

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
экономического анализа и аудита



Л.С. Коробейникова
от 18 04.2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.02 Инвестиционный анализ

1. Шифр и наименование специальности: 38.05.01 «Экономическая безопасность»
 2. Специализация: Обеспечение экономической безопасности и финансовый мониторинг экономических систем
 3. Квалификация (степень) выпускника: экономист
 4. Форма обучения: заочная
 5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: кафедра экономического анализа и аудита
 6. Составители программы: Полухина Ирина Валерьевна, к.э.н., доцент
(ФИО, ученая степень, ученое звание)
 7. Рекомендована: НМС экономического факультета, протокол № 3 от 21.03.2024 г.
(наименование рекомендующей структуры, дата, номер протокола)
-

8. Учебный год: 2026/2027
Набор 2024г.

Курс: 3

9. Цели и задачи учебной дисциплины:

Целями освоения учебной дисциплины являются: формирование специальных знаний в области финансово-инвестиционного анализа, применение его результатов в выработке стратегии хозяйствующего субъекта, методах обоснования оптимальных инвестиционных и финансовых решений; приобретение умений систематизации информационной и организационной базы анализа; овладение навыками оценки и интерпретации полученных результатов с учетом характерных особенностей деятельности коммерческих организаций и усвоение методов обоснования инвестиционных решений.

Задачи учебной дисциплины:

- понимание экономической сущности и значимости инвестиционного анализа;
- приобретение знаний в области концепций и методов инвестиционного анализа применительно к оценке эффективности инвестиционного портфеля;
- формирование умений и навыков выбора расчетных показателей и методик, подготовки стратегических инвестиционных решений;
- формирование навыков сбора, обработки, анализа и систематизации информации, необходимой для проведения инвестиционного анализа в организации, выбор методов и средств решения прикладных задач исследования;
- овладение современными подходами к проведению финансовых вычислений и мониторинга; расчетов экономической эффективности проектов;
- приобретение навыков профессиональной интерпретации полученных в результате экономического анализа данных;
- качественная подготовка выводов и аналитических рекомендаций, позволяющих в дальнейшем принимать управленческие решения, связанные с эффективным использованием ресурсов и оценкой финансовых рисков инвестиций.

10. Место учебной дисциплины в структуре ООП: вариативная часть, дисциплина блока Б1

Дисциплина рассчитана на слушателей, обладающих знаниями, умениями и навыками в области комплексного экономического анализа, основ аудита, бухгалтерского учета.

Дисциплины, сформировавшие входные знания, умения и навыки для изучения дисциплины рабочей программы:

| № п/п | Наименование дисциплины | Курс |
|-------|------------------------------|------|
| 1. | Б1.О.07 Экономическая теория | 1 |
| 2. | Б1.О.15 Экономический анализ | 2 |
| 3. | Б1.О.14 Бухгалтерский учет | 2,3 |

Дисциплины, для которых дисциплина рабочей программы является предшествующей; знания, умения и навыки дисциплины рабочей программы являются исходящими:

| № п/п | Наименование дисциплины | Семестр |
|-------|--------------------------------------|---------|
| 1. | Б1.В.03 Анализ процедуры банкротства | 5 |
| 2. | Б1.В.ДВ.03.01 Контроллинг | 6 |
| 3. | Б1.О.26 Оценка рисков | 6 |

11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников):

| Код | Название компетенции | Код | Индикатор (ы) | Планируемые результаты обучения |
|------|---|--------|--|--|
| ПК-3 | Способен выявлять, анализировать и оценивать экономические угрозы и риски в различных сферах деятельности и разрабатывать комплекс стратегических и тактических мероприятий по их минимизации | ПК-3.1 | Пользуется технологиями поиска, сбора и обработки информации, современными программными продуктами, необходимыми для целей обеспечения информационной и экономической безопасности хозяйствующих субъектов | <u>Знать:</u> - нормативно-справочную документацию, используемую в финансово-инвестиционной деятельности экономических субъектов; - основные направления анализа инвестиционной деятельности, способы и приемы; - систему критериев оптимизации инвестиционных решений, выявлять характерные особенности использования каждого показателя в различных экономических ситуациях; <u>Уметь:</u> - работать с экономической информацией, уметь классифицировать и систематизировать информационную базу для проведения инвестиционного анализа; - провести анализ инвестиционных проектов, оперативно формировать информационную базу с использованием различных внутренних и внешних источников для оценки рациональности инвестирования и выбора оптимального источника финансирования для обеспечения экономической безопасности; - правильно выбирать систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности коммерческой организации; - сформировать обоснованные выводы и оценки по результатам комплексного инвестиционного анализа деятельности коммерческой организации; |
| | | ПК-3.2 | Проводит мониторинг социально-экономических процессов, анализ информации и оценку факторов риска в целях планирования внешних угроз экономической безопасности хозяйствующих субъектов | - провести анализ инвестиционных проектов, оперативно формировать информационную базу с использованием различных внутренних и внешних источников для оценки рациональности инвестирования и выбора оптимального источника финансирования для обеспечения экономической безопасности; - правильно выбирать систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности коммерческой организации; - сформировать обоснованные выводы и оценки по результатам комплексного инвестиционного анализа деятельности коммерческой организации; |
| | | ПК-3.3 | Анализирует текущее экономическое и финансовое состояние хозяйствующих субъектов на предмет надежности ресурсного потенциала, стабильности и устойчивости их деятельности, а также проводит идентификацию и оценку рисков с целью прогнозирования внутренних угроз экономической безопасности и разработки мероприятий по их предупреждению, локализации и нейтрализации | <u>Владеть (иметь навык(и)):</u> - основными методами, способами и методиками инвестиционного анализа в экономических расчетах; - навыками сбора, подготовки информационной базы для проведения оценки; - основными методами, способами и методиками комплексного анализа в экономических расчетах; - аналитическим инструментарием, навыками интерпретации ключевых аналитических показателей, формирования на основании обобщения результатов расчетов, рекомендаций и аналитических заключений для принятия финансово-инвестиционных решений, направленных на обеспечение экономической безопасности и минимизацию финансовых рисков. |

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/часах в соответствии с учебным планом — 3,0 / 108.

