

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Национальный исследовательский Томский политехнический университет»

Директор института  
Чайковский Д.Б. Г.

« 09 » \_\_\_\_\_ 2015 г.

УТВЕРЖДАЮ

**БАЗОВАЯ РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ**

Направление (специальность) ООП: 38.03.02 Менеджмент

Номер кластера (для унифицированных дисциплин)

Профили подготовки: Производственный менеджмент, Финансовый менеджмент.

Квалификация (степень): бакалавр

Базовый учебный план приема: 2015 г.

Курс 3 семестр 6

Количество кредитов: 6

Код дисциплины: ДИСЦ.В.М.1.2, ДИСЦ.В.М.2.2

Виды учебной деятельности	Временной ресурс по очной форме обучения
Лекции, ч	32
Практические занятия, ч	48
Лабораторные занятия, ч	-
Аудиторные занятия, ч	80
Самостоятельная работа, ч	136
ИТОГО, ч	216

Вид промежуточной аттестации: экзамен, дифзачет

Обеспечивающее подразделение: кафедра Менеджмента

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

Никулина И.Е.

Руководитель ООП \_\_\_\_\_

Калмыкова Е.Ю.

Преподаватель \_\_\_\_\_

Калмыкова Е.Ю.

2015 г.

### **1. Цели освоения дисциплины**

В результате освоения данной дисциплины бакалавр приобретает знания, умения и навыки, обеспечивающие достижение целей Ц1, Ц3 и Ц6 основной образовательной программы «Менеджмент».

Дисциплина нацелена на подготовку бакалавров к:

- организационно-управленческой, информационно-аналитической и предпринимательской деятельности, обеспечивающей эффективное управление предприятием;
- экономической деятельности по оценке эффективности инвестиций во внедрение и эксплуатацию новых наукоемких разработок, востребованных на мировом рынке;
- управлению процессами на предприятии, нацеленным на ресурсоэффективность и энергоэффективность.

### **2. Место дисциплины в структуре ООП**

Дисциплина относится к дисциплинам профессионального цикла вариативной части. Она непосредственно связана с дисциплинами, освоенными студентами на первом и втором курсе («Экономическая теория», «Прикладная экономика в управлении», «Учет и анализ») и опирается на полученные знания, умения и навыки. Кореквизитами для дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» являются дисциплины: «Экономика недвижимости», «Банковский менеджмент», «Финансовый менеджмент».

### **3. Результаты освоения дисциплины**

При изучении дисциплины бакалавры должны научиться обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями реальных инвестиций. Знать виды и особенности инвестиций. Применять современные методы оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов, их реализуемости и определения эффективности участия в проекте хозяйствующих субъектов, использовать критерии выбора лучшего инвестиционного решения.

После изучения данной дисциплины бакалавры приобретают знания, умения и опыт, соответствующие результатам основной образовательной программы Р4, Р5, Р7\*. Соответствие результатов освоения дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» формируемым компетенциям ООП представлено в таблице.

Формируемые компетенции в соответствии с ООП*	Результаты освоения дисциплины
34.2 34.3	<p><i>В результате освоения дисциплины бакалавр должен <b>знать</b>:</i></p> <p>Основные концепции и методы организации операционной деятельности;</p> <p>Разрабатывать бизнес-планы создания и развития новых организаций (направлений деятельности, продуктов)</p>
У4.1 У4.2 У4.3	<p><i>В результате освоения дисциплины бакалавр должен <b>уметь</b>:</i></p> <p>Планировать операционную деятельность организации;</p> <p>Калькулировать и анализировать себестоимость продукции;</p> <p>Применять модели управления запасами, планировать потребность организации в запасах</p>
В4.2 В4.3	<p><i>В результате освоения дисциплины бакалавр должен <b>владеть</b>:</i></p> <p>Методами управления проектами и готовностью к их реализации;</p> <p>Навыками оценки экономических и социальных условий осуществления предпринимательской деятельности</p>

\* Расшифровка кодов результатов обучения и формируемых компетенций представлена в Основной образовательной программе подготовки бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент».

