

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)

Институт экономики и менеджмента

(Наименование института)

УТВЕРЖДАЮ:

Директор института



П.Н. Захаров

2022 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**«ЭКСПЕРТИЗА И ОЦЕНКА ИННОВАЦИОННО-
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ»**

(наименование дисциплины)

направление подготовки / специальность

38.05.01 «Экономическая безопасность»

(код и наименование направления подготовки (специальности))

направленность (профиль) подготовки

«Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»

(направленность (профиль) подготовки)

г. Владимир

2022

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Экспертиза и оценка инновационно-инвестиционных проектов» является формирование у обучающихся целостной системы знаний теоретических и методических основ управления инвестициями и инвестиционным процессом, а также овладение практическими навыками принятия инвестиционных решений относительно реальных и финансовых активов, а также навыками формирования и управления инвестиционным портфелем.

Задачи:

1. ознакомление с нормативно-правовой базой регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации;
2. глубокое осмысление и освоение основных категорий, принципов и закономерностей инвестиционного процесса;
3. изучение основных классификаций, целей, стратегий, параметров инвестиционных проектов и их окружения, фаз их реализации, методов управления данными проектами;
4. овладение методами экономической оценки и финансового обоснования реальных инвестиционных проектов;
5. приобретение навыков оценки инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов;
6. ознакомление с основами формирования и управления инвестиционным портфелем;
7. изучение особенностей оценки инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска, а также оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов (например, инновационных инвестиционных проектов);
8. получение практических навыков по самостоятельному принятию эффективных инвестиционных решений;
9. обеспечение проведения практических (пробных) исследований с использованием теоретического материала курса.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Экспертиза и оценка инновационно-инвестиционных проектов» относится к **части, формируемой участниками образовательных отношений.**

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине, в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	
ПК-2. Способен представлять аналитическую информацию о рисках для планирования, координирования и нормативного обеспечения интегрированной комплексной деятельности	ПК-2.1. Знает компоненты интегрированной системы управления рисками и их взаимосвязь	знает: - экономическую сущность, формы и роль инвестиций в экономике; - понятие, структуру и механизм инвестиционного рынка; - финансовое обеспечение инвестиционного процесса; - общие методические основы экономической оценки инвестиционных проектов	Вопросы для обсуждения Практико-ориентированное задание Тест

<p>подразделений в соответствии с принятой стратегией</p>	<p>ПК-2.2. Умеет вырабатывать рекомендации по принятию решений в сфере управления рисками в рамках подразделения</p>	<p>умеет: - осуществлять самостоятельно или руководить подготовкой заданий и разработкой финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для реализации подготовленных проектов</p>	
	<p>ПК-2.3. Владеет навыками формирования оперативного и тактического плана работ подразделений по управлению рисками</p>	<p>владеет: - навыками разработки финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для реализации подготовленных проектов</p>	
<p>ПК-5. Способен разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации в рамках отдельных бизнес-процессов для достижения стратегических целей</p>	<p>ПК-5.1. Знает методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации в рамках отдельных бизнес-процессов, принципы, методы и инструменты проектного управления</p>	<p>знает: - принципы и методы экономической оценки и финансового обоснования реальных инвестиционных проектов; - принципы и методы оценки инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов</p>	<p>Вопросы для обсуждения Практико-ориентированное задание Тест</p>
	<p>ПК-5.2. Умеет разрабатывать управленческие решения и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации</p>	<p>умеет: - оценивать эффективность реальных инвестиционных проектов; - оценивать инвестиционные качества и эффективность финансовых инструментов</p>	
	<p>ПК-5.3. Владеет навыками организации командной работы для решения экономических задач в рамках достижения стратегических целей</p>	<p>владеет: - навыками принятия инвестиционных решений долгосрочного характера; - навыками разработки, оценки и осуществления корректирующих мер относительно разработанных мероприятий развития организации с учетом влияния различных факторов</p>	
<p>ПК-6. Способен выполнять необходимые для составления стратегических и оперативных планов экономические расчеты и представлять их результаты в соответствии с принятыми стандартами</p>	<p>ПК-6.1. Знает методы разработки стратегических и оперативных планов финансово-хозяйственной и экономической деятельности организации</p>	<p>знает: - экономические и юридические аспекты регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации; - принципы и методы оценки инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска; - основы формирования и управления инвестиционным портфелем; - особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных</p>	<p>Вопросы для обсуждения Практико-ориентированное задание Тест</p>

		проектов	
	ПК-6.2. Умеет составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации как исходную базу для планирования	умеет: - использовать нормативно-правовую базу, регулирующую инвестиционную деятельность в Российской Федерации; - оценивать инвестиционный проект в условиях неопределенности и риска; - формировать и управлять инвестиционным портфелем; - оценивать эффективность отдельных типов инвестиционных проектов	
	ПК-6.3. Владеет навыками составления экономических разделов планов организации с учетом стратегического и оперативного управления	владеет: - навыками расчета эффективности конкретного инвестиционного проекта, используя систему методов оценки эффективности инвестиций; - навыками оценки, анализа и мониторинга финансово-инвестиционных параметров экономических субъектов в ходе реализации инвестиционных проектов	

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 7 зачетных единиц, 252 часа.

Тематический план форма обучения – очная

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Инвестиции и инвестиционный процесс	9	1	4	2			13	
2	Общие методические основы экономической оценки инвестиционных проектов	9	2-3	4	3			20	
3	Экономическая оценка и финансовое обоснование реальных инвестиционных проектов	9	4-8	8	9		8	20	Рейтинг-контроль 1
4	Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов	9	9-10	4	4		4	20	
5	Оценка инвестиционного проекта в условиях	9	11-12	4	4		2	20	Рейтинг-контроль 2

	неопределенности и риска								
6	Формирование и управление инвестиционным портфелем	9	13-14	4	4		4	20	
7	Особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов	9	15-16	4	4		4	20	
8	Экспертиза инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ	9	17-18	4	6			20	Рейтинг-контроль 3
Всего за 9 семестр			252	36	36		22	153	Экзамен (27)
Наличие в дисциплине КП/КР		9							КР
Итого по дисциплине			252	36	36		22	153	Экзамен (27), КР

**Тематический план
форма обучения – заочная**

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Инвестиции и инвестиционный процесс	10	1					26	
2	Общие методические основы экономической оценки инвестиционных проектов	10	2-3	2				26	
3	Экономическая оценка и финансовое обоснование реальных инвестиционных проектов	10	4-8		2		2	27	Рейтинг-контроль 1
4	Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов	10	9-10		2		2	26	
5	Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска	10	11-12		2		2	27	Рейтинг-контроль 2
6	Формирование и управление инвестиционным портфелем	10	13-14	2				26	
7	Особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов	10	15-16		2			26	
8	Экспертиза инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ	10	17-18	2				27	Рейтинг-контроль 3
Всего за 10 семестр			252	6	8		6	211	Экзамен (27)
Наличие в дисциплине КП/КР		10							КР
Итого по дисциплине			252	6	8		6	211	Экзамен (27), КР

**Тематический план
форма обучения – заочная (ускоренное обучение, на базе СПО)**

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Инвестиции и инвестиционный процесс	7	1					26	
2	Общие методические основы экономической оценки инвестиционных проектов	7	2-3	2				27	
3	Экономическая оценка и финансовое обоснование реальных инвестиционных проектов	7	4-8		2		2	27	Рейтинг-контроль 1
4	Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов	7	9-10		2		2	27	
5	Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска	7	11-12		2		2	27	Рейтинг-контроль 2
6	Формирование и управление инвестиционным портфелем	7	13-14	2				27	
7	Особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов	7	15-16					27	
8	Экспертиза инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ	7	17-18					27	Рейтинг-контроль 3
Всего за 7 семестр			252	4	6		6	215	Экзамен (27)
Наличие в дисциплине КП/КР			7						КР
Итого по дисциплине			252	4	6		6	215	Экзамен (27), КР

СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Тема 1. Инвестиции и инвестиционный процесс

Экономическая сущность инвестиций. Формы инвестиций. Значение инвестиций в экономике. Инвестиционный рынок: понятие и структура. Механизм инвестиционного рынка. Функции и роль инвестиционного рынка в экономике. Взаимосвязь инвестиционного и финансового рынков. Финансовые посредники: виды и роль в инвестиционном процессе. Общая характеристика источников и способов финансирования инвестиций. Понятие и виды инвестиционных проектов. Фазы развития инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта. Инвестиционная деятельность предприятий. Сущность, формы и управление инвестиционной деятельностью предприятий. Особенности инвестиционной деятельности предприятий, осуществляемой в форме капитальных вложений. Система финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий.