Форма промежуточной аттестации (зачет/экзамен) — зачет с оценкой

13. Виды учебной работы:

| Вид учебной работы | Трудоемкость (часы) | |
|--------------------|---------------------|--------------|
| | Всего | По семестрам |
| | | |

| | | | | | |
|--|--------------|------|----------------------|----------------------|-------|
| | | | 3 курс зимняя сессия | 3 курс летняя сессия | |
| Аудиторные занятия | | 10,0 | 6,0 | 4,0 | |
| в том числе: | лекции | 4,0 | 4,0 | 0,0 | |
| | практические | 6,0 | 2,0 | 4,0 | |
| Самостоятельная работа | | 94,0 | 30,0 | 64,0 | |
| Контроль | | 4,0 | 0,0 | 4,0 | |
| Форма промежуточной аттестации зачет с оценкой | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Итого | | 108 | 36 | 72 | |

13.1 Содержание разделов дисциплины:

| № п/п | Наименование раздела дисциплины | Содержание раздела дисциплины |
|--------------------------------|--|---|
| 1. Лекции | | |
| 1.1 | Теоретические основы инвестиционного анализа | Цель, задачи, информационная база инвестиционного анализа, классификация инвестиций. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики. Этапы оценки инвестиционной привлекательности проектов и жизненный цикл проектов. Методы инвестиционного анализа. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. |
| 1.2 | Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта | Место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа, содержание и этапы анализа проектных денежных потоков. Оценка денежных потоков по периодам жизненного цикла проекта. Основные методы анализа денежных потоков. Сущность концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Инвестиционный климат и привлекательность. |
| 1.3 | Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций | Система показателей оценки экономической эффективности. Сравнительный анализ альтернативных денежных потоков с неравными сроками реализации и разными эквивалентным затратами. Системный подход в экономическом анализе. |
| 1.4 | Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений | Подходы к распределению инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложения (РИК). Принятие управленческих решений в условиях бюджетных ограничений |
| 1.5 | Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений | Природа возникновения инфляции, информационная база анализа. Характеристика денежного потока и влияние на оценку денежных средств фактора инфляции. Номинальный и реальный подход к оценке конечных результатов инвестиционной деятельности. Оценка рисков. |
| 1.6 | Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов | Понятие средневзвешенной стоимости капитала, сущность и направления использования в инвестиционном анализе. Цена капитала и проектная дисконтная ставка. |
| 2. Практические занятия | | |
| 2.1 | Теоретические основы инвестиционного анализа | Причины несопоставимости денежных потоков в разных периодах времени. Понятие простого и сложного процента. Операции наращивания и дисконтирования капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков с равномерными и неравномерными интервалами. Понятие аннуитета. Текущая и будущая стоимость. Расчет эффективной ставки по вариантам инвестирования. |
| 2.2 | Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта | Сущность концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Оценка денежных потоков по периодам жизненного цикла. Методы оценки денежных потоков по видам деятельности. Состав притоков и оттоков от инвестиционной деятельности. Понятие ликвидационного денежного потока |
| 2.3 | Анализ показателей экономической эффективности долговременных инвестиций | Классификация показателей и основные подходы к расчету. Принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Оценка эффективности капиталовложений с использованием NPV, IRR, простого и дисконтированного срока окупаемо- |

| | | |
|-----|--|--|
| | | сти, рентабельности инвестиций и других ключевых показателей. Анализ альтернативных проектов для принятия управленческих решений |
| 2.4 | Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений | Подходы к распределению инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложения (РИК). Принятие управленческих решений в условиях бюджетных ограничений |
| 2.5 | Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений | Природа возникновения инфляции, информационные источники анализа. Номинальный и реальный подход к оценке конечных результатов инвестиционной деятельности. Характеристика денежного потока и влияние на оценку денежных средств фактора инфляции. Оценка рисков инфляционных ожиданий при планировании проектных денежных потоков. |
| 2.6 | Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов | Цена капитала и проектная дисконтная ставка. Понятие средневзвешенной стоимости капитала, сущность и направления использования в инвестиционном анализе. |

13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

| № п/п | Наименование раздела дисциплины | Виды занятий (часов) | | | | |
|--------|--|----------------------|--------------|------------------------|----------|-------|
| | | Лекции | Практические | Самостоятельная работа | Контроль | Всего |
| 1. | Теоретические основы инвестиционного анализа | 1 | 0 | 10 | 0,5 | 11,5 |
| 2. | Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта | 1 | 1 | 18 | 1 | 21 |
| 3. | Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций | 1 | 1 | 18 | 1 | 21 |
| 4. | Анализ портфеля инвестиций в условиях ограниченного бюджета капиталовложений | 0 | 2 | 18 | 0,5 | 20,5 |
| 5. | Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений | 0 | 1 | 14 | 0,5 | 15,5 |
| 6. | Анализ и оценка источников финансирования инвестиционных проектов | 1 | 1 | 16 | 0,5 | 18,5 |
| Итого: | | 4 | 6 | 94 | 4 | 108 |

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основные формы изучения дисциплины включают посещение лекционных и практических занятий с обсуждением проблемных ситуаций (собеседование), решением практических задач, самостоятельную работу обучающихся, а также подготовку к прохождению текущей и промежуточной аттестации в соответствии с рекомендациями преподавателя. По результатам текущей аттестации выставляются оценки «зачтено отлично», «зачтено хорошо», «зачтено удовлетворительно», «не зачтено неудовлетворительно». Неявка без уважительной причины на зачет приравнивается к неудовлетворительному результату. Пересдача неудовлетворительного результата допускается по направлению декана не более двух раз.

Рекомендации при работе над конспектом лекций во время проведения лекции

Лекция – систематическое, последовательное изложение преподавателем учебного материала, как правило, теоретического и организационно-методического

характера. При подготовке к лекции обучающийся должен внимательно слушать материал, чтобы уяснить тему лекции и вопросы, которые раскрывает преподаватель. Преподаватель раскрывает наиболее важные, ключевые вопросы каждой темы, способствующие пониманию сущности, логической структуры и содержания основных понятий и категорий анализа в банках. В процессе прослушивания лекций обучающемуся рекомендуется вести конспект, что позволит впоследствии вспомнить и освежить пройденный на лекции учебный материал, дополнить, расширить, углубить содержание отдельных аспектов и закрепить полученные знания при последующей самостоятельной работе с литературой, участии в практическом занятии (в форме семинара: собеседование; решении практических заданий: ситуационные задачи и задания; т.д.), подготовке к зачету.

Рекомендуется вести конспект лекций, оставляя место для дополнения их записями на семинарских занятиях, информационными источниками учебной и научной литературы.

