

АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

«Экономическая оценка инвестиций»

Дисциплина «Экономическая оценка инвестиций» является частью программы бакалавриата «Цифровая экономика и управление на предприятиях машиностроения» по направлению «38.03.01 Экономика».

Цели и задачи дисциплины

Цель дисциплины: формирование комплекса знаний в области управления инвестиционными ресурсами, умений производить расчёт эффективности их использования, умений выбирать лучшие варианты вложений, прогнозировать их последствия и определять эффективность и качество инвестиционной деятельности в предприятия.

Задачи дисциплины:

- изучение общих и правовых основ инвестиционной деятельности;
- изучение методики оценки эффективности инвестиций по системе международных показателей;
- формирование умения дисконтировать и вычислять наращенную сумму на основе сложных процентов для оценки прогнозируемых доходов;
- формирование умения рассчитывать показатели экономической оценки инвестиционных вложений;
- формирование навыков анализа альтернативных инвестиционных проектов и оптимального их размещения;
- формирование навыков учёта и оценки рисков при разработке инвестиционных проектов.

Изучаемые объекты дисциплины

Объекты:

- методология экономической оценки в принятии инвестиционных решений;
- классификация денежных потоков в экономической оценке инвестиций;
- методы оценки эффективности инвестиций;
- структура источников финансирования инвестиций;
- отбор и оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом инфляции, неопределенности и риска.

Объем и виды учебной работы очная форма обучения

Вид учебной работы	Всего часов	Распределение по семестрам в часах
		Номер семестра
		8
1. Проведение учебных занятий (включая проведение текущего контроля успеваемости) в форме:	54	54
1.1. Контактная аудиторная работа, из них:		
- лекции (Л)		18
- лабораторные работы (ЛР)		

Вид учебной работы	Всего часов	Распределение по семестрам в часах
		Номер семестра
		8
- практические занятия, семинары и (или) другие виды занятий семинарского типа (ПЗ)	32	32
- контроль самостоятельной работы (КСР)	4	4
- контрольная работа		
1.2. Самостоятельная работа студентов (СРС)	54	54
2. Промежуточная аттестация		
Экзамен		
Дифференцированный зачет		
Зачет	+	+
Курсовой проект (КП)		
Курсовая работа (КР)		
Общая трудоемкость дисциплины	108	108

Содержание дисциплины очная форма обучения

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
	Л	ЛР	ПЗ	СРС
8-й семестр				
Инвестиционная деятельность и проблемы финансирования.	3	0	6	10
Введение. Инвестиционная политика и инвестиционная деятельность в России. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Предмет дисциплины и задачи, решаемые в ходе экономической оценки инвестиций. Связь с другими дисциплинами. Тема 1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности. Информационная база, необходимая для экономической оценки инвестиций, и ее связь со стадиями проектирования. Роль альтернативных затрат (затрат упущенных возможностей) в принятии решений по инвестициям. Сущность инвестиций, их виды и формы. Прямые, реальные, портфельные и другие инвестиции. Инвестиционная деятельность, её участники и механизм осуществления. Политика и стратегия предприятий в области инвестиционной деятельности. Рынок инвестиций. Источники финансирования инвестиций. Взаимосвязь инвестиционной и основной деятельности на предприятиях машиностроения. Государственное регулирование инвестиционной деятельности. Законодательные основы инвестиционной деятельности. Тема 2. Затраты финансирования инвестиций по различным источникам. Классификация источников финансирования инвестиций. Понятие затраты фи-				

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
<p>нансирования по различным источникам. Внутреннее и внешнее финансирование. Централизованное и децентрализованное финансирование. Рискованные и безрисковые источники финансирования. Самофинансирование и распределение прибыли. Собственные и заемные источники финансирования инвестиций. Определение стоимости заемных и собственных средств. Финансирование по различным источникам. Развивающиеся источники финансирования. Лизинг и его виды. Выбор метода финансирования: лизинг или приобретение имущества. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей. Государственное финансирование. Иностраные инвестиции, законодательные основы. Оптимальная структура финансирования инвестиций. Финансово-инвестиционные предприятия машиностроения.</p>				
Методологические и методические основы экономической оценки инвестиций	3	0	6	10
<p>Тема 3. Классификация инвестиционных проектов и задачи, решаемые при их оценке. Понятие и классификация инвестиционных проектов: по уровню проекта, по масштабу, по сложности, по срокам реализации, по требованиям к качеству и способам обеспечения, по требованиям к ограниченности ресурсов совокупности проектов, по характеру проекта или уровню участников, по характеру целевой задачи проекта, по предлагаемой схеме финансирования, по уровню автономности реализации, по типу денежного потока, по целям инвестирования. Продолжительность экономической жизни инвестиций. Понятия горизонта проекта и шаг проекта, факторы на них влияющие. Прединвестиционные исследования и их значение. Технико-экономическое обоснование инвестиционных проектов на предприятиях машиностроения.</p> <p>Тема 4. Принципы оценки инвестиционных проектов и их эффективность. Задачи, решаемые в ходе оценки инвестиционных проектов на предприятиях машиностроения. Абсолютная и сравнительная эффективность вариантов инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов на предприятиях машиностроения. Методологические: комплексность и системность, интегральность оценки, ограниченность и платность ресурсов, ориентация на оптимальное использование ресурсов и многоэтапность оценки. Методические: учет затрат упущенных возможностей; потоковый подход на основе «cash flow»; учет</p>				