Тема 2. Общие методические основы экономической оценки инвестиционных проектов

Оценка стоимости денежных средств во времени. Оценка инвестиционных рисков. Оценка ликвидности инвестиций. Магический треугольник инвестиционных качеств и правила инвестирования. Определение стоимости инвестиционного капитала.

Тема 3. Экономическая оценка и финансовое обоснование реальных инвестиционных проектов

Принципы экономической оценки и финансового обоснования реальных инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционного проекта и их оценка. Критерии и методы оценки реальных инвестиционных проектов. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Тема 4. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов

Понятие и виды финансовых инструментов. Методы оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. Оценка эффективности инвестирования в ценные бумаги.

Тема 5. Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска

Понятие риска и неопределенности. Классификация проектных рисков. Подходы к оценке рисков инвестиционного проекта. Измерение и количественная оценка риска. Методы оценки рисков без учета распределений вероятностей. Методы оценки рисков с учетом распределения вероятностей. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта.

Тема 6. Формирование и управление инвестиционным портфелем

Понятие и типы инвестиционного портфеля. Принципы и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Методы моделирования, оценки и оптимизации инвестиционного портфеля. Порядок формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. Инвестиционный бюджет портфеля реальных инвестиционных проектов. Оперативное управление портфелем реальных инвестиционных проектов. Особенности формирования портфеля финансовых инвестиций. Модели оптимизации портфеля финансовых инвестиций. Оперативное управление портфелем финансовых инвестиций.

Тема 7. Особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов

Региональная эффективность инвестиционных проектов. Отраслевая эффективность инвестиционных проектов. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям. Особенности оценки инвестиционных проектов в недвижимости. Особенности оценки инновационных инвестиционных проектов.

Тема 8. Экспертиза инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ

Порядок проведения экспертизы обоснования инвестиций. Предмет экспертизы обоснования инвестиций. Перечень документов, необходимых для проведения экспертизы обоснования инвестиций. Основания для отказа в принятии представленных на экспертизу документов. Заключение договора о проведении экспертизы обоснования инвестиций.

СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Тема 1. Инвестиции и инвестиционный процесс**Вопросы для обсуждения:**

1. Общая характеристика источников и способов финансирования инвестиций.
2. Понятие и виды инвестиционных проектов.
3. Фазы развития инвестиционного проекта.
4. Бизнес-план инвестиционного проекта.

Тема 2. Общие методические основы экономической оценки инвестиционных проектов**Вопросы для обсуждения:**

1. Оценка стоимости денежных средств во времени.
2. Денежные потоки.
3. Нарращение и дисконтирование.

Тема 3. Экономическая оценка и финансовое обоснование реальных инвестиционных проектов**Задачи:**

Задача 1. Проект А имеет капитальные вложения в объеме 65000 тыс. руб., а ожидаемые чистые денежные поступления составляют 15000 тыс. руб. в год в течение 8 лет.

- а) Какой период окупаемости этого проекта?
- б) Альтернативная доходность равна 14%. Какова чистая приведенная стоимость?
- в) Внутренняя норма доходности?
- г) Индекс доходности?

Задача 2. Имеются следующие исходные данные:

Проект	Денежные потоки по проекту, тыс. руб.				
	0	1	2	3	4
А	-5000	1000	1000	1000	0
Б	-1000	0	1000	2000	3000
В	-5000	1000	1000	3000	5000

- а) Каковы периоды окупаемости каждого из следующих проектов?
- б) При условии, что вы хотите использовать метод окупаемости, и период окупаемости равен двум годам, на какой из проектов вы согласитесь?
- в) Если период окупаемости равен трём годам, какой из проектов вы выберете?
- г) Если альтернативные издержки составляют 10%, какие проекты будут иметь положительные чистые текущие стоимости?
- д) «В методе окупаемости слишком большое значение уделяется потокам денежных средств, возникающим за пределами периода окупаемости». Верно ли это утверждение?
- е) «Если фирма использует один период окупаемости для всех проектов, вероятно, она одобрит слишком много краткосрочных проектов». Верно, или неверно?

Задача 3. Компания должна выбрать одну из двух машин, которые выполняют одни и те же операции, но имеют различный срок службы. Затраты на приобретение и эксплуатацию машин (в тыс. руб.) приведены в таблице.

	Машина А	Машина Б
0	40000	50000
1	10000	8000
2	10000	8000
3	10000	8000

4	-	8000
---	---	------

- (а) Какую машину следует купить компании, если ставка дисконта равна 6%?
- (б) Предположим, что вы финансовый менеджер компании. Если вы приобрели ту или другую машину и отдали её в аренду управляющему производством на весь срок службы машины, какую арендную плату вы можете назначить.
- (в) Обычно арендная плата, описанная в вопросе (б), устанавливается предположительно – на основе расчёта и интерпретации равномерных годовых затрат. Предположим, вы действительно купили одну из машин и отдали её в аренду управляющему производством. Какую ежегодную арендную плату вы можете устанавливать на будущее, если темп инфляции составляет 8% в год? (Замечание: арендная плата, рассчитанная в вопросе (а), представляет собой реальные потоки денежных средств. Вы должны скорректировать величину арендной платы с учётом инфляции).

Задача 4. Имеются следующие условные данные по двум вариантам проекта (таблица).

Показатели	1	2	3	4	5
1-ый вариант					
1. Инвестиции в прогнозных ценах	50	100			
2. Прибыль и амортизация в прогнозных ценах			25	125	250
2-ой вариант					
1. Инвестиции в прогнозных ценах	100	50			
2. Прибыль и амортизация в прогнозных ценах			50	100	250
Общие показатели для двух вариантов					
1. индекс цен	1,0	1,2	1,3	1,3	1,2
2. норма дисконта – 10%					

Требуется:

1. Определить по вариантам чистый дисконтированный доход, индекс доходности и срок окупаемости.

2. Найти лучший вариант проекта.

За момент приведения к расчетным ценам принят конец 2-го года.

Тема 4. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов

Вопросы для обсуждения:

1. Инвестиции в облигации.
2. Инвестиции в акции.
3. Инвестиции в векселя.
4. Инвестиции в депозитные и сберегательные сертификаты.

Тема 5. Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска

Задачи:

Задача 1. Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект при норме прибыли $r = 15\%$ и следующих условиях:

Проект	Инвестиции	Прибыль по годам, тыс. руб.			
		1	2	3	4
А	300	90	100	120	150
В	300	150	120	100	90

Определить: NPV , PI , IRR .