Особое внимание обучающемуся необходимо обратить на сделанные преподавателем выводы по итогам его рассуждений, они формулируются кратко и лаконично, их следует фиксировать в конспекте. В конце лекции имеется возможность задать вопросы преподавателю по теме лекции, чтобы прояснить неясности или недопонимание по отдельным вопросам лекции. В ходе проведения лекции преподаватель может формулировать задания для самостоятельной работы обучающемуся, что позволит более глубоко освоить определенные разделы, поработать с дополнительной литературой и подготовиться к участию в практических занятиях.

Рекомендации при подготовке обучающихся к участию в обсуждении на семинарах (собеседовании, дискуссии)

Дискуссия – это совместное обсуждение конкретного вопроса, сопровождающееся обменом мнениями, идеями и информацией между двумя и более лицами. Преподаватель организует дискуссию на занятиях, чтобы узнать различия у обучающихся в понимании вопроса, недопонимании. Дискуссии могут быть в свободной и управляемой форме. Управляемые дискуссии содержат цель, прогнозирование реакции оппонентов, планирование своего поведения, выстраивание очередности выступления участников. В рамках повышения усвоения материала дисциплины учебной программы, возможна организация групповой дискуссии. Для этого обучающиеся, присутствующие на занятии разбиваются на группы, каждой группе выделяется проблематика и требования рассмотреть исторические, современные подходы, подобрать литературы, провести анализ материалы и сделать выводы.

Рекомендации при подготовке обучающихся к практическим занятиям

Перед проведением практических занятий преподаватель уведомляет обучающихся о теме будущего занятия, вопросах подлежащих рассмотрению, информирует, где содержится теоретическая информация, необходимая для решения ситуационных задач и заданий. Особое внимание следует обращать обучающимся на расчетные формулы. Преподаватель может разобрать решение типовых задач вместе с обучающимися, далее выдаются отдельные задания с последующей проверкой.

После выполнения обучающимися полученных заданий и проверки правильности решений задач ведется и разбор типичных ошибок, допущенных в ходе их решения. В зависимости от полноты и качества решения задачи могут выставляться текущие оценки.

Рекомендации при подготовке обучающихся к решению тестовых заданий

Тестирование – особая форма проверки знаний, которая предполагает выбор наиболее точного ответа при выполнении задания. Может проводиться после

освоения одной или нескольких тем, отражает качество понимания основных понятий изучаемого материала. Тестовые задания могут быть направлены на проверку теоретических и практических знаний и умений.

Для решения тестовых заданий необходима заблаговременная подготовка обучающегося. Владение понятийным аппаратом, включённым в тестовые задания, позволяет преподавателю быстро проверить уровень усвоения и понимания обучающимися важных направлений дисциплины. Результаты тестирования оформляются каждым обучающимся и оцениваются аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

Рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся

В рамках освоения дисциплины предусмотрена самостоятельная работа обучающихся, которая включает закрепление пройденного материала, освоение дополнительной литературы по проблемным ситуациям экономического анализа, выполнение практических заданий, ознакомление с существующими особенностями бухгалтерской (финансовой) отчетности коммерческих банков для комплексного понимания изучаемых вопросов, сравнительный анализ различных направлений эффективности банковской деятельности, умение работать с литературой.

Самостоятельная работа является необходимой частью рабочей программы по освоению дисциплины. Она представляет собой изучение без вовлеченности преподавателя отдельных вопросов (тем) или их более глубокое изучение, рекомендованных рабочей программой. Главная цель состоит в развитии самостоятельности, ответственности, организованности и творческого подхода к освоению материала и решению проблем.

Оценка результатов самостоятельной работы отражается в форме текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Рекомендации при подготовке к решению контрольной работы

Выполнение контрольной работы предполагает закрепление полученных умений и навыков применения теоретических положений при решении практико-ориентированных заданий. Формирует способность у обучающихся самостоятельно исследовать и определять аналитический инструментарий, применять его для решения конкретных задач и формировать обобщающие выводы по результатам анализа. Решение контрольной работы идет после проведения лекций и практических занятий, но предшествует текущей аттестации обучающихся. Результаты контрольной работы оформляются каждым обучающимся и оцениваются аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

| № п/п | Источник |
|-------|---|
| 1. | <i>Практикум по инвестиционному анализу: учебное пособие / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2023. – 162 с.</i> |
| 2. | <i>Инвестиционный анализ (курс лекций): учебное пособие / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2021. – 182 с.</i> |
| 3. | <i>Экономический анализ: сборник заданий и тестов для практической и самостоятельной работы: учебное пособие / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2022. – Ч.2 – 253 с.</i> |
| 4. | <i>Экономический анализ: сборник заданий и тестов для практической и самостоятельной работы: учебное пособие / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2020. – Ч.1 – 188 с.</i> |

б) дополнительная литература:

| № п/п | Источник |
|-------|---|
| 5. | <i>Корпоративный анализ: учебник для вузов / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – 2 изд., перераб. и доп. – Москва:</i> |

| | |
|-----|--|
| | Издательство Юрайт, 2022. – 206 с. |
| 6. | Учет, анализ и контроль в корпорациях : монография / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2018. – 332 с. |
| 7. | Ендовицкий Д.А. Финансовый анализ: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. – М.: КНОРУС, 2016. – 300 с. |
| 8. | Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина. – Воронеж: Издательский Дом ВГУ, 2017. – 192 с. |
| 9. | Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.Ф. Щербакова, А.Н. Исаенко и др.; под общ. ред. Д.А. Ендовицкого. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Рид Групп, 2012. – 789 с. |
| 10. | Ендовицкий Д.А. Практикум по инвестиционному анализу: учеб. Пособие/ Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, Е.Ф. Сысоева; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – М.: Финансы и кредит, 2003. – 238 с. |
| 11. | Ендовицкий Д.А. Экономический анализ активов организации: учеб. пособие. – М.: ЭКСМО, 2009. – 607 с. |
| 12. | Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др. ; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – М. : КНОРУС, 2010. – 376 с. |
| 13. | Комплексный стратегический анализ устойчивого развития / [под ред. Е.В. Никифоровой].- М. : КНОРУС, 2019. |
| 14. | Финансовый менеджмент: учеб. Пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. – 6-е изд., стер – М.: КНОРУС, 2013. – 431 с. |
| 15. | Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В. А. Шапкин – М.: Дашков и К, 2010.- 544 с. |
| 16. | Васин С.М. Управление рисками на предприятии. Учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шутов. - Москва: КноРус, 2018. - 304 с. |
| 17. | Гончаренко Л. П. Риск-менеджмент: учеб. пособие / Л. П. Гончаренко, С. А. Филин. – М.: КНОРУС, 2016. – 216 с |
| 18. | Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент./ В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2006. – 768с. |
| 19. | Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами./ В.В. Ковалев – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 288 с. |
| 20. | Инвестиции в инновации: учеб. Пособие / Воронеж. гос. ун-т, сост. М.Б. Табачникова; [научн. Ред. Ю.И. Трещевский]. – Воронеж, 2013. – 83 с. |
| 21. | Балдин К.В. Управление инвестициями: учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка. – Москва: Дашков и К°, 2016. – 239 с. |
| 22. | Любушин Н.П. Экономический анализ: учебник / Н.П. Любушин. – 3-е изд., перераб. И доп.. – М. : Юнити-Дана, 2012. – 576 с. |
| 23. | Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент: учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – Москва: Юнити-Дана, 2015. – 247 с. |
| 24. | Гражданский кодекс РФ: часть 4 // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/ |
| 25. | Налоговый кодекс РФ: часть 2 // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/ |
| 26. | Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/ |
| 27. | Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 №ВК-477 // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/ |
| 28. | Международный стандарт заданий, обеспечивающих уверенность (МСЗОУ) 3400 «Проверка прогнозной финансовой информации»: введ. приказом Минфина РФ от 24.10.2016 №192н // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/ |
| 29. | Международный стандарт аудита (МСА) 540 «Аудит оценочных значений, включая оценку справедливой стоимости, и соответствующего раскрытия информации»: введ. приказом Минфина РФ от 09.11.2016 №207н // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/ |

