

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
(ВлГУ)

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по
образовательной деятельности

А.А. Панфилов

« 29 » 08 2019 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Направление

38.04.02 «Менеджмент»

Программа подготовки

«Управление проектами»

Уровень высшего образования

магистратура

Форма обучения

очная

Семестр	Трудоемкость зач. ед./ час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	СРС, час.	Форма промежуточной аттестации (экзамен/ зачет/зачет с оценкой)
2	3/108	18		18	27	Экзамен (45), КП
Итого	3/108	18		18	27	Экзамен (45), КП

Владимир 2019

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью изучения дисциплины «Оценка инвестиционных проектов» является формирование у студентов теоретических основ методических принципов и инструментария оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

Задачи дисциплины:

- формирования у магистрантов комплекса теоретических знаний, необходимых для понимания природы инвестиций и основ управления ими;
- формирование четких и осознанных представлений о теории инвестиционного проектирования, как самостоятельного научного и практического направления в финансовом менеджменте;
- формирование у магистрантов представления о видах инвестиций, основных принципах принятия инвестиционных решений;

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина Б1.В.ДВ.02.01 «Оценка инвестиционных проектов» относится к дисциплинам по выбору (ДВ.02) вариативной части (В) блока (Б1) дисциплин. Глубокое усвоение материала обеспечивается сочетанием аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов с литературой. Основным видом учебных занятий по данной дисциплине являются лекционные и практические занятия. Изучение дисциплины для студентов обучения осуществляется в течение одного семестра. По дисциплине осуществляется промежуточная аттестация в форме экзамена.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесены с планируемыми результатами освоения ОПОП

Код формируемых компетенций	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций (показатели освоения компетенции)
ПК – 1	частичный	Знать: - современные теории и концепции эффективного управления человеческими ресурсами организации и общества (в т.ч. стратегического, инновационного и антикризисного); - теорию и практику компенсационного менеджмента, управления персоналом, управления конфликтами, управления качеством трудовой жизни и трудовым потенциалом организации, аудита и контроллинга труда и персонала.
		Уметь: - принимать организационно- управленческие решения относительно формирования, развития и использования человеческих ресурсов и оценивать их последствия.
		Владеть: - навыками комплексного и творческого подхода к реализации трудового потенциала организации; - современными технологиями организации работы по управлению человеческими ресурсами на предприятиях различных форм и отраслей.

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов

№ п/п	Раздел (тема) дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах / %)	Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра), форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	СРС		
1	Сущность реальных инвестиций, их роль в современной экономике	2	1-2	3		3	4,5	3/50	
2	Основы управления инвестиционными проектами	2	3-6	3		3	4,5	3/50	Рейтинг-контроль №1
3	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	2	7-9	3		3	4,5	3/50	
4	Планирование и разработка бюджета капиталовложений	2	10-12	3		3	4,5	3/50	Рейтинг-контроль №2
5	Анализ инвестиционных рисков	2	13-15	3		3	4,5	3/50	
6	Организация финансирования инвестиционных проектов	2	16-18	3		3	4,5	3/50	Рейтинг-контроль №3
Всего за 2 семестр				18		18	27		Экзамен (45)
Наличие в дисциплине КП/КР		КП							
Всего				18		18	27	18/50	Экзамен (45)

Содержание лекционных занятий по дисциплине

Тема 1. Управление инвестиционной деятельностью фирмы.

Сущность и регулирование инвестиций. Финансовые и реальные инвестиции. Трактовка инвестиционного проекта. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Планирование долгосрочных инвестиций. Логика и содержание решений инвестиционного характера.

Тема 2. Понятие и сущность инвестиционной деятельности предприятия.

Модель инвестиционного поведения предприятия. Принципы инвестирования. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях. Инвестиционная деятельность, ее субъекты и объекты. Основные формы реального инвестирования.

Тема 3. Инвестиционные проекты и их классификация.