Задача 2. Рассчитать внутреннюю норму доходности проекта стоимостью 180 млн. руб., если он в течение 7 лет обеспечивает ежегодный доход 35 млн. руб.

Задача 3. Компания анализирует ожидаемые денежные потоки двух альтернативных проектов (в тыс. руб.):

Год	0	1	2	3	4	5	6	7
А	-300	-387	-192	-100	600	600	850	-180
В	-405	134	134	134	134	134	134	0

Рассчитать внутреннюю норму доходности каждого проекта.

Задача 4. Проектом предусмотрено приобретение машин и оборудования на сумму 150000 тыс. руб. Инвестиции осуществляются равными частями в течение двух лет. Расходы на оплату труда составляют 50000 тыс. руб., материалы – 25000 тыс. руб. Предполагаемые доходы ожидаются во второй год в объеме 75000 тыс. руб., третий – 80000 тыс. руб., четвертый – 85000 тыс. руб., пятый – 90000 тыс. руб., шестой – 95000 тыс. руб., седьмой – 100000 тыс. руб. Оцените целесообразность проекта при цене капитала 12% и если это необходимо предложите меры по его улучшению.

Тема 6. Формирование и управление инвестиционным портфелем

Вопросы для обсуждения:

1. Методы моделирования, оценки и оптимизации инвестиционного портфеля.
2. Порядок формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.
3. Инвестиционный бюджет портфеля реальных инвестиционных проектов.
4. Модели оптимизации портфеля финансовых инвестиций.

Тема 7. Особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов

Вопросы для обсуждения:

1. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям.
2. Особенности оценки инвестиционных проектов в недвижимости.

Тема 8. Экспертиза инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ

Вопросы для обсуждения:

Порядок проведения экспертизы обоснования инвестиций. Предмет экспертизы обоснования инвестиций. Перечень документов, необходимых для проведения экспертизы обоснования инвестиций. Основания для отказа в принятии представленных на экспертизу документов. Заключение договора о проведении экспертизы обоснования инвестиций.

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

5.1. Текущий контроль успеваемости,

Вариант 1

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Формы инвестиций.
3. Значение инвестиций в экономике.

Вариант 2

1. Инвестиционный рынок: понятие и структура. Функции и роль инвестиционного рынка в экономике.
2. Механизм инвестиционного рынка.
3. Взаимосвязь инвестиционного и финансового рынков.

Вариант 3

1. Общая характеристика источников и способов финансирования инвестиций.
2. Понятие и виды инвестиционных проектов.
3. Фазы развития инвестиционного проекта.

Вариант 4

1. Бизнес-план инвестиционного проекта.
2. Сущность, формы и управление инвестиционной деятельностью предприятий.
3. Особенности инвестиционной деятельности предприятий, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Вариант 5

1. Оценка эффективности инвестирования в ценные бумаги.
2. Понятие риска и неопределенности.
3. Классификация проектных рисков.

Рейтинг-контроль № 2**Вариант 1**

1. Система финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий.
2. Оценка стоимости денежных средств во времени.
3. Оценка инвестиционных рисков.

Вариант 2

1. Оценка ликвидности инвестиций.
2. Магический треугольник инвестиционных качеств и правила инвестирования.
3. Определение стоимости инвестиционного капитала.

Вариант 3

1. Принципы экономической оценки и финансового обоснования реальных инвестиционных проектов.
2. Денежные потоки инвестиционного проекта и их оценка.
3. Критерии и методы оценки реальных инвестиционных проектов.

Вариант 4

1. Методы финансирования инвестиционных проектов.
2. Понятие и виды финансовых инструментов.
3. Методы оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.

Вариант 5

1. Подходы к оценке рисков инвестиционного проекта.
2. Измерение и количественная оценка риска.
3. Методы оценки рисков без учета распределений вероятностей.

Рейтинг-контроль № 3**Вариант 1**

1. Инвестиционный бюджет портфеля реальных инвестиционных проектов.
2. Оперативное управление портфелем реальных инвестиционных проектов.
3. Особенности формирования портфеля финансовых инвестиций.

Вариант 2

1. Модели оптимизации портфеля финансовых инвестиций.
2. Оперативное управление портфелем финансовых инвестиций.
3. Региональная эффективность инвестиционных проектов.

Вариант 3

1. Методы оценки рисков с учетом распределения вероятностей.
2. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта.
3. Понятие и типы инвестиционного портфеля.

Вариант 4

1. Принципы и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.
2. Методы моделирования, оценки и оптимизации инвестиционного портфеля.
3. Порядок формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.

Вариант 5

1. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов.
2. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям.
3. Особенности оценки инновационных инвестиционных проектов.

5.2. Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины (экзамен).

Вопросы к экзамену

1. Экономическая сущность инвестиций.
2. Формы инвестиций.
3. Значение инвестиций в экономике.
4. Инвестиционный рынок: понятие и структура. Функции и роль инвестиционного рынка в экономике.
5. Механизм инвестиционного рынка.
6. Взаимосвязь инвестиционного и финансового рынков.
7. Общая характеристика источников и способов финансирования инвестиций.
8. Понятие и виды инвестиционных проектов.
9. Фазы развития инвестиционного проекта.
10. Бизнес-план инвестиционного проекта.
11. Сущность, формы и управление инвестиционной деятельностью предприятий.
12. Особенности инвестиционной деятельности предприятий, осуществляемой в форме капитальных вложений.
13. Система финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий.
14. Оценка стоимости денежных средств во времени.
15. Оценка инвестиционных рисков.
16. Оценка ликвидности инвестиций.
17. Магический треугольник инвестиционных качеств и правила инвестирования.
18. Определение стоимости инвестиционного капитала.
19. Принципы экономической оценки и финансового обоснования реальных инвестиционных проектов.
20. Денежные потоки инвестиционного проекта и их оценка.
21. Критерии и методы оценки реальных инвестиционных проектов.
22. Методы финансирования инвестиционных проектов.
23. Понятие и виды финансовых инструментов.
24. Методы оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
25. Оценка эффективности инвестирования в ценные бумаги.
26. Понятие риска и неопределенности.
27. Классификация проектных рисков.
28. Подходы к оценке рисков инвестиционного проекта.
29. Измерение и количественная оценка риска.
30. Методы оценки рисков без учета распределений вероятностей.

31. Методы оценки рисков с учетом распределения вероятностей.
32. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта.
33. Понятие и типы инвестиционного портфеля.
34. Принципы и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.
35. Методы моделирования, оценки и оптимизации инвестиционного портфеля.
36. Порядок формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.
37. Инвестиционный бюджет портфеля реальных инвестиционных проектов.
38. Оперативное управление портфелем реальных инвестиционных проектов.
39. Особенности формирования портфеля финансовых инвестиций.
40. Модели оптимизации портфеля финансовых инвестиций.
41. Оперативное управление портфелем финансовых инвестиций.
42. Региональная эффективность инвестиционных проектов.
43. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов.
44. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям.
45. Особенности оценки инновационных инвестиционных проектов.
46. Порядок проведения экспертизы обоснования инвестиций.
47. Предмет экспертизы обоснования инвестиций.
48. Перечень документов, необходимых для проведения экспертизы обоснования инвестиций.
49. Основания для отказа в принятии представленных на экспертизу документов.
50. Заключение договора о проведении экспертизы обоснования инвестиций.

5.3. Самостоятельная работа обучающегося предполагает:

1. Выполнение итогового теста по дисциплине.
2. Написание курсовой работы (по вариантам индивидуальных заданий).
3. Составление глоссария.