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)*:

| № п/п | Источник |
|-------|---|
| 30. | Ресурсы электронного университета. Образовательный портал «Электронный университет ВГУ»/LMS Moodle. Режим доступа: https://edu.vsu.ru/ |
| 31. | Электронный каталог ЗНБ ВГУ. URL : lib.vsu.ru |
| 32. | Справочная правовая система КонсультантПлюс (специальная интернет-версия). Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=home . |
| 33. | Информационно-правовой портал Гарант. Режим доступа: http://www.garant.ru/ |
| 34. | Банк России. Официальная статистика. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/ |
| 35. | Московская биржа. Итоги торгов. – Режим доступа: http://www.moex.com/ru/marketdata/ |
| 36. | Библиотека управления // Корпоративный менеджмент: эл. СМИ: http://www.cfin.ru/ |

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

| № п/п | Источник |
|-------|--|
| 1. | Практикум по инвестиционному анализу: учебное пособие / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2023. – 162 с. |

| | |
|----|---|
| 2. | <i>Инвестиционный анализ (курс лекций): учебное пособие / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2021. – 182 с.</i> |
| 3. | <i>Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина. – Воронеж: Издательский Дом ВГУ, 2017. – 192 с.</i> |
| 4. | <i>Финансовый менеджмент: учеб. Пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. – 6-е изд., стер – М.: КНОРУС, 2013. – 431 с.</i> |

17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение)

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий, используемые ресурсы указаны в п. 15.

В процессе реализации учебной дисциплины при необходимости используется типовое оборудование аудиторий, мультимедийный проектор, компьютерные классы с доступом к справочно-информационным системам Консультант Плюс и Гарант, публичным данным ведущих банков, министерств и ведомств.

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Уровень материально-технического обеспечения позволяет организовать учебный процесс обучающихся (лекции, практические занятия) с использованием современных технических средств обучения (проекторы, мультимедийное оборудование, компьютерные классы, точки выхода в сеть Интернет), которые обеспечивают проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки.

Учебная аудитория: специализированная мебель, проектор, экран для проектора настенный, компьютер, цифровая аудио платформа, телевизоры, комплект активных громкоговорителей, микрофон проводной (г. Воронеж, ул. Хользунова, 42в, корп.5а). Библиотечный фонд (отдел обслуживания экономического факультета ЗНБ ФГБОУ ВО ВГУ), методический кабинет кафедры экономического анализа и аудита и бухгалтерского учета экономического факультета университета позволяет ознакомиться с литературными источниками.

19. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации:

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

| № п/п | Наименование раздела дисциплины (модуля) | Компетенция(и) | Индикатор(ы) достижения компетенции | Оценочные средства |
|-------|--|---|---|--|
| 1 | Разделы 1.1-1.6, 2.1-2.6 | ПК-3. Способен выявлять, анализировать и оценивать экономические угрозы и риски в различных сферах деятельности и разрабатывать комплекс стратегических и тактических мероприятий по их минимизации | <p>ПК-3.1. Пользуется технологиями поиска, сбора и обработки информации, современными программными продуктами, необходимыми для целей обеспечения информационной и экономической безопасности хозяйствующих субъектов</p> <p>ПК-3.2. Проводит мониторинг социально-экономических процессов, анализ информации и оценку факторов риска в целях планирования внешних угроз экономической безопасности хозяйствующих субъектов</p> <p>ПК-3.3. Анализирует текущее экономическое и финансовое состояние хозяйствующих субъектов на предмет надежности ресурсного потенциала, стабильности и устойчивости их деятельности, а</p> | Устный опрос в форме собеседования (обсуждение на семинарах, дискуссия) Письменная работа в форме решения разноуровневых задач и заданий (практическое задание, контрольная работа, тест) |

| | | | | |
|--|--|--|---|-----|
| | | | также проводит идентификацию и оценку рисков с целью прогнозирования внутренних угроз экономической безопасности и разработки мероприятий по их предупреждению, локализации и нейтрализации | |
| Промежуточная аттестация форма контроля – зачет с оценкой | | | | КИМ |

20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

Оценка знаний, умений и навыков, характеризующая этапы формирования компетенций в рамках изучения дисциплины осуществляется входе текущей и промежуточной аттестаций.

20.1. Текущий контроль успеваемости

Текущая аттестация проводится в соответствии с Положением о текущей аттестации обучающихся по программам высшего образования Воронежского государственного университета. Текущая аттестация проводится в форме(ах): устного опроса (собеседование, обсуждение, дискуссия); письменных работ (выполнение практико-ориентированных заданий, в т.ч. контрольных). Критерии оценивания приведены выше.

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

20.1.1 Перечень практических заданий

Задание 1

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 млн. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляются 25%. По третьему варианту средства перемещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением процентов по ставке 16% годовых. Требуется: не учитывая фактор риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

Методические указания. При разработке оптимального решения требуется оценить будущую стоимость инвестированных денежных средств. Оценка будущей стоимости вложений на срок более одного года будет зависеть от схемы начисления процентов. Если используется простая схема процентов, то инвестор будет получать доход только с принципиальной суммы начальных инвестиций в течении всего срока реализации проекта. При использовании сложной схемы полученный доход периодически добавляется к сумме начальной инвестиции, в результате помимо принципиальной инвестиции процент исчисляется также из накопленной в предыдущих периодах суммы процентных платежей.