Окружающая среда инвестиционного проекта. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта.

Тема 4. Критерии оценки инвестиционных проектов.

Противоречивость критериев оценки. Сравнительная характеристика критериев. Оценка инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками. Сравнительный анализ проектов разной продолжительности.

Тема 5. Оценка инвестиционных проектов в условиях риска.

Понятие и сущность риска. Виды рисков инвестирования. Характеристика методов анализа инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков.

Тема 6. Формирование и оценка инвестиционного портфеля предприятия.

Понятие об инвестиционном портфеле. Принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля. Особенности формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.

Содержание лабораторных занятий по дисциплине

Тема 1. Управление инвестиционной деятельностью фирмы.

Базовая модель инвестиционного анализа. Логика формализованного представления инвестиционного проекта. Инвестиции или потребление: проблема выбора.

Тема 2. Понятие и сущность инвестиционной деятельности предприятия.

Обоснование стратегических целей и направлений инвестиционной деятельности предприятия. Финансовая состоятельность инвестиционных проектов.

Тема 3. Инвестиционные проекты и их классификация.

Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта. Окружающая среда инвестиционного проекта.

Тема 4. Критерии оценки инвестиционных проектов.

Метод расчета чистой дисконтированной стоимости. Метод расчета чистой терминальной стоимости. Метод расчета индекса рентабельности инвестиции. Метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиции. Метод определения срока окупаемости инвестиций.

Тема 5. Оценка инвестиционных проектов в условиях риска.

Количественный анализ рисков инвестиционных проектов. Имитационная модель учета риска. Методика построения безрискового эквивалентного денежного потока. Методика поправки на риск ставки дисконтирования.

Тема 6. Формирование и оценка инвестиционного портфеля предприятия.

Особенности формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. Доходность и риск инвестиционного портфеля.

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В преподавании дисциплины «Оценка инвестиционных проектов» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- Групповые дискуссии (темы №1, 3, 5, 6)
- Case-study (темы № 2, 4)

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Текущий контроль успеваемости Рейтинг контроль № 1

1. Инвестиция – это:
 - а) затраты предприятия;
 - б) нераспределенная прибыль;
 - в) вложения финансовых ресурсов только в основной капитал;
 - г) вложения только в ценные бумаги (акции);
 - д) вложения в материальные, финансовые и нематериальные объекты в целях получения дохода.
2. Нематериальные инвестиции – это:
 - а) технологии
 - б) лицензии
 - в) оборотные фонды
 - г) товарные знаки
 - д) несобственное производство
3. Материальные инвестиции – это:
 - а) вложения в краткосрочные ценные бумаги;
 - б) вложения в банковские счета и другие финансовые инструменты;
 - в) вложения в землю, здания и оборудование;

- г) вложения в движимое и недвижимое имущество;
 - д) вложения в антиквариат.
4. Чистые инвестиции это:
- а) сумма валовых инвестиций, уменьшенная на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде;
 - б) общий объем инвестированных средств;
 - в) сумма валовых инвестиций, уменьшенная на сумму материальных затрат в определенном периоде.
4. К реальным инвестициям относятся вложения в:
- а) нематериальные активы;
 - б) иностранные валюты;
 - в) ценные бумаги.
5. Инвестиционный климат - это:
- а) набор оптимальных условий для осуществления инвестиционно-экономических процессов;
 - б) благоприятная инвестиционная среда для осуществления финансовых и реальных инвестиций;
 - в) система правовых, экономических, социальных, политических и других условий осуществления инвестиционной деятельности в конкретной стране.
6. Инвестиционный риск:
- а) риск, связанный с вложением средств в реальные инвестиционные проекты;
 - б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых расходов в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;
 - в) снижение прибыли, доходов, потери капитала и др.;
 - г) вероятность снижения инвестиционной активности.
7. Наиболее надежными инвестиционными инструментами являются:
- а) простые акции;
 - б) привилегированные акции;
 - в) государственные облигации;
 - г) корпоративные облигации;
 - д) сберегательные сертификаты;
 - е) инвестиционные сертификаты.
8. Настоящая стоимость денег:
- а) стоимость средств в данный момент времени;
 - б) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду;
 - в) сумма средств, которую необходимо вложить в инвестиционный проект сегодня.
9. Коэффициент дисконтирования применяется для:
- а) расчета увеличения прибыли;
 - б) определения доходности проекта;
 - в) определения внутренней нормы доходности;
 - г) приведения будущих поступлений к начальной стоимости инвестирования;
 - д) определения ставки прибыльности проекта.
10. Диверсификация инвестиционного портфеля:
- а) представляет собой уменьшение числа составляющих инвестиционного портфеля с целью снижения инвестиционных рисков;
 - б) представляет собой расширение или изменение числа составляющих инвестиционного портфеля с целью снижения инвестиционных рисков;
 - в) это инвестиционная стратегия, направленная на повышение ликвидности инвестиционного портфеля.