Итоговый тест по дисциплине «Экспертиза и оценка инновационно-инвестиционных проектов»

1. Бюджетная эффективность отражает:
 - финансовые последствия реализации инвестиционного проекта для федерального бюджета;
 - финансовые последствия для регионального бюджета;
 - финансовые последствия для предприятия;
 - финансовые последствия для бюджетов различных уровней.
2. Коммерческая эффективность реализации инвестиционного проекта для предприятия предполагает, прежде всего, учет:
 - финансовых последствий от реализации проекта;
 - производственных издержек по осуществлению инвестиционного проекта;
 - региональных потребностей в осуществлении конкретного инвестиционного мероприятия;
 - социальных последствий от реализации конкретного проекта.
3. Бюджетную эффективность инвестиций можно определить как:
 - разницу между совокупными доходами бюджетов и совокупными бюджетными расходами;
 - отношение чистой прибыли предприятий к совокупным бюджетным расходам;
 - отношение совокупной валовой прибыли к совокупным бюджетным расходам;
 - сумму дисконтированных годовых бюджетных эффектов.
4. Бюджетный эффект представляет собой:
 - денежные поступления в определенный бюджет за конкретный временной период;
 - разницу между доходами соответствующего бюджета и расходами по осуществлению конкретного проекта;

- финансовые последствия для инвесторов расходов бюджетных средств;
 - чистую прибыль от понесенных расходов на инвестиционный проект.
5. Социальная эффективность инвестиций учитывает главным образом:
- реализацию социальных программ развития предприятий;
 - социальные последствия осуществленных капиталовложений для предприятия, отрасли, региона;
 - приток иностранных инвестиций для достижения каких-либо социальных целей;
 - возможные денежные доходы от понесенных затрат на инвестицию.
6. Оценка социальных результатов предполагает:
- соответствие инвестиционного проекта социальным нормам и стандартам;
 - учет динамики душевых доходов населения конкретного региона;
 - учет времени окупаемости инвестиционных затрат;
 - соответствие осуществленного проекта намеченным социальным планам организации.
7. Вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции представляет собой:
- реальные инвестиции;
 - финансовые инвестиции;
 - интеллектуальные инвестиции.
8. Капитальные вложения представляют собой:
- долгосрочное вложение капитала с целью последующего его увеличения;
 - вложение капитала, способное обеспечить его владельцу максимальный доход в самые короткие сроки;
 - вложение капитала в различные инструменты финансового рынка.
9. Финансовые инвестиции могут быть направлены на:
- новое строительство;
 - приобретение объектов тезаврации;
 - реконструкцию действующего предприятия;
 - приобретение ценных бумаг;
 - повышение квалификации сотрудников.
10. Реальные инвестиции могут быть направлены на:
- новое строительство;
 - приобретение лицензий, патентов;
 - реконструкцию действующего предприятия;
 - приобретение ценных бумаг;
 - повышение квалификации сотрудников.
11. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим инвестиции, является:
- исполнитель работ;
 - заказчик;
 - инвестор;
 - пользователь результатов инвестиций.
12. Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим работы по договору или контракту, является:
- исполнитель работ;
 - заказчик;
 - инвестор;
 - пользователь результатов инвестиций.
13. Субъектом инвестиционной деятельности, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта, является:
- исполнитель работ;
 - заказчик;
 - инвестор;

- пользователь результатов инвестиций.
14. Субъектом инвестиционной деятельности, для которого создаются объекты капитальных вложений, является:
- исполнитель работ;
 - заказчик;
 - инвестор;
 - пользователь результатов инвестиций.
15. Классификация инвестиций по формам собственности:
- муниципальные;
 - государственные;
 - частные;
 - предпринимательские.
16. По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе различают инвестиции:
- прямые;
 - государственные;
 - непрямые;
 - долгосрочные.
17. Воспроизводственной структурой называется соотношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:
- строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
 - новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
 - объекты производственного назначения и объекты непромышленного назначения.
18. Технологической структурой называется отношение в общем объеме капитальных вложений затрат на:
- строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, инструмента;
 - новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов;
 - объекты производственного назначения и объекты непромышленного назначения.
19. Срок окупаемости инвестиционного проекта – это:
- срок с момента начала финансирования инвестиционного проекта до момента завершения финансирования;
 - срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом затрат приобретает положительное значение;
 - срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения инвестиционного проекта.
20. Предынвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:
- разработку бизнес-плана проекта;
 - маркетинговые исследования;
 - ввод в действие основного оборудования;
 - закупку оборудования;
 - производство продукции.
21. Инвестиционная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:
- разработку бизнес-плана проекта;
 - маркетинговые исследования;
 - закупку оборудования;
 - строительство;

- производство продукции.
22. Эксплуатационная фаза жизненного цикла инвестиционного проекта включает:
- текущий мониторинг экономических показателей;
 - создание дилерской сети;
 - финансирование проекта;
 - планирование сроков осуществления проекта.
23. При использовании схемы начисления простых процентов инвестор будет получать доход:
- с первоначальной инвестиции;
 - с суммы первоначальной инвестиции, а также из накопленных в предыдущих периодах процентных платежей;
 - с первоначальной инвестиции за вычетом выплаченных процентов.
24. Процесс, в котором при заданных значениях будущей стоимости капитала FV и процентной ставке r требуется найти величину текущей стоимости финансовых вложений к началу периода инвестирования n , называется:
- дисконтированием стоимости капитала;
 - мультиплицированием стоимости капитала;
 - наращением стоимости капитала.
25. Множитель, который показывает «сегодняшнюю» цену одной денежной единицы будущего:
- мультиплицирующий;
 - дисконтирующий.
26. Проект признается эффективным, если:
- обеспечивается возврат исходной суммы инвестиции и требуемая доходность для инвесторов;
 - доходы проекта значительно превышают уровень инфляции;
 - доходы по проекту равны затратам по нему;
 - затраты проекта не превышают уровень доходов по нему.
27. Необходимо обеспечить сопоставимость денежных показателей при:
- инфляции;
 - разновременности инвестиций и созданных в период реализации инвестиционного проекта денежных потоков;
 - одновременном осуществлении инвестиции и получении денежных доходов;
 - значительных инвестиционных затратах.
28. В качестве дисконтных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:
- срок окупаемости;
 - чистую приведенную стоимость;
 - внутреннюю норму доходности;
 - учетную норму рентабельности.
29. В качестве простых показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов рассчитывают:
- срок окупаемости;
 - минимум приведенных затрат;
 - чистую приведенную стоимость;
 - учетную норму рентабельности.
30. Инвестиционный проект следует принять к реализации, если чистая текущая стоимость NPV проекта:
- положительная;
 - максимальная;
 - равна единице;
 - минимальная.

31. При увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта значение критерия *NPV*:

- уменьшается;
- увеличивается;
- остается неизменным.

32. В ходе расчета дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта оценивается:

- период, за который достигается максимальная разность между суммой дисконтированных чистых денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиционных затрат по нему;
- период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат;
- период, за который производственные мощности предприятия выходят на максимальную загрузку.

33. Внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта *IRR* определяет:

- максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект;
- минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту;
- средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска.

34. Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности *IRR*:

- меньше ставок по банковским депозитам;
- больше уровня инфляции;
- превосходит стоимость вложенного капитала.

35. Значение учетной нормы рентабельности инвестиций сравнивается с целевым показателем:

- коэффициентом рентабельности авансированного капитала;
- дисконтированным периодом окупаемости;
- показателем чистой приведенной стоимости проекта.