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
<p>фактора времени; сравнение «с проектом» и «без проекта»; учет влияния инфляции, неопределенности и рисков; учет организационно-экономических особенностей реализации проекта (учетной политики, схемы финансирования, расчетов и т.д.). Притоки (cash in flow) и оттоки (cash out flow) средств по текущим, инвестиционным и финансовым операциям.</p> <p>Тема 5. Сущность эффективности инвестиционных проектов, ее виды, критерии. Общепринятые виды эффективности инвестиций. Эффективность проекта в целом общественная (социально-экономическая) и коммерческая. Эффективность участия в проекте: эффективность участия предприятий, эффективность инвестирования в акции, эффективность участия в проекте структур более высокого уровня (отраслевых объединений и т.д.) и бюджетная эффективность. Система показателей, рекомендации, отличия. Критерии экономической эффективности инвестиционных проектов, особенности для предприятий машиностроения.</p>				
Расчёт показателя экономической эффективности инвестиционных проектов	6	0	10	18
<p>Тема 6. Фактор времени и его учет в экономической оценке инвестиций. Формула сложных процентов, приведение вперед и назад по оси времени. Аспекты фактора времени: динамичность параметров проекта и его окружения; временные лаги между затратами и результатами; необходимость соизмерения разновременных затрат. Формула сложных процентов. Компаундинг и дисконтирование (приведение вперед и назад по оси времени). Норматив экономической эффективности (норма дисконта), его сущность и принципиальная схема определения. Обоснование ставки дисконтирования различными методами. Различные обоснования норматива ставки для расчёта коэффициентов дисконтирования по видам эффективности: общественной, коммерческой, бюджетной.</p> <p>Тема 7. Показатели эффективности инвестиционных проектов (реальных инвестиций). Основные показатели экономической эффективности проекта: чистый доход – ЧД (Net Value – NV); чистый дисконтированный доход – ЧДД (Net Present Value – NPV); внутренняя норма доходности – ВНД (Internal Rate of Return – IRR); индекс рентабельности ИД (profitability index - PI); срок окупаемости – СО (Payback Period – PP); интегральный дисконтированный срок окупаемости – ИСО (Discounted</p>				

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
Payback Period – DPP). Тема 8. Определение стоимости ценных бумаг и анализ эффективности финансовых инвестиций. Виды ценных бумаг. Акции и определение их доходности. Принцип рыночного равновесия. Линия рынка ценных бумаг. Формирование портфеля акций и оценка его доходности. Основные характеристики облигаций и методы расчёта их доходности. Расчёт курса. Купонная, текущая и полная доходность. Дополнительные характеристики облигаций. Анализ доходности портфеля облигаций.				
Принципы принятий инвестиционных решений и оценка денежных потоков	6	0	10	16
Тема 9. Принятие инвестиционных решений. Оценка денежных потоков. Анализ альтернативных инвестиционных проектов на предприятиях машиностроения. Оценка инвестиций в условиях дефицита финансовых ресурсов. Ранжирование проектов с использованием показателя рентабельности. Принятие решений по выбору инвестиционных проектов с использованием всех показателей. Использование внутренней нормы доходности для анализа альтернативных проектов (точка Фишера). Сравнение проектов с разной продолжительностью. Использование эквивалентного аннуитета. Методы оценки затратных инвестиций. Использование эквивалентного аннуитета затрат. Оптимальное размещение инвестиций. Пространственная оптимизация: проекты, поддающиеся и не поддающиеся дроблению. Тема 10. Учёт и оценка рисков инвестиционных проектов на предприятиях машиностроения. Операционный и финансовый леведредж (рычаг). Предпринимательский и финансовый риск. Проектный риск (отдельной долгосрочной инвестиции) и общий риск (всего портфеля инвестиций). Диверсифицированный (несистематический) и недиверсифицированный (систематический) риски. Проблемы оценки риска проектов. Метод корректировки нормы дисконта. Метод достоверных эквивалентов (коэффициентов достоверности). Анализ чувствительности критериев эффективности проектов. Метод сценариев. Анализ вероятностных распределений потоков платежей. Построение древа решений инвестиционных проектов на предприятиях машиностроения. Метод Монте-Карло (имитационное моделирование).				
ИТОГО по 8-му семестру	18	0	32	54
ИТОГО по дисциплине	18	0	32	54

Тематика примерных практических занятий

№ п.п.	Наименование темы практического (семинарского) занятия
1	Расчёты по операциям наращения и дисконтирования под простые и сложные проценты.
2	Обоснование ставок дисконтирования: собственный, заёмный и смешанный капиталы, риски и инфляция.
3	Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов, расчёт основных показателей.
4	Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта по выпуску новой продукции
5	Сравнительный анализ проектов различной продолжительности: методом наименьшего общего кратного; методом бесконечного повторения проектов; методом эквивалентного аннуитета.
6	Оценка эффективности альтернативных методов финансирования проекта: кредит и лизинг
7	Оптимизация бюджета инвестиций при формировании инвестиционного портфеля в проектах поддающихся и неподдающихся дроблению
8	Определение возможности достижения планируемого показателя рентабельности инвестиционного проекта на основании данных по аналогичным проектам
9	Анализ двух взаимоисключающих проектов, имеющих одинаковую продолжительность, на основе использования метода построения безрискового эквивалентного денежного потока.
10	Анализ чувствительности инвестиционного проекта на основании показателя безубыточного объема производства продукции.
11	Оценка эффективности использования реальных инвестиций на предприятии при реализации мероприятий, направленных на повышение технического уровня производства и обеспечение конкурентоспособности продукции
12	Анализ устойчивости инвестиционного проекта на основе расчёта уровня безубыточности
13	Анализ вариантов проектов замещения оборудования
14	Анализ чувствительности критериев эффективности проектов.
15	Расчёт на основе сценарного подхода. Построение дерева решений.
16	Анализ проектов, носящих затратный характер