Рейтинг контроль № 2

Задача 1

Вы имеете возможность профинансировать проект продолжительностью 3 года. Величина требуемых инвестиций - 10 млн руб., доход по годам ожидается в размере соответственно 5, 4 и 3 млн руб. Стоит ли принимать это предложение, если приемлемая ставка дисконтирования равна 10%?

Задача 2

Проект, требующий инвестиции в размере 30 млн руб., будет генерировать доходы в течение 3 лет в сумме 8 млн руб. ежегодно. Стоит ли принимать этот проект, если ставка дисконтирования равна 9%?

Задача 3

Фирма собирается вложить средства в приобретение нового оборудования, стоимость которого вместе с доставкой и установкой составит 100 млн руб. Ожидается, что внедрение оборудования обеспечит получение на протяжении 6 лет чистые доходы в 25 млн руб., 30 млн руб., 30 млн руб., 40 млн руб., 45 млн руб. и 50 млн руб. соответственно. Ставка дисконтирования равна 10%. Требуется определить эффективность проекта.

Задача 4.

Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 15 млн руб. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 5 млн руб. Оцените целесообразность данной инвестиции, если коэффициент дисконтирования равен 15%?

Задача 5.

Предприятие рассматривает возможность участия в финансировании двух взаимоисключающих проектов А и Б, предполагаемые условия реализации которых приведены в таблице. Ставка дисконтирования для проектов одинакова и равна 10%. Необходимо выбрать наиболее эффективный проект инвестиций.

Проект	Инвестиция (млн руб.)	Годовой доход в первом году (тыс. руб.)	Годовой доход во втором году (тыс. руб.)	ДС (млн руб.)	ЧДС (млн руб.)
А	- 100	200	250	388,43	288,43
Б	- 10 000	15 000	25 000	34 297,52	24 297,52

Рейтинг-контроль № 3

Задача 1.

Предприниматель намерен приобрести грузовой автомобиль стоимостью 1 млн 500 тыс. руб. Предполагаемый срок эксплуатации – 5 лет. Ежегодные эксплуатационные расходы составляют 400 тыс. руб. предполагаемый доход от эксплуатации грузовика составляет 250 тыс. руб. Выгодна ли эта инвестиция? Какая дополнительная информация необходима для принятия решения? При каком критическом значении коэффициента дисконтирования инвестиция становится невыгодной?

Задача 2.

Проанализируйте два альтернативных проекта, если ставка дисконтирования равна 10%.

Проекты	Инвестиция (тыс.руб.)	Годовой доход в первом году (тыс. руб.)	Годовой доход во втором году (тыс. руб.)
А:	- 4000	2500	3000
Б:	- 2000	1200	1600

Какой из этих проектов имеет более высокую эффективность, и какой целесообразно принять?

Задача 3.