36. Термин «дисконтирование» означает:

- расчёт эффекта выражающего абсолютный результат инвестиционной деятельности;
- расчёт нормы рентабельности, который показывает максимально допустимый относительный уровень расходов по данному инвестиционному проекту;
- расчёты, обеспечивающие повышение конкурентоспособности предприятия;
- приведение стоимостной величины относящейся к будущему, к некоторому более раннему моменту времени.

37. Если номинальная процентная ставка составляет 10 %, а темп инфляции определён в 4 % в год, то реальная процентная ставка составит:

- 0,14;
- 0,06;
- 0,25;
- 0,04.

38. Инвестиционный рынок состоит из:

- рынка объектов реального инвестирования;
- рынка объектов финансового инвестирования;
- рынка объектов инновационных инвестиций;
- все ответы верны.

39. Нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность, представляют собой:

- организационные условия инвестирования;

- законодательные условия инвестирования;
 - нормативные условия инвестирования;
 - общие условия инвестирования.
40. Реальные инвестиции – это:
- долгосрочные вложения средств в активы предприятия;
 - краткосрочные вложения средств в активы предприятия;
 - могут быть как долгосрочными, так и краткосрочными вложениями.
41. Источниками инвестиций могут выступать:
- собственные финансовые средства;
 - ассигнования из федерального, регионального и местного бюджета;
 - иностранные инвестиции;
 - все ответы верны.
42. Помещение средств в финансовые активы других предприятий представляет собой:
- капиталобразующие инвестиции;
 - портфельные инвестиции;
 - реальные инвестиции.
43. Кто непосредственно занимается реализацией инвестиционного проекта:
- инвестор;
 - заказчик;
 - пользователь объекта.
44. Первый этап оценки инвестиционного проекта заключается в:
- оценке эффективности проекта в целом;
 - оценке эффективности проекта для каждого из участников;
 - оценке эффективности, проекта с учетом схемы финансирования;
 - оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта.
45. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства учитываются в показателях:
- коммерческой эффективности;
 - бюджетной эффективности;
 - экономической эффективности;
 - общественной эффективности.
46. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней отражают показатели:
- коммерческой эффективности;
 - бюджетной эффективности;
 - экономической эффективности;
 - общественной эффективности.
47. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:
- в целом;
 - для каждого из участников;
 - без учета схемы финансирования;
 - с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.
48. Последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования учитывают показатели:
- экономической эффективности;
 - бюджетной эффективности;
 - коммерческой эффективности;
 - общественной эффективности.
49. Движение средств за период реализации инвестиционного проекта – это:
- денежный оборот;

- денежные потоки;
 - денежное обращение;
 - инвестиционные издержки.
50. Приведение разновременных экономических показателей к какому-либо одному моменту времени – это:
- моделирование;
 - дисконтирование;
 - комбинирование;
 - экстраполяция.
51. Денежный поток от инвестиционной деятельности – это:
- выручка от продажи активов в течение и по окончании инвестиционного проекта;
 - единовременные затраты;
 - полученные или уплаченные денежные средства за весь расчетный период.
52. Суммарный денежный поток от инвестиционной деятельности состоит из:
- денежного потока от инвестиционной деятельности;
 - денежного потока от операционной деятельности;
 - денежного потока от финансовой деятельности;
 - все ответы верны.
53. Инвестиционный проект следует принять, если IRR (внутренняя норма доходности):
- больше $WACC$ («цены капитала»);
 - меньше $WACC$ («цены капитала»);
 - равно $WACC$ («цены капитала»).
54. Критерий целесообразности реализации инвестиционного проекта определяется тем, что:
- затрачивается сравнительно немного времени для окупаемости проекта;
 - доходы больше затрат на реализации проекта;
 - денежные потоки распределяются равномерно по годам реализации;
 - срок окупаемости меньше экономически оправданного срока реализации.
55. Чему равен индекс доходности, если сумма дисконтированных денежных доходов равна 26931, а инвестиционные издержки равны 25000?
- 0,928;
 - 1,077;
 - 1,931;
 - -1,931.
56. Метод равномерного распределения общей суммы платежей по годам использования инвестиционного проекта называется ...
- метод чистой приведенной стоимости;
 - метод аннуитета;
 - метод внутренней нормы прибыли;
 - верного ответа нет.
57. Для реализации инвестиционного проекта фирма вынуждена взять кредит в сумме 20000 тыс. руб. Продолжительность погашения кредита и использования инвестиционного проекта равна пяти годам, после чего остаточная стоимость проекта равна нулю. При этом размер ренты (процентной ставки) равен 10 % (при данных условиях коэффициент аннуитета равен 0,2638). В этом случае размер ежегодного платежа составит:
- 5276 тыс.руб.;
 - 4000 тыс.руб.;
 - 4400 тыс.руб.;
 - 5476 тыс.руб.
58. Отношение суммы всех дисконтированных денежных доходов от инвестиций к сумме всех дисконтированных инвестиционных расходов:

- коэффициент эффективности инвестиций (*ARR*);
- чистый приведенный эффект (*NPV*);
- модифицированная внутренняя норма доходности (*MIRR*);
- индекс рентабельности (*PI*).

59. Основопологающим принципом метода сравнительной эффективности приведенных затрат является выбор варианта исходя из:

- нормы прибыли на капитал;
- минимума приведенных затрат;
- эффективности капиталовложений;
- увеличения выпуска продукции.

60. Исходя из сравнения суммы будущих дисконтированных доходов с требуемыми для реализации инвестиционными издержками, позволяет принять управленческое решение о целесообразности реализации инвестиционного проекта метод:

- искусственного базиса;
- чистой приведенной (текущей) стоимости;
- внутренней нормы прибыли;
- дисконтированного срока окупаемости инвестиций.

61. Показатель, который обеспечивает нулевое значение чистой приведенной (текущей) стоимости это:

- модифицированная ставка доходности;
- ставка рентабельности;
- ставка доходности финансового менеджмента;
- внутренняя норма прибыли.

62. Существенный недостаток показателя внутренней нормы прибыли, который возникает в случае неоднократного оттока денежных средств, позволяет устранить:

- ставка дисконтирования;
- модифицированная ставка доходности;
- ставка доходности финансового менеджмента;
- безопасная ликвидная ставка.

63. Метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели ценности проекта – это:

- элиминирование;
- анализ чувствительности;
- интегрирование;
- дифференциация.

64. Инвестиционный риск – это:

- оценка возможности возникновения неблагоприятных последствий;
- возможная потеря, вызванная наступлением неблагоприятных событий;
- возможность того, что реальный будущий доход будет отличаться от ожидаемого;
- нет верного ответа.

65. Инвестиционные риски классифицируют по следующим признакам:

- по сферам проявления;
- по формам инвестирования;
- по источникам возникновения;
- все ответы верны.

66. Основные факторы рисков для инвестиционных проектов включают:

- недостаточную квалификацию специалистов;
- нарушение сроков поставок;
- нарушение условий контрактов;
- все вышеперечисленные.

67. При проведении анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции учитывается, что инфляция выражается в:

- уменьшении покупательной способности денег;
- увеличении покупательной способности денег;
- номинальной прибыли.

68. Норма прибыли (процентная ставка за кредит), включающая инфляцию, называется:

- базисной нормой прибыли;
- номинальной банковской ставкой за кредит;
- расчетной нормой прибыли.

69. Норма прибыли без учета инфляции называется:

- номинальной нормой прибыли;
- базисной нормой прибыли;
- реальной нормой прибыли.

70. Если номинальная норма прибыли используется как учетная ставка, то:

- инфляция увеличивает объем денежных потоков;
- инфляция уменьшает объем денежных потоков;
- ничего не происходит.