Задание 2

Имеются три варианта (А, В, С) начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете банка. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год по ставке 30%; по варианту В – ежемесячно по ставке 24% годовых; по варианту С – раз в квартал по ставке 28% годовых. Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов.

Задание 3

Коммерческая организация АО «Мегаполис» приобретает оборудование и программное обеспечение за 25,3 млн. руб., которое планируется для использования в целях автоматизации и роботизации учетных и бизнес-процессов. При этом ожидается в течении ближайших 5 лет получать экономию затрат по сопровождению бухгалтерской функции (за счет оптимизации численности сотрудников и снижения фонда оплаты труда, минимизации расходов на организацию рабочих мест и других дополнительных косвенных расходов) в размере 10 млн. руб. за год.

Требуется: определить, насколько целесообразна данная инвестиция, если средние ставки по банковским депозитам составляют 35% годовых.

Задание 4

АО «Молочный комбинат» планирует приобрести торговые павильоны и получить разрешение на осуществление торговой деятельности, при этом первоначальные затраты оцениваются в пределах 432 млн. руб. В течение первого года планируется дополнительно инвестировать 216 млн руб. (в прирост оборотного капитала и реконструкцию). Денежный поток составляет 103 млн. руб. за год. Ликвидационная стоимость павильонов (с учетом торгового места) через 10 лет оценивается в размере 320 тыс. руб.

Требуется: определить в табл. экономический эффект в результате реализации данных капиталовложений, если проектная дисконтная ставка 10%.

Таблица

Оценка экономической эффективности долговременных капиталовложений

| Период времени (t), лет | Денежный поток, млн. руб. | Фактор текущей стоимости, коэф. | Текущая стоимость, млн. руб. |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 0 | -432 | 1,000 | |
| 1 | -103 | | |
| 2-10 | 103 | | |
| 10 | 320 | | |
| NPV | x | x | |

Задание 5

Осуществить расчет срока окупаемости инвестиционного проекта (PB), допуская, что проектный денежный поток в течение года возникает равномерно. Определить показатель дисконтированного срока окупаемости (DPB). Составить аналитическое заключение.

Таблица

Расчет текущей стоимости проектных денежных потоков

| Период времени (t), лет | Начальные инвестиционные затраты (-) и чистые денежные потоки (+), тыс. руб. | Фактор дисконтирования при ставке r , равной 10%. | Текущая стоимость, проектных денежных потоков, тыс. руб. | Текущая стоимость нарастающим итогом, тыс. руб. |
|-------------------------|--|---|--|---|
| 0 | -900 | 1,000 | | |
| 1 | 300 | | | |
| 2 | 280 | | | |
| 3 | 420 | | | |
| 4 | 350 | | | |
| 5 | 385 | | | |
| NPV | x | x | | |

Задание 6

Используя данные в аналитической таблице ниже, необходимо:

1. Определить заключительную стоимость проектных денежных потоков для проекта с трехлетним сроком реализации.
2. Рассчитать фактор будущей стоимости денежных потоков при ставке MIRR за n периодов. Найти величину модифицированной внутренней нормы рентабельности для проекта с трехлетним сроком реализации, используя стандартное значение фактора будущей стоимости $FVIF_{mirr}$
3. Составить аналитическое заключение

Таблица

Расчет фактора будущей стоимости денежных потоков при ставке MIRR

| № п/п | Период времени (t), год | Начальные инвестиционные затраты (-) и чистые денежные потоки (+,-), тыс.р. | Фактор будущей стоимости денежных вложений при r , равной 14%, коэф. | Будущая стоимость денежных потоков к концу срока реализации проекта (гр.2 x гр.3), тыс.р. |
|-------|-------------------------|---|--|---|
| A | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | 0 | -1 285 886 | x | x |
| 2 | 1 | +553 495 | | |
| 3 | 2 | +627 542 | | |
| 4 | 3 | +677 990 | | |

| | | |
|---|---|--|
| 5 | Заключительная стоимость проектных денежных потоков (гр.4: стр.2 + стр.3 + стр.4) | |
| 6 | Фактор будущей стоимости денежных потоков при ставке MIRR за n периодов времени (стр.5/ стр.1 по гр.2), коэф. | |

При проведении текущей аттестации в форме выполнения практических заданий могут выставляться:

- оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»
- оценки «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы. Упущения не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решённых не допустил ошибок. Ответы должны показывать знание базовых положений по теме вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

20.1.2 Перечень вопросов для собеседования (обсуждения, дискуссии)

Тема «Теоретические основы инвестиционного анализа»

1. Нормативно-правовые основы инвестиционной деятельности и состав основной документации инвестиционного характера.
2. Информационная база инвестиционного анализа, критерии оценки качества.
3. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности и интересы
4. Особенности формирования инвестиционной политики экономических субъектов (сравнительный анализ практики ведущих компаний среднего и крупного бизнеса)
5. Основные факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики в современных корпорациях.
6. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов
7. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.
8. Приемы и методы инвестиционного анализа, преимущества и недостатки.
9. Инвестиции в реальном секторе экономики: классификация и характеристика
10. Основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа

Тема «Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта»

1. Направления анализа проектных денежных потоков.
2. Экономические интересы пользователей в анализе проектных денежных потоков.
3. Систематизация факторов, обуславливающих несопоставимость денежных средств в различных временных периодах. Особенности расчета простого и сложного процента
4. Операции наращивания и дисконтирования капитала
5. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств. Расчет текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за n периодов времени
6. Эффективная годовая процентная ставка и ее использование при принятии инвестиционных решений
7. Понятие аннуитета. Расчет текущей и будущей стоимости аннуитета
8. Характеристика денежного потока от инвестиционной деятельности и влияние на оценку денежных средств фактора инфляции.
9. Источники финансирования инвестиционных проектов.

10. Методы анализа денежных потоков организации.
11. Состав финансовых рисков и их учет при планировании денежных потоков инвестиционного проекта.
12. Понятие ликвидационного денежного потока.

При проведении текущей аттестации в форме собеседования могут выставляться оценки:

- оценки «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Отлично: если даны полные аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы;

Хорошо: если даны аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы, присутствуют несущественные ошибки, упущения не затрагивают основное содержание вопроса;

Удовлетворительно: если ответы обучающегося показывают знание базовых положений вопроса;

Неудовлетворительно: если обучающийся демонстрирует незнание и непонимание вопросов на уровне базовых положений.

