	10%	17%	15%	14%
NPV	0,87	-14,33	-63,84	8,72	22,74
DPI	2,4	1,06	0,61	-2,43	2,12
IRR	39%	12%	14%	23%	48%

9. Восстановите по заданным значениям показателей остальные значения.

Ситуация	a	b	c
E	23%	10%	17%
NPV	?	?	0
DPI	?	1	?
IRR	23%	?	?

10. Распишите в явном виде, пользуясь известной формулой и приведенными ниже числовыми данными, выражение для расчета DPI. E=10%.

год	Kt	C+t	Rt
0	-3	0	0
1	0	-7	12
2	-2	-12	18
3	0	-15	22

год	Kt	C+t	Rt
0	-4	0	0
1	-2	-2	5
2	0	-6	10
3	0	-6	10

11. Какие недостатки имеет показатель IRR?

12. Зачем необходимо совместное использование сразу нескольких показателей?

Результаты обучения на зачете оцениваются как: «зачтено» / «не зачтено».

Оценка	Требования к знаниям
«зачтено»	Слушатель продемонстрировал соответствие требуемым компетенциям, составил полное представление обо всех вопросах, рассмотренных в курсе обучения по дисциплине, самостоятельно проработал все темы курса, вынесенные в список вопросов для самостоятельной работы, демонстрирует осведомленность в новейших публикациях по темам данной дисциплины, заинтересованность в дальнейшем углублении своих знаний, способность и готовность обсуждать вопросы, затронутые в ходе изучения дисциплины.
«не зачтено»	Слушатель не способен продемонстрировать достаточных знаний по вопросам, связанным с изучением дисциплины, не готов представить результаты самостоятельной работы и обсуждать темы, связанные с данной дисциплиной. У слушателя отсутствует заинтересованность в дальнейшем углублении своих знаний.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1. Нормативные правовые документы

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 31.07.2025)

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 25.11.2025)

7.2. Основная литература

1. Борисова, О. В. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство

Юрайт, 2025. — 482 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17337-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/566384>.

2. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560308>.

3. Серов, В. М. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. — Москва : ИНФРА-М, 2025. — 248 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/textbook_5a93bd34dacb77.48838994. — ISBN 978-5-16-013104-7. — Текст : электронный. — URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2129152>

4. Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 144 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09860-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511407> (дата обращения: 28.12.2022).

7.3. Дополнительная литература

1. Зеленкина Е.В. Инвестиционный анализ: Учебно-методическое пособие. – 4-е изд. перераб. и доп. – М., 2018. eLIBRARY ID: 35635265

2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477.

3. Грачева М.В. Проектный анализ: финансовый аспект: Учебное пособие. – Изд.4-е, переработанное и дополненное. – М., 2018. – 224 с. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35569144>

4. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика: Учебное пособие - 5 изд., перераб. и доп. - М.: Дело, 2015 - 1300 с.

5. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г., Полковников А.В. Управление проектами. / Под общей ред. проф. Мазура И.И. и проф. Шапиро В.Д. – М.: Омега-Л, 2010, 960 с. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=15279912>

6. Покшиванова О.П. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, основанные на дисконтировании // Инновации. Наука. Образование. – 2022, № 63. – С. 54-60. eLIBRARY ID: 49448563

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебно-лабораторное оборудование

Специализированные аудитории снабжены LCD-проекторами, электронными досками, флип-чартами, а также трансформируемой мебелью для организации различных видов занятий. Во всех аудиториях есть доступ к wifi.

Компьютерные классы оснащены лицензионным программным обеспечением Microsoft, включая пакет MS Office, доступ к справочно-правовым системам «Консультант плюс» и «Гарант», ресурсам поисковых систем Internet.

Программные, технические и электронные средства обучения, и контроля знаний слушателей

Библиотека ФГБОУ ВО «РАНХиГС», располагающаяся на 2-х площадках (пр-т. Вернадского 82,84), имеет профильную библиографическую базу, электронную систему заказа книг и журналов, 7 оборудованных необходимой техникой читальных залов. Фонды библиотеки включают более 1 млн. единиц хранения на русском и

иностранных языках по основным отраслям знания (научная и учебная литература), а также диссертации, защищенные в РАНХиГС.

Читальные залы и абонемент библиотеки открыты ежедневно в течение рабочей недели, а также читальный зал библиотеки в 1-м корпусе академии (научная, учебная литература, периодика) – по субботам.

Читальные залы библиотеки обеспечены оборудованными рабочими местами, электронными ресурсами и выходом в Интернет. Количество компьютеров, с которых имеется доступ к Электронно-библиотечным системам, современным профессиональным базам данных, информационным справочным, поисковым системам и Интернету – 1993 ПК, из них доступных для использования обучающимися в свободное от основных занятий время – 61. Все компьютеры объединены в локальную сеть. Суммарная пропускная способность всех каналов доступа к Интернету – 300 Мбит/с.

Материалы по дисциплине предоставляются слушателям через СДО (систему дистанционного образования) Академии.

Доступные ресурсы информационной среды Академии включают:

- eLIBRARY.RU;
- Google Scholar (Google Академия);
- Polpred.com Обзор СМИ;
- Интернет-сервис «Антиплагиат»;
- Система профессионального анализа рынков и компаний «СПАРК»;
- Университетская библиотека ONLINE\$
- Электронная библиотека издательского дома «Гребенников»
- IMF eLibrary, Bloomberg, EBSCO Publishing;
- Emerging Markets Information Service;
- JSTOR;
- New Palgrave Dictionary of Economics;
- OECD iLibrary;
- SCOPUS;
- Springer;
- Web of Science;
- Wiley Online Library;
- World Bank Elibrary
- Архивы научных журналов NEICON (Annual Reviews, Cambridge University Press, Oxford University Press, IOP Publishing, SAGE Publications, Taylor and Francis).

9. ХАРАКТЕРИСТИКА РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ МОДУЛЯ

В результате освоения программы у слушателя сформированы компетенции:

Компетенция (код, содержание)	Индикаторы
ПСК-1. Навыки использования индикаторов экономической эффективности и экономической безопасности для реализации государственной экономической политики на разных уровнях управления	Знает основные индикаторы экономической эффективности при реализации государственной экономической политики на региональном, муниципальном уровнях; ресурсный потенциал регионов страны; основные характеристики инфраструктуры в регионах России. Умеет определять приоритетные направления в развитии инфраструктуры и ресурсов территории Владеет навыками прогнозирования экономических, социальных и политических последствий развития территорий.