71. Если при расчете экономической эффективности инвестиционного проекта берутся фактические цены (с учетом инфляции), то дисконтировать денежные потоки надо по:

- номинальной ставке дисконтирования;
- реальной ставке дисконтирования;
- налогооблагаемой ставке дисконтирования.

72. Если при расчете экономической эффективности инвестиционного проекта исходят из базовых (неизменных) цен, то дисконтировать денежные потоки следует по:

- номинальной ставке дисконтирования;
- реальной ставке дисконтирования;
- налогооблагаемой ставке дисконтирования.

73. Если расчет ведется в свободно конвертируемой валюте, то инфляция может оказать влияние на показатели эффективности инвестиционного проекта вследствие несовпадения темпов роста уровня инфляции и:

- темпов роста курсов валют;
- темпов роста прибыли;
- изменения цен всех видов материально-технических ресурсов;
- темпов роста уровня доходности.

74. Цена, приведенная к некоторому определенному моменту времени, когда осуществлены основные инвестиционные издержки, и в последующий период начнется процесс полезного использования инвестиционного проекта – это:

- расчетная цена;
- базисная цена;
- прогнозная цена;
- мировая цена.

75. Цена продукции или ресурсов, выраженная с помощью международного ликвидного денежного средства – это:

- расчетная цена;
- мировая цена;
- прогнозная цена;
- базисная цена.

Курсовая работа (по вариантам индивидуальных заданий)

Цель работы: закрепление знаний по составлению бизнес-плана инвестиционного проекта и приобретение начальных навыков определения показателей коммерческой и бюджетной эффективности бизнес-плана.

Общие положения:

В курсовой работе определяются показатели: чистого дисконтированного дохода (NPV) от реализации бизнес-плана; индекса доходности (рентабельности инвестиций) (PI); внутренней нормы доходности (IRR); срока окупаемости (недисконтированного и дисконтированного) (PP); недисконтированные значения бюджетного эффекта и эффективности. Последние два показателя актуальны в случае ориентации предпринимателя на получение бюджетных льгот (кредита, по налогам и т. д.).

Работа выполняется на основе индивидуальных заданий, приведенных в табл.1. При этом предполагается, что основные разделы плана проработаны, а приведенные в табл. 1 показатели характеризуют результаты разработки.

В курсовой работе предполагается обзор объекта бизнес-планирования в течение шести лет, из которых первых два относятся к созданию объекта (инвестированию), четыре последующих – к его экономическому использованию, проявляющему в получении прибыли.

Рекомендации по выполнению отдельных элементов курсовой работы:

1. Значение валовой прибыли по годам функционирования малого предприятия (МП) определяется с использованием данных индивидуального задания (табл. 1) по формуле:

$$P_i^g = P^e \times V_i,$$

где P_i^g – планируемое значение прибыли МП в i -й год деятельности, руб. (тыс. руб.);

P^e – значение расчетной прибыли с единицы продукции, руб./един. продукции;

V_i – планируемый годовой объем производства продукции, тыс. един.

2. Значение чистой прибыли по годам функционирования МП определяется исходя из установленной нормы налога (20 %). При желании студенты могут учитывать льготы по налогу на прибыль, пользуясь представленной ниже формулой. Инвестиции в МП предполагаются собственными (акционерными).

Значение чистой прибыли может быть определено по формуле:

$$P_{r,i}^c = P_{r,i}^g \times (1 - H_n \times K_{л,i})$$

где $P_{r,i}^c$ – годовое значение (сумма) чистой прибыли МП, тыс. руб.;

H_n – годовое значение нормы налога на прибыль, выраженное в долях единицы;

$K_{л,i}$ – коэффициент, учитывающий льготы по налогу на прибыль для МП.

3. Погодовые суммы амортизационных отчислений по основным фондам (ОФ) определяются в предположении, что 35% инвестиций направляется в активную часть ОФ (значение годовой нормы отчислений принимается 18%, как для малых предприятий), 25% – в пассивную (здания, сооружения, значение нормы отчислений – 5% в год), остальные 40% – в оборотные средства. Расчеты ведутся, исходя из линейной неускоренной схемы начисления амортизации ОФ, имея в виду, что все ОФ вводятся в эксплуатацию в момент начала 3-го года. Кроме расчета погодовых сумм амортизационных отчислений, предполагается расчет остаточной стоимости ОФ на конец 4-го использования (6-й год) реализации бизнес-плана.

4. Схема денежных потоков, связанных с деятельностью МП в течение первых 6 лет ее существования составляется с учетом:

– сумм инвестиций, вкладываемых в заданные моменты времени (первый год – в начале, второй – согласно табл. 1, гр. 11);

- сумм чистой прибыли, поступающих в соответствии с заданными формами оплаты (п. 2);
- сумм амортизационных отчислений (п. 3);
- остаточной стоимости основных фондов (предполагается возможность их реализации по цене, составляющей 90% от остаточной стоимости) (п. 4);
- суммы оборотных средств (предполагается возможность полного их возврата в результате реализации).

Пример схемы денежных потоков, сопутствующих реализации бизнес-плана (по данным курсовой работы) приведен в табл. 2.

5. Данные схемы позволяют непосредственно определить недисконтированное значение периода окупаемости инвестиций. Для этого, в общем случае, пользуются нарастающими (по годам) значениями инвестиций и благ (доходов, прибыли и возврата средств).

6. Определение значения коммерческого эффекта, т.е. чистого дисконтированного дохода (NPV) МП за рассматриваемый период удобно вести в таблице, аналогичной табл. 2, но более компактной (агрегированной), если это позволяют (и в той мере, в какой позволяют) различия в сроках расхода/поступления средств. Пример такой таблицы и определение значений промежуточных показателей, требующихся для оценки критериальных показателей с использованием техники дисконтирования (приведения к единому начальному, моменту времени) представлен в табл. 3.

7. Значения критериальных показателей, при помощи которых оценивается коммерческая эффективность инвестиций (критериальных показателей), определяются следующим образом:

При оценке эффективности инвестиционных проектов необходимо приведение (дисконтирование) указанных показателей к стоимости момента сравнения, так как денежные поступления и затраты в различные временные периоды неравнозначны. Приведение величин затрат и результатов осуществляется путем умножения их на коэффициент дисконтирования a_t , определяемый по формуле:

$$a_t = (1 + d)^{-t} = \frac{1}{(1 + d)^t},$$

где t – время от момента получения результата (произведения затрат) до момента сравнения, измеряемое в годах; d – норма дисконта.

Чистый дисконтированный доход (интегральный экономический эффект, NPV) представляет собой значение чистого потока денежных средств за время жизни проекта, приведенное в сопоставимый вид в соответствии с фактором времени. Этот показатель рассчитывается как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами по формуле:

$$NPV = \sum_{t=1}^T \frac{P_t}{(1 + d)^t} - \sum_{t=1}^T \frac{I_t}{(1 + d)^t},$$

где P_t , I_t – значение соответственно приходных (прибыль, возврат от реализации остаточной стоимости, амортизационные отчисления, и т. д.) и расходных денежных потоков, поступающих во временном интервале t , тыс. руб.;

t – значение «плеча» денежного потока, соответствующего временному интервалу t , т. е. времени от момента начала инвестирования до момента учета соответствующего денежного потока, лет;

T – продолжительность периода, учитываемого в расчетах эффективности, лет.

Временной период расчета принимается исходя из сроков реализации проекта, включая время создания предприятия (производства), время его эксплуатации и ликвидации.

Если величина чистого дисконтированного дохода инвестиционного проекта положительна, то он признается эффективным, обеспечивающим уровень отдачи инвестиций не менее принятой нормы дисконта. При сравнении альтернативных вариантов более предпочтительным является проект с большим значением NPV.