20.1.3 Перечень заданий для контрольных работ

На примере Варианта 1. Задание 1

Компания «Продимекс» рассматривает к реализации два альтернативных проекта. Известно, что проектная дисконтная ставка равна 14%. Используя информацию, представленную в таблице, требуется:

- 1) Рассчитать показатели чистой текущей стоимости (NPV) и дисконтированного срока окупаемости (DPB) инвестиционных проектов X и Y.
- 2) Составить аналитическое заключение относительно инвестиционной привлекательности альтернативных вариантов капитальных вложений.

Таблица

Начальные инвестиционные затраты (-) и денежные потоки (+,-), млн руб.

| Период времени (t), лет | Проект X | Проект Y |
|-------------------------|----------|----------|
| 0 | -170 000 | -320 000 |
| 1 | +90 000 | +98 800 |
| 2 | +60 000 | +100 000 |
| 3 | +150 000 | +90 000 |
| 4 | - | +120 000 |

Задание 2

На основании таблицы ниже требуется:

- 1) Провести сравнительный анализ инвестиционной привлекательности взаимоисключающих корпоративных проектов, используя следующие показатели: срок окупаемости (PB) и дисконтированный срок окупаемости (DPB), чистая текущая стоимость (NPV), внутренняя норма рентабельности (IRR) и индекс рентабельности инвестиционных затрат (PI).
- 2) Указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов.
- 3) Составить аналитическое заключение. Определить, какие из представленных показателей оценки обладают свойством аддитивности.

Таблица

Оценка экономической эффективности и окупаемости инвестиционных проектов

| Показатели | r=10% | | r=16% | |
|--|----------|----------|----------|----------|
| | Проект А | Проект В | Проект А | Проект В |
| Срок окупаемости (PB), лет | 3,5 | 2,2 | 3,5 | 2,2 |
| Дисконтированный срок окупаемости (DPB), лет | 4,3 | 2,6 | 4,8 | 2,8 |
| Чистая текущая стоимость проекта (NPV), млн руб. | 163,0 | 164,4 | 83,3 | 104,2 |
| Внутренняя норма рентабельности (IRR), % | 25 | 30 | 25 | 30 |
| Индекс рентабельности (PI), коэф. | 1,73 | 1,70 | 1,39 | 1,52 |

Задание 3

Компания «Синергия» планирует разместить в коммерческом банке временно свободные денежные средства на 2 года. На текущий момент есть три предложения. Первый вариант предполагает размещение средств на депозитном счете по ставке 11% годовых с квартальным начислением процентов с учетом их капитализации. По второму варианту денежные средства перемещаются на специальный инвестиционный счет и начисление процентов производится ежемесячно из расчета 12% годовых. Третий вариант предполагает покупку краткосрочной ценной бумаги, доходностью 11% годовых.

Необходимо определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов. Сделать аналитические выводы.

Задание 4

Рассчитайте срок окупаемости капитальных вложений, если инвестиционные затраты составляют 420 млн руб., а величина чистого денежного потока в первый год ожидается в размере 90 млн руб., каждый последующий год на 7% выше предыдущего года.

Задание 5

Известно, чтобы достигнуть целевых показателей по объему продаж компании «СДЭК» необходимо повысить качество перевозок и вместимость транспорта. На текущий момент в составе парка компании преобладают малотоннажный транспорт. Планируется закупка 20-тонных тягачей Volvo для 3-х филиалов. Объем инвестиционных вложений составляет 240 млн. руб. Ожидается, что положительный денежный поток в первый год составит 50 млн. руб. и ежегодно будет прирастать на 5% в течении последующих 4-х лет. В конце 2-го года на проведение плановых ремонтных работ дополнительно планируется вложить средства в размере 33 млн. руб. Дополнительные расходы по страхованию в течении первых 2х лет составят 2,2 млн. руб., далее 1,5 млн. руб. Ликвидационная стоимость транспорта с учетом рыночной оценки в конце 5-го года составит 160 млн. руб.

Требуется: самостоятельно построить аналитическую таблицу для оценки экономического эффекта инвестиционного проекта. Определить экономический эффект в результате реализации проекта, если известно, что дисконтная ставка составляет 9%

Задание 6

Руководство компании «Свифт» настроено приобрести складское оборудование, рыночная стоимость оценивается в 12 млн. руб., срок эксплуатации – 5 лет. В таблице представлена потоки денежных средств, ожидаемые к получению в течение срока реализации проекта. Требуется: определить чистую текущую стоимость проекта (NPV), если дисконтная ставка составляет 14%. Рассчитать внутреннюю норму рентабельности IRR одним из методов. В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

Таблица

Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений

| Период времени (t), лет | Денежный поток, тыс. руб. | Фактор текущей стоимости, коэф. | Текущая стоимость, млн. руб. |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 0 | -12000 | 1,000 | |
| 1 | 3725 | | |
| 2 | 4161 | | |
| 3 | 4769 | | |
| 4 | 4499 | | |
| 5 | 2651 | | |
| NPV | x | x | |

При проведении текущей аттестации в форме выполнения контрольных заданий могут выставляться:

- оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»
- оценки «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы. Упущения не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решенных не допустил ошибок. Ответы должны показывать знание базовых положений по теме вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

20.1.4 Тестовые задания

Тест №1. Пример заданий

1. Выберите правильный вариант ответа. Вложение денежных средств в инвестиции имеет целью получить отдачу от них в:

- а) будущем периоде;
- б) настоящем периоде;
- в) прошлом периоде.

2. Форма годовой бухгалтерской отчетности, которая содержит информацию о движении денежных средств от инвестиционных операций коммерческой организации.

Ответ внесите в виде полного названия формы отчетности. Пример формата ответа: Отчет о целевом использовании средств

3. Проведение экономического анализа инвестиционной привлекательности при минимальных затратах и с максимальным эффектом означает реализацию принципа.

Ответ внесите в виде названия принципа. Пример формата ответа: полноты
Решение: эффективности (экономической целесообразности)

4. Выберите правильный вариант ответа. К финансовым инвестициям относятся вложения в:

- а) государственные и корпоративные ценные бумаги;
- б) нематериальные активы;
- в) основные средства.

5. Выберите правильный вариант ответа. С использованием показателя NPV оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 580 млн руб., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 млн руб., за второй год – 484 млн руб.

- а) проект с низким уровнем эффективности;
- б) убыточный проект;
- с) проект с высоким уровнем эффективности.