Проект имеет следующие прогнозные значения денежного потока (млн руб.): - 100, 20, 25, 40, 70. Проанализировать целесообразность включения его в инвестиционный портфель при условии, что стоимость капитала 15%.

Задача 4.

Рассмотрим два инвестиционных проекта (млн руб.).

Проект	Инвестиция	Притоки денежных средств по годам			
		1	2	3	4
А	- 200	150	80	15	15
Б	- 200	20	50	50	90

Требуется ранжировать их по приоритетности при условии, что планируемая стоимость капитала финансирования весьма неопределенна и может варьировать в интервале от 5% до 20%.

Задача 5.

В таблице приведены исходные данные по двум альтернативным проектам. Требуется выбрать один из них при условии, что стоимость капитала, предназначенного для инвестирования проекта, составляет (а) 10%; (б) 15%.

Проект	Величина инвестиций	Денежный поток по годам			IRR, %
		1-й	2-й	3-й	
А	- 100	90	45	9	30,0
Б	- 100	10	50	100	20,4

Рекомендации по выполнению курсового проекта по дисциплине «Оценка инвестиционных проектов»

Курсовой проект может быть выполнен на любую из нижеперечисленных тем в зависимости от имеющейся информации у магистранта. Использование типовых тем предполагает использование описаний проектов, выдаваемое преподавателем.

Структура работы

Введение. Рассматривается актуальность задачи управления инвестиционными проектами. Оценивается объем информации, накопленный по рассматриваемой теме. Перечисляются работы отечественных и зарубежных авторов по оценке инвестиционных проектов.

Описание проекта. Раскрывается сущность инвестиционного проекта. Формулируются цели проекта. Проводится структурная декомпозиция процесса оценки инвестиционных проектов.

Выделяются особенности процессов и областей знаний оценки инвестиционных проектов. Проводится их анализ. Описываются специфичные инструменты оценки инвестиционных проектов в рамках выделенных областей знаний управления проектами.

Заключительная часть. Оцениваются результаты курсового проекта.

Примерные темы для курсового проекта

1. Показатели эффективности инвестиционной деятельности.
2. Методы и принципы формирования инвестиционной программы.
3. Иерархическая оценка эффективности инвестиционной деятельности.
4. Системообразующие основания инвестиционной деятельности.
5. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов.
6. Методы учета неопределенности при реализации инвестиционного проекта.
7. Моделирование кредитного механизма.
8. Принципы оценивания надежности возврата кредитов.
9. Внутрикорпоративная оценка эффективности инвестиционных проектов.
10. Иерархия принятия решений о реализации инвестиционных предложений.
11. Учет инфляционной составляющей при анализе эффективности инвестиционных проектов.
12. Анализ рисков в инвестиционном процессе.

Вопросы к экзамену по дисциплине «Оценка инвестиционных проектов»

1. Финансовые и реальные инвестиции
2. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
3. Логика и содержание решений инвестиционного характера.
4. Модель инвестиционного поведения предприятия.
5. Принципы инвестирования.
6. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях
7. Классификация и состав инвестиционных проектов.
8. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта.
9. Окружающая среда инвестиционного проекта.
10. Метод расчета чистой дисконтированной стоимости.
11. Метод расчета индекса рентабельности инвестиции.
12. Метод расчета внутренней нормы прибыли инвестиции.

13. Понятие и сущность риска.
14. Виды рисков инвестирования.
15. Характеристика методов анализа инвестиционных рисков.
16. Понятие об инвестиционном портфеле.
17. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
18. Понятие эффективного портфеля.
19. Принципы разработки бюджета капитальных вложений.
20. Пространственная оптимизация бюджета капиталовложений.
21. Временная оптимизация бюджета капиталовложений.
22. Сущность финансирования инвестиционной деятельности.
23. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация.
24. Источники финансирования инвестиций.