Индекс доходности (рентабельность инвестиций, PI) характеризует относительную отдачу инвестиционного проекта на вложенные в него средства и представляет собой отношение суммы дисконтированного потока доходов к дисконтированному потоку затрат:

$$PI = \sum_{t=1}^T \frac{P_t}{(1+d)^t} : \sum_{t=1}^T \frac{I_t}{(1+d)^t}$$

Данный показатель отражает эффективность вложений. Приемлемой является величина, превышающая единицу при условии, что для данного проекта NPV положителен.

Как было сказано при рассмотрении чистого дисконтированного дохода, равенство его нулю означает получение уровня отдачи инвестиций, соответствующей принятой инвестором норме дисконта. Как правило, при расчетах величины NPV она не равна нулю, а представляет или большую, или меньшую величину, т.е. фактический уровень доходности будет соответственно больше или меньше принятой нормы. Поэтому определяется фактическая (расчетная) величина доходности инвестиций с учетом величины приведенных доходов и затрат.

На основе критериальных показателей формируется вывод об эффективности инвестирования средств в создание МП.

8. Внутренняя норма доходности инвестиций (IRR) представляет собой ту норму дисконта, при которой величина приведенного эффекта равна приведенным инвестиционным вложениям. В общем виде, когда инвестиции и отдача от них задаются в виде потока платежей, внутренняя норма доходности определяется как решение следующего уравнения:

$$\sum_{t=1}^T \frac{P_t}{(1+d)^t} = \sum_{t=1}^T \frac{I_t}{(1+d)^t}$$

Существуют и другие трактовки определения внутренней нормы прибыли. С одной стороны, показатель IRR определяет максимальную ставку платы за привлеченные источники финансирования, при котором проект остается безубыточным. С другой стороны, его можно рассматривать как минимальный гарантированный уровень прибыльности инвестиционных затрат. Если IRR равна или больше требуемой нормы доходности, то данный проект может быть рекомендован к реализации.

Внутренняя норма прибыли находится обычно методом итерационного подбора значений ставки дисконта при вычислении показателя чистого дисконтированного дохода проекта. Алгоритм определения IRR методом подбора можно представить в следующем виде:

- выбираются два значения нормы дисконта и рассчитываются NPV; при одном значении NPV должно быть ниже нуля, а при другом – выше нуля;
- значения коэффициентов и самих NPV подставляются в следующую формулу (известную еще как интерполяция):

$$IRR = d_1 + \frac{NPV_1}{(NPV_1 - NPV_2)} \times (d_2 - d_1)$$

где d_1 – норма дисконта, при которой показатель NPV положителен;

NPV_1 – величина положительного NPV;

d_2 – норма дисконта, при которой показатель NPV отрицателен;

NPV_2 – величина отрицательного NPV.

Полученное значение IRR целесообразно проверить, действительно ли ему соответствует нулевое значение NPV.

9. Срок окупаемости инвестиций (PP) – это минимальный временной период от начала осуществления инвестиционного проекта, за пределами которого интегральный экономический эффект (NPV) становится и остается в дальнейшем неотрицательным, т.е. период окупаемости – время от начала реализации инвестиционного проекта до момента, когда инвестиционные затраты, связанные с его реализацией, покрываются суммарными результатами (прибылью) от его осуществления.

Общая формула расчета срока окупаемости:

$$PP = T, \text{ при } \sum_{t=1}^T \frac{P_t}{(1+d)^t} > I_0.$$

Расчет срока окупаемости проводится поэтапным суммированием значений результатов от реализации инвестиционного проекта и сопоставлением с первоначальными инвестиционными затратами (в зависимости от того, какой срок окупаемости рассчитывается – простой или дисконтированный, берутся либо дисконтированные, либо недисконтированные значения затрат и результатов). Равенство значений достигается чаще всего не на границах периодов, а внутри какого-то из них, именно поэтому продолжительность срока окупаемости чаще всего выражается дробным числом лет. Значение этой дробной части (l, лет) определяется по формуле:

$$PP_{\Delta} = \left(\sum_{t=1}^{t=l} I_t - \sum_{t=1}^{t=l-1} P_t \right) : \left(\sum_{t=1}^{t=l} P_t - \sum_{t=1}^{t=l-1} P_t \right) \text{ (для простого срока окупаемости),}$$

l – период времени, предшествующий окупаемости проекта.

Для расчета PP_{Δ} для дисконтированного периода окупаемости значения инвестиционных затрат и результатов от реализации проекта умножаются на коэффициент дисконтирования $a_t = (1+d)^{-t}$.

Если рассчитанный срок окупаемости меньше максимально приемлемого, то проект принимается, если нет – отвергается. Кроме того, при оценке эффективности инвестиционного проекта срок окупаемости, как правило, выступает в качестве ограничения.

10. Значение бюджетного эффекта (Э_{бд}, тыс. руб.) в курсовой работе определяется исходя только из сумм двух налогов по формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{бд}} = C_{\text{НДС}} + C_{\text{НПР}},$$

где $C_{\text{НДС}}$, $C_{\text{НПР}}$ – суммы налогов на добавленную стоимость и прибыль соответственно, тыс. руб.

11. Сумма НДС, выплачиваемого МП, определяется по выражению:

$$C_{\text{НДС}} = 0,2 \times \left[\left(\sum_{i=1}^{T'} P_{r,i}^{\text{с}} \right) \times 0,1 \right],$$

где 0,2 – значение ставки налога, выраженное в долях единицы;

T' – продолжительность использования объекта бизнес-планирования, лет ($T'=4$);

0,1 – условная доля прибыли в выручке предприятия, доли единицы.

12. Сумма налога на прибыль, выплачиваемого МП, определяется по выражению:

$$C_{\text{НПР}} = \sum P_{r,i}^{\text{с}} \times H_n \times K_{л,i}$$

13. Значение бюджетной эффективности (Э_{ф.бл}, коэф.), в свою очередь определяется по формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{ф.бл}} = \frac{\mathcal{E}_{\text{бд}}}{I_n},$$

где I_n – сумма инвестиций, связанных с реализацией бизнес-плана, тыс. руб.

План курсовой работы:

1. Краткое описание малого предприятия, вида его деятельности и объекта бизнес-планирования (инвестирования). Краткий анализ рынка выпускаемой продукции (услуг), анализ конкурентов.

Этот пункт выполняется на основании самостоятельного исследования. Следующие пункты в соответствии с вариантом индивидуального задания.

2. Расчет годовых значений ожидаемой (валовой) прибыли малого предприятия.
3. Расчет значений чистой прибыли.
4. Расчет годовых значений амортизационных отчислений.
5. Расчет остаточной (за вычетом износа) стоимости основных фондов на конец 6-го года.
6. Схема (план) денежных потоков, обусловленных реализацией бизнес-плана.

Таблица 2.

Наименование показателей	Значение показателей по годам, тыс. руб.						Итого («+» приход, «-» расход)
	1	2	3	4	5	6	
Инвестиции	√	√					-√
Чистая прибыль			√	√	√	√	+√
Реализационная стоимость основных фондов						√	+√
Возврат оборотных средств						√	+√
Амортизационные отчисления			√	√	√	√	+√
Итого расход (-)	√	√					
Расход (-) нарастающим итогом	√	√					
Итого приход (+)			√	√	√	√	
Приход (+) нарастающим итогом			√	√	√	√	

7. Определение значений чистого дисконтированного дохода и индекса доходности при d =(по индивидуальному заданию).

Таблица 3.