При текущей аттестации в форме тестирования выставляются оценки:

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки и при правильных ответах не менее чем на 90 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок и при правильных ответах не менее чем на 80 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом. Упущения при ответах не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решённых не допустил ошибок и при правильных ответах не менее чем на 70 процентов вопросов теста. Ответы должны показывать знание базовых положений вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок и при правильных ответах менее чем на 70 процентов вопросов теста. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

Оценка «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

20.2 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Промежуточная аттестация по дисциплине с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее – ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» (LMS Moodle, <https://edu.vsu.ru/>)).

Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме зачета с оценкой.

Обучающиеся, проходящие промежуточную аттестацию с применением ДОТ, должны располагать техническими средствами и программным обеспечением, позволяющим обеспечить процедуры аттестации. Обучающийся самостоятельно обеспечивает выполнение необходимых технических требований для проведения промежуточной аттестации с применением дистанционных образовательных технологий.

Идентификация личности обучающегося при прохождении промежуточной аттестации обеспечивается посредством использования каждым обучающимся индивидуального логина и пароля при входе в личный кабинет, размещенный в ЭИОС образовательной организации.

Для оценивания результатов обучения на зачете используются следующие показатели, оценивающие работу обучающегося:

- понимание экономической сущности и значимости инвестиционного анализа;
- формирование теоретических знаний по организационно-методическим основам оценке эффективности инвестиционных проектов;
- сбор, обработка, анализ и систематизация информационной базы для проведения экономических расчетов и формирования аналитических заключений;
- владение подходами к проведению финансовых вычислений и оценке инвестиционной активности организации;
- приобретение навыков профессиональной интерпретация полученных в результате инвестиционного анализа данных;
- качественная подготовка выводов и рекомендаций, позволяющих принимать управленческие решения инвестиционного характера в условиях бюджетных ограничений.

Для оценивания результатов обучения на зачете используется шкала оценок: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Соотношение показателей, критериев и шкалы оценивания результатов обучения

| | | |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| Критерии оценивания компетенций | Уровень сформированности компетенций | Шкала оценок |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------|

| | | |
|---|--------------------|--------------------------------|
| <p>Полное соответствие ответа обучающегося всем перечисленным критериям. Продемонстрировано знание теоретических положений дисциплины, умение применять теоретические знания для решения прикладных задач, владение аналитических инструментарием в обосновании управленческих решений, направленных на принятие инвестиционных решений.</p> <p>Должны присутствовать полные аргументированные ответы на все основные и дополнительные экзаменационные вопросы. Ответы должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию основной и дополнительной литературы, пользоваться понятийным аппаратом. При этом обучающийся не должен пользоваться собственными материалами, составленными им при подготовке к ответу (не читать с листа).</p> | Повышенный уровень | Зачтено отлично |
| <p>Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует одному (двум) из перечисленных показателей, но обучающийся дает достаточно полные и аргументированные ответы на все основные и дополнительные экзаменационные вопросы. Ответы являются последовательными, четко сформулированными, показывают знание литературы по теме вопроса. Упущения при ответах не затрагивают основное содержание вопроса.</p> | Базовый уровень | Зачтено хорошо |
| <p>Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует любым двум (трем) из перечисленных показателей, обучающийся дает неполные, недостаточно аргументированные ответы, показывает недостаточное умение применять теоретические положения при решении прикладных задач. Ответы обучающегося показывают знание базовых положений по теме вопроса в области инвестиционного анализа.</p> | Пороговый уровень | Зачтено удовлетворительно |
| <p>Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует любым трем (четырем) из перечисленных показателей. Обучающийся демонстрирует незнание и непонимание вопросов на уровне базовых положений, не способен применять теоретические знания для решения практических задач в области инвестиционного анализа, наблюдается использование обучающимся не разрешенных на аттестации материалов (списывание). При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся недостатки ответа.</p> | – | Не зачтено неудовлетворительно |

По совокупности критериев: посещаемость занятий не менее 95%, фактическое выполнение (в т.ч. в дистанционном формате) практических заданий, выполнение контрольных и тестовых заданий на положительную оценку («отлично», «хорошо»), может быть уменьшено количество вопросов (заданий) в процессе проведения промежуточной аттестации по усмотрению преподавателя.

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

20.2.1 Перечень вопросов к зачету :

1. Цель, задачи и информационная база инвестиционного анализа.
2. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики.
3. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности.
4. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования.
5. Этапы оценки инвестиционной привлекательности проектов и жизненный цикл.
6. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности.
7. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта.
8. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.
9. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
10. Основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа.
11. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.
12. Оценка прединвестиционной фазы инвестиционного проекта.

13. Приемы и методы инвестиционного анализа.
14. Место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа, содержание и этапы анализа проектных денежных потоков.
15. Сущность концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе.
16. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность.
17. Системный подход в экономическом анализе проектных денежных потоков.
18. Показатели оценки экономической эффективности инвестиций.
19. Анализ альтернативных денежных потоков с неравными сроками реализации и разными эквивалентными затратами.
20. Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент.
21. Операции дисконтирования и наращивания капитала.
22. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств.
23. Расчет текущей стоимости поступления (выбытия) неравных денежных потоков за n периодов времени.
24. Эффективная годовая процентная ставка.
25. Понятие обыкновенного и обязательного аннуитета. Формулы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.
26. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
27. Методика оценки оптимального срока реализации инвестиционного проекта.
28. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV).
29. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей срока окупаемости (PB и DPB).
30. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя учетной нормы рентабельности (ARR).
31. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности (IRR).
32. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности (MIRR).
33. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC, ANPV).
34. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций (PI).
35. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя минимум приведенных затрат.
36. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя сравнительной экономической эффективности (Кэ).
37. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки дисконтных показателей.
38. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей, не учитывающих фактор времени.
39. Ранжирование инвестиционных проектов по критериям NPV, PI, IRR.
40. Подходы к распределению инвестиционного капитала среди множества альтернативных вариантов капиталовложения
41. Принятие управленческих решений в условиях бюджетных ограничений
42. Природа возникновения инфляции и информационная база анализа.
43. Характеристика денежного потока и влияние на оценку денежных средств фактора инфляции.
44. Номинальный и реальный подход к оценке результатов инвестиционной деятельности.
45. Классификация и оценки рисков инвестиционного проекта.
46. Этапы анализа, методы оценки финансовых рисков инвестиционного проекта.
47. Понятие средневзвешенной стоимости капитала, сущность и направления использования в инвестиционном анализе.
48. Анализ стоимости и структуры капитала. Цена капитала и проектная дисконтная ставка.
49. Источники финансирования инвестиционных проектов.
50. Основные балансовые модели управления источниками финансирования.