Самостоятельная работа студентов

Самостоятельная работа студентов предусматривает изучение и конспектирование научной и учебной основной и дополнительной литературы в соответствии с кругом вопросов, планируемых программой к освоению. Обширный материал для самостоятельной работы содержит также периодически издания и сетевые ресурсы. По результатам освоения студентам предлагается подготовить доклады по следующим темам:

- Тема 1. Логика и содержание решений инвестиционного характера.
- Тема 2. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях.
- Тема 3. Классификация и состав инвестиционных проектов.
- Тема 4. Критерии оценки инвестиционных проектов.
- Тема 5. Виды рисков инвестирования.
- Тема 6. Доходность и риск инвестиционного портфеля.
- Тема 7. Принципы разработки бюджета капитальных вложений.
- Тема 8. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация.

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1. Книгообеспеченность

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ	
		Количество экземпляров изданий в библиотеке ВлГУ в соответствии с ФГОС ВО	Наличие в электронной библиотеке ВлГУ
1	2	3	4
Основная литература*			
Инвестиционный анализ: учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 248 с. — (Высшее образование: Бакалавриат)	2018		https://znanium.com/catalog/product/912990
Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 320 с.	2017		https://znanium.com/catalog/product/774497
Инвестиционный анализ : учебное пособие / И.Ф. Смирнов. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 232 с.	2019		https://znanium.com/catalog/product/105169

Дополнительная литература

Инвестиционный менеджмент : учеб. пособие / В.В. Мыльник, А.В. Мыльник, Е.В. Зубеева. - М. : РИОР : ИНФРА-М, 2018. - 229 с.	2018		http://znanium.com/catalog/product/926479
Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: Научное / Дамодаран А., - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2019	2019		http://znanium.com/catalog/product/912796
Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 320 с.	2017		http://znanium.com/catalog/product/774407

7.2. Периодические издания

1. Журнал «Маркетинг и маркетинговые исследования».
2. Журнал «Маркетинговые исследования в России и за рубежом».
3. Журнал «Практический маркетинг».
4. Журнал «Управление продажами».
5. Журнал «Управление каналами дистрибуции».
7. Журнал «Управление проектами».

7.3. Интернет-ресурсы

1. <http://www.quicksite.name> – ведение бизнеса посредством интернет-маркетинга.
2. <http://www.marketing.spb.ru/> – энциклопедия маркетинга.
3. <http://4p.ru/> – On-line журнал по маркетингу 4p.ru.
4. <http://www.marketologi.ru/> – сайт гильдии маркетологов.
5. <http://www.ram.ru/> – сайт Российской ассоциации маркетинга.
6. <http://www.bci-marketing.aha.ru/> – сайт журнала «Практический маркетинг»
7. <https://pmmagazine.ru/> – сайт журнала «Управление проектами».
8. <http://www.sovnet.ru/> – сайт Российской Ассоциации Управления Проектами СОВНЕТ.

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения лекций и семинаров требуются стандартно оборудованные аудитории: видеопроектор, экран настенный, мультимедийные средства и др.

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные средства: Word Office (тексты), Power Point (презентации), EXEL (таблицы и графики), электронные учебные материалы на CD и в Интернет, электронные рассылки по E-mail.

Рабочую программу составил доц. каф. МНиМР, к.пед.н., доц. Котегова Л.А.



Рецензент:

Генеральный директор ООО «ПКФ Росток» Михеев А.П.



Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры «Менеджмент и маркетинг»

Протокол № 1 от «29» 08 2019 года

Заведующий кафедрой д.э.н., проф. Филимонова Н.М.



Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления
38.04.02 «Менеджмент»


Протокол № 1 от «29» 08 2019 года

Председатель комиссии:

Заведующий кафедрой д.э.н., проф. Филимонова Н.М.



**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на 2020/2021 учебный год
Протокол заседания кафедры № 1 от 31.08.2020 года
Заведующий кафедрой _____


Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год
Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года
Заведующий кафедрой _____