Наименование показателей	Значение показателей по годам, тыс. руб.						Итого
	1	2	3	4	5	6	
Инвестиции	√	√					√
Чистая прибыль и возврат инвестированных средств (реализационная стоимость основных фондов и возврат оборотных средств)			√	√	√	√	√
Значение коэффициента дисконтирования:	√	√	√	√	√	√	
Дисконтированные значения показателей:							
Дисконтированные значения инвестиций	√	√					√
Значение инвестиций нарастающим итогом	√	√					
Дисконтированные значения прибыли и возврата средств			√	√	√	√	√
Прибыли и возврата средств нарастающим итогом			√	√	√	√	

8. Определение срока окупаемости (недисконтированного и дисконтированного).
9. Вывод по критериальным показателям.
10. Определение значения внутренней нормы доходности инвестиций по данному бизнес-плану методом.
11. Проверка полученного значения IRR.
12. Расчет налогов (налога на добавленную стоимость, налога на прибыль).

13. Расчет общей суммы платежей в бюджет.
14. Расчет показателя бюджетной эффективности.

Варианты индивидуальных заданий студентов

Таблица 1.

Вариант по номеру зачетной книжки	Расчетная прибыль с единицы продукции (Π^e), руб.	Годовые объемы производства продукции (V_t, I), тыс. ед.				Годовое значение кредитной ставки, d , %	Годовые значения инвестиций в МП, тыс. руб.	
		Номер года с начала реализации плана:					1-й год	2-й год
		3	4	5	6			
1	51,0	20,0	17,0	10,0	41,0	40,0	200,0	850,0
2	59,0	32,0	23,0	24,0	38,0	52,0	410,0	880,0
3	63,0	38,0	35,0	34,0	25,0	39,0	490,0	860,0
4	60,0	47,0	43,0	23,0	23,0	53,0	470,0	980,0
5	54,0	21,0	34,0	17,0	28,0	51,0	350,0	960,0
6	65,0	33,0	18,0	11,0	42,0	42,0	210,0	860,0
7	59,0	39,0	24,0	25,0	27,0	54,0	420,0	890,0
8	67,0	42,0	44,0	33,0	26,0	37,0	480,0	870,0
9	58,0	46,0	36,0	22,0	24,0	52,0	460,0	970,0
10	56,0	30,0	33,0	16,0	29,0	49,0	340,0	950,0
11	60,0	22,0	19,0	26,0	40,0	44,0	220,0	870,0
12	59,0	34,0	25,0	35,0	36,0	56,0	430,0	900,0
13	67,0	40,0	37,0	32,0	24,0	35,0	500,0	880,0
14	60,0	45,0	42,0	21,0	25,0	51,0	450,0	960,0
15	61,0	29,0	32,0	15,0	30,0	47,0	330,0	940,0
16	62,0	23,0	20,0	27,0	39,0	46,0	230,0	980,0
17	68,0	35,0	26,0	36,0	35,0	58,0	440,0	910,0
18	62,0	41,0	38,0	31,0	28,0	33,0	510,0	890,0
19	66,0	44,0	41,0	20,0	26,0	49,0	440,0	950,0
20	69,0	28,0	31,0	14,0	31,0	45,0	320,0	930,0
21	61,0	24,0	21,0	28,0	38,0	48,0	240,0	890,0
22	60,0	36,0	28,0	37,0	34,0	60,0	450,0	920,0
23	63,0	42,0	39,0	30,0	29,0	31,0	470,0	940,0
24	65,0	43,0	40,0	19,0	37,0	47,0	430,0	900,0
25	63,0	27,0	30,0	13,0	32,0	43,0	310,0	920,0
26	67,0	25,0	22,0	29,0	37,0	50,0	250,0	900,0
27	65,0	37,0	27,0	18,0	33,0	62,0	460,0	930,0
28	64,0	26,0	29,0	12,0	36,0	41,0	300,0	910,0

Фонд оценочных материалов (ФОМ) для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. 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			
Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ : учебное пособие / Т.С. Колмыкова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 208 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/4984. - ISBN 978-5-16-009798-5.	2022		URL: https://znanium.com/catalog/product/1836602
Серов, В. М. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 248 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/textbook_5a93bd34dacb77.48838994. - ISBN 978-5-16-013104-7.	2021		URL: https://znanium.com/catalog/product/1227695
Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли ; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-016789-3.	2022		URL: https://znanium.com/catalog/product/1817592
Инвестиции : учебник / М.И. Ермилова, Е.В. Алтухова, Н.В. Грызунова [и др.]. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 287 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1079032. - ISBN 978-5-16-016047-4.	2022		URL: https://znanium.com/catalog/product/1855794
Игонина, Л. Л. Инвестиции : учебник / Л. Л. Игонина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2021. — 752 с. - ISBN 978-5-9776-0071-2.	2021		URL: https://znanium.com/catalog/product/1489211
Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 320 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/2848. - ISBN 978-5-16-004656-3.	2022		URL: https://znanium.com/catalog/product/1877833
Дополнительная литература			
Лукаевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукаевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2022. — 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2.	2022		URL: https://znanium.com/catalog/product/1840480
Инвестиции : учебное пособие / М. Ю. Архипова, В. Е. Афонина, Н. Т. Васильцова [и др.] ; под ред. В. Е. Афониной. - Москва : Издательство «Аспект Пресс», 2022. - 408 с. - ISBN 978-5-7567-1194-3.	2022		URL: https://znanium.com/catalog/product/1897289
Зарова, Е. В. Методы анализа экономической безопасности : учебник / Е.В. Зарова, Б.О. Турсунов. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 152 с. : ил. - ISBN 978-5-16-017996-4.	2023		URL: https://znanium.com/catalog/product/1902857

6.2. Периодические издания

1. Журнал перечня ВАК «Финансы и кредит» (Режим доступа: <https://www.fin-izdat.ru/journal/fc/arch.php>)
2. Журнал перечня ВАК «Экономический анализ» (Режим доступа: <https://www.fin-izdat.ru/journal/analiz/arch.php>)
3. Журнал перечня ВАК «Региональная экономика: теория и практика» (Режим доступа: <https://www.fin-izdat.ru/journal/region/arch.php>)

6.3. Интернет-ресурсы

1. <http://library.vlsu.ru/> – Научная библиотека ВлГУ
2. <http://goveinment.ru> – Официальный сайт Правительства РФ
3. <http://minfin.gov.ru> – Официальный сайт Министерства финансов РФ
4. <http://cbr.ru> – Официальный сайт Банка России
5. <http://nalog.gov.ru> – Официальный сайт Федеральной налоговой службы
6. www.raexpert.ru – Экспертное агентство «ЭкспертРА»
7. <http://www.consultant.ru> – СПС КонсультантПлюс

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий практического/лабораторного типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы: аудитории, оснащенные мульти-медиа оборудованием, компьютерные классы с доступом в интернет, аудитории без специального оборудования.

Перечень используемого лицензионного программного обеспечения: операционная система семейства Microsoft Windows, пакет офисных программ Microsoft Office, 7-Zip, AcrobatReader, СПС «Консультант Плюс» (инсталлированный ресурс ВлГУ).

Рабочую программу составил к.т.н., доцент

Юр Крамова С.Ю.

Рецензент (представитель работодателя):

Ген. директор ООО «ВТГО» Мошков В.А.



подпись

[Signature]

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры ЭИиФ.

Протокол № 10 от 24.06.2022 года

Заведующий кафедрой ЭИиФ

(ФИО, подпись)

[Signature]

О.А.Ромичев

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления 38.05.01 «Техническая безопасность»

Протокол № 10 от 24.06.2022 года

Председатель комиссии

(ФИО, подпись)

[Signature]

О.А.Ромичев