Контрольно-измерительные материалы промежуточной аттестации включают в себя теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень полученных знаний и практическое задание, позволяющее оценить степень сформированности умений и навыков.

При оценивании используются количественные и качественные шкалы оценок. Критерии оценивания приведены выше.

20.2.2 Перечень контрольно-измерительных материалов

УТВЕРЖДАЮ
заведующий кафедрой Экономического анализа и аудита
Л.С. Коробейникова
подпись, расшифровка подписи
_____.20__

Направление подготовки / специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»
шифр, наименование

Дисциплина Инвестиционный анализ
Вид контроля экзамен
промежуточный контроль - экзамен, зачет; текущий контроль с указанием формы

Контрольно-измерительный материал №1

1. Цель, задачи и информационная база инвестиционного анализа.
2. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости (NPV).
3. Практическое задание № 1

Строительной компании «ПИК» предложено инвестировать 300 млн. руб. на 4 года при условии возврата этой суммы ежегодно равными частями. По истечении 4 лет выплачивается дополнительное вознаграждение 50 млн. руб. Стоит ли принимать это предложение, если можно вложить деньги в банк под 12% годовых? Строительная компания также в 2021г. планирует обновить монтажное оборудование для высотных работ, стоимость инвестиций 120 млн. руб. Предполагается, что это позволит снизить риски травматизма и повысить производительность сотрудников. Ожидается в течении 4-х лет получать экономию по затратам в размере 15 млн. руб. в год. Необходимо определить целесообразность инвестиционных вложений, если средние ставки по банковским депозитам составляют 5,5% годовых. Сделать аналитическое заключение.

Преподаватель _____ Полухина И.В.

УТВЕРЖДАЮ
заведующий кафедрой Экономического анализа и аудита
Л.С. Коробейникова
подпись, расшифровка подписи
_____.20__

Направление подготовки / специальность 38.03.01 «Экономическая безопасность»
шифр, наименование

Дисциплина Инвестиционный анализ
Вид контроля экзамен
промежуточный контроль - экзамен, зачет; текущий контроль с указанием формы

Контрольно-измерительный материал №2

1. Этапы оценки инвестиционной привлекательности проектов и жизненный цикл.
2. Анализ стоимости и структуры капитала. Цена капитала и проектная дисконтная ставка.
3. Практическое задание № 2

Компания «Монолит» планирует разместить в коммерческом банке временно свободные денежные средств на 2 года. На текущий момент есть три предложения. Первый вариант предполагает размещение средств на депозитном счете по ставке 12% годовых с квартальным начислением процентов с учетом их капитализации. По второму варианту денежные средства перемещаются на специальный инвестиционный счет и начисление процентов производится ежемесячно из расчета 14% годовых. Третий вариант предполагает покупку краткосрочной ценной бумаги, доходностью 12% годовых.

Необходимо определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов. Сделать аналитические выводы.

Преподаватель _____ Полухина И.В.

20.2.3 Тесты :

1. Форма годовой бухгалтерской отчетности, которая содержит информацию о движении денежных средств от инвестиционных операций коммерческой организации.

Ответ внесите в виде полного названия формы отчетности. Пример формата ответа: Отчет о целевом использовании средств

2. Выберите правильный вариант ответа. Какие поступления денежных средств не относятся к инвестиционной деятельности:

а) от получения кредитов и займов;

б) от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений);

в) от дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичным поступлениям от долевого участия в других организациях

3. Проведение инвестиционного анализа при минимальных затратах и с максимальным эффектом означает реализацию принципа.

Ответ внесите в виде названия принципа. Пример формата ответа: полноты

4. Произведите расчет дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта, если первоначальные затраты составляют 10 млн. тыс. руб., а в течение срока реализации ожидается получение постоянных денежных потоков в размере 3,75 млн. руб. Планируемая величина срока реализации проекта равна трем годам. Дисконтная ставка 12%

Ответ укажите в виде числа, выраженного в годах и округленных до десятых. Пример формата ответа: 2,5 года

5. Оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, используя показатель NPV. Известно, что инвестиционные затраты составляют 550 млн руб., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 млн руб., за второй год – 484 млн руб.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в тыс. руб. и округленного до целых. Пример формата ответа: 125 тыс. руб.

6. Используя критерий NPV, проанализировать проект со следующими характеристиками (тыс. руб.): -130, 30, 60, 60, 30. Стоимость капитала – 12%.

Ответ укажите в виде числа, округленных до сотых. Пример формата ответа: 5,25

7. Источниками финансирования долгосрочных инвестиционных проектов могут выступать:

а) собственный и заемный капитал;

б) собственный капитал;

в) заемный капитал

8. Определите стоит ли принять или отклонить инвестиционное предложение. Известно, что вам предложено инвестировать 100 тыс. руб. на 4 года при условии возврата денежной суммы ежегодно равными частями. По истечении 4 лет выплачивается дополнительное вознаграждение 50 тыс. руб. Альтернативный вариант - можно вложить деньги в банк под 12% годовых.

Ответ укажите в виде решения, выраженного текстом. Пример формата ответа: принять

9. Определите стоит ли принять или отклонить инвестиционное предложение. На вашем счете в банке 120 тыс. руб. Банк платит 12% годовых. Вам предлагают войти всем капиталом в организацию совместного предприятия, обещая удвоение капитала через 5 лет.

Ответ укажите в виде решения, выраженного текстом. Пример формата ответа: принять

10. Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций, если известно, что текущая стоимость будущих денежных потоков (PVCF) – 13 450 тыс. руб., чистая текущая стоимость проекта (NPV) – 10 500 тыс. руб., текущая стоимость инвестиционных затрат (PVI) – 2 950 тыс. руб.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в коэффициенте и округленного до десятых. Пример формата ответа: 2,5

При проведении текущей аттестации в форме тестирования выставляются оценки «зачтено отлично», «зачтено хорошо», «зачтено удовлетворительно», «не зачтено неудовлетворительно»

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки и при правильных ответах не менее чем на 90 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок и при правильных ответах не менее чем на 80 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать инфор-

мацию, пользоваться понятийным аппаратом. Упущения при ответах не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решённых не допустил ошибок и при правильных ответах не менее чем на 70 процентов вопросов теста. Ответы должны показывать знание базовых положений вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок и при правильных ответах менее чем на 70 процентов вопросов теста. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

Оценка «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).