#### 4. Структура и содержание дисциплины

##### 4.1. Структура дисциплины по разделам, формам организации и контроля обучения

№	Название раздела/темы	Аудиторная работа (час)		СРС (час)	Итого	Формы текущего контроля и аттестации
		Лекции	Практ./ семинар			
1	Сущность инвестиций	2	2	6	10	Тест
2	Инвестиционный проект	2	2	6	10	Тест
3	Критерии оценки инвестиций	2	2	6	10	Тест
4	Коммерческая оценка инвестиционных проектов	2	2	8	12	Тест
5	Учет неравноценности одновременных затрат и результатов	4	4	10	18	Контрольная работа
6	Методы экономической оценки инвестиций	6	6	12	24	Контрольная работа
7	Обоснование ставки дисконтирования	4	4	10	18	Тест
8	Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций	2	2	8	12	Тест
9	Экономическая оценка альтернативных инвестиций	4	4	10	18	Тест
10	Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций	2	2	8	12	Тест
11	Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов	2	2	8	12	Тест
12	Экономическая оценка инвестиций	0	16	44	60	Курсовая работа
13	Аттестация					Экзамен
	Итого	32	48	136	216	

## 4.2. Содержание разделов дисциплины

### **Сущность инвестиций.** *Лекция. Семинар.*

Понятие об инвестициях. Виды инвестиций. Прямые и портфельные инвестиции. Классификация инвестиций в реальные активы. Инвестиции: в снижение затрат, в расширение производства, в создание новых производств, для удовлетворения требований экологических стандартов и др. Взаимоисключающие (независимые) и взаимоисключающие (альтернативные) инвестиции. Источники финансирования инвестиций.

### **Инвестиционный проект.** *Лекция. Семинар.*

Понятие и содержание инвестиционного проекта. Стадии инвестиционного проекта: предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная. Формирование инвестиционного замысла. Исследование инвестиционных возможностей проекта. Подготовка проектной документации. Разработка бизнес-проекта. Инвестиционная стадия инвестиционного проекта. Эксплуатационная стадия инвестиционного проекта, мониторинг экономических показателей.

### **Критерии оценки инвестиционных проектов.** *Лекция. Семинар.*

Виды эффективности инвестиционных проектов. Критерии отбора инвестиционных проектов: целевые, экологические, научно-технические, производственные, коммерческие, социальные и т.д. Критерии, учитывающие региональные особенности реализации проекта. Критерии коммерческой эффективности проектов.

### **Коммерческая оценка инвестиционных проектов.** *Лекция. Практическое занятие.*

Финансовая и экономическая оценка инвестиций. Назначение данных оценок. Поток реальных денег от инвестиционной и операционной деятельности. Сальдо реальных денег от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. Оценка реализуемости проекта. Способы достижения реализуемости проекта.

### **Учет неравноценности разновременных затрат и результатов.** *Лекция. Практическое занятие.*

Временная ценность денег: основные понятия. Будущая и настоящая стоимость денег. Понятие простого и сложного процента. Номинальная и эффективная процентная ставки. Компаундинг и дисконтирование. Будущая и текущая стоимость денежных потоков с неравными поступлениями. Будущая и текущая стоимость аннуитета. Бессрочный аннуитет.

**Методы экономической оценки инвестиций.** *Лекция. Практическое занятие.*

Период экономической жизни проекта. Выбор шага расчета экономических показателей.

Упрощенные методы экономической оценки инвестиций. Простая норма прибыли. Срок окупаемости. Методы расчета срока окупаемости. Достоинства и недостатки данных показателей. Сфера применения упрощенных методов.

Методы оценки эффективности инвестиций, основанных на концепции дисконтирования: чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход), индекс доходности, дисконтированный срок окупаемости, внутренняя норма доходности. Экономическая интерпретация показателя, внутренняя норма доходности и методы его определения. Модифицированная внутренняя норма доходности.

Условия отбора эффективных проектов на базе перечисленных показателей. Расчет бюджетной эффективности.

**Обоснование ставки дисконтирования.** *Лекция. Практическое занятие.* Экономический смысл ставки дисконтирования. Определение ставки дисконтирования с позиции предприятия, реализующего проект и с позиции инвестора. Основные факторы, влияющие на величину ставки дисконтирования. Реальная и номинальная ставки дисконтирования. Связь ставки дисконтирования и цены капитала. Средневзвешенная цена капитала.

**Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций.** *Лекция. Практическое занятие.*

Понятие неопределенности. Виды неопределенностей. Методы учета неопределенности. Вероятный анализ. Расчет критических точек (предельных параметров). Анализ чувствительности.

**Экономическая оценка альтернативных инвестиций.** *Лекция. Практическое занятие.*

Выбор лучшего из нескольких взаимоисключающих инвестиционных проектов. Критерии сравнительной оценки альтернативных инвестиций. Методы учета различий в сроках жизни взаимоисключающих инвестиционных проектов. Экономическая оценка инвестиций на основе затрат.

**Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций.** *Лекция. Практическое занятие.*

Экономическая оценка замещающих инвестиций. Особенности оценки эффективности инвестиций в лизинговые сделки.

**Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов. Лекция.**  
*Практическое занятие.*

Сущность и измерители инфляции. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе. Расчет в постоянных ценах и применение реальной ставки дисконтирования. Корректировка денежных потоков на индекс инфляции и применения номинальной ставки. Определение реальной ставки дисконтирования. Учет инфляции в ситуации, когда доходы и затраты изменяются разными темпами.

## **5. Организация и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов (СРС)**

### **5.1. Текущая и опережающая СРС**

Самостоятельная работа студента направлена на углубление и закрепление знаний, а также развитие практических умений, заключается:

- в работе бакалавров с лекционным материалом, поиск и анализ литературы и электронных источников информации по заданной проблеме;
- в выполнении аналитических и расчетных домашних заданий;
- в выполнении курсовой работы;
- в изучении тем, вынесенных на самостоятельную проработку;
- в подготовке к экзамену.

5.1.1. Темы, выносимые на самостоятельную проработку:

- разработка бизнес-плана инвестиционного проекта;
- расчет показателей, в случае равномерных и неравномерных денежных потоков;
- оценка альтернативных инвестиций на основе затрат;
- оценка эффективности инвестиций при осуществлении лизинговых сделок;
- оптимизация инвестиционного портфеля.

**5.2. Творческая проблемно-ориентированная самостоятельная работа (ТСР)** направлена на развитие интеллектуальных умений, комплекса профессиональных компетенций, заключается в выполнении курсовой работы, которая выполняется на основе методических указаний, разработанных на кафедре Менеджмента.

Курсовая работа выполняется в **шестом семестре**.

Темой курсовой работы является «Коммерческая оценка инвестиционного проекта». Работа выполняется на основе исходных данных, задаваемых руководителем.

Целью работы является овладение студентами навыками оценки эффективности инвестиционного проекта, закрепление теоретических знаний по основным разделам курса.

В процессе выполнения курсовой работы необходимо выполнить финансовую и экономическую оценку эффективности инвестиционного проекта. Для этого необходимо на основе исходных данных составить «Отчет о прибыли», «Отчет о движении денежных средств», «Балансовый отчет», рассчитать основные показатели эффективности инвестиционного проекта.

*Содержание курсовой работы:*

1. Введение
2. Финансовая оценка
  - 2.1. Составить «Отчет о прибыли»
  - 2.2. Составить «Отчет о движении денежных средств»
  - 2.3. Составить «Балансовый отчет»
  - 2.4. Оценить ликвидность проекта
3. Экономическая оценка
  - 3.1. Рассчитать показатели эффективности.
  - 3.2. Оценить эффективность проекта.
4. Заключение

*Исходные данные для выполнения курсовой работы:*

- срок жизни проекта;
- график освоения производственной мощности %;
- производственная мощность, ед./год;
- цена за единицу продукции, руб./ед.;
- стоимость комплекта материалов, приходящихся на ед. продукции, руб./ед.;
- основной производственный персонал, чел.;
- зарплата основного производственного персонала, руб./мес.;
- отчисления на социальные нужды, %;
- инвестиции во внеоборотные активы, тыс.руб.;
- амортизация внеоборотных активов, %;
- ставка дисконтирования, %;
- период оборота запасов сырья материалов, дни;
- период оборота готовой продукции, дни;
- период оборота дебиторской задолженности, дни;
- расчеты с поставщиками, дни;



- расчеты по зарплате, дни;
- расчеты с бюджетом, дни.

## 6. Средства текущей и итоговой оценки качества освоения дисциплины (фонд оценочных средств)

Оценка успеваемости бакалавров осуществляется по результатам:

- тестов, проводимых на семинарских занятиях;
- выполнения расчетных работ на практических занятиях;
- выполнения расчетных домашних работ;
- выполнения контрольных работ;
- выполнения курсовой работы;
- во время экзамена.

### Примерный рейтинг-план дисциплины

Виды работ	Балл
Контрольная работа «Учет неравноценности одновременных затрат и результатов»	5
Контрольная работа «Методы экономической оценки инвестиций»	5
ИДЗ «Учет неравноценности одновременных затрат и результатов»	5
ИДЗ «Методы экономической оценки инвестиций»	5
Тест «Сущность инвестиций»	2
Тест «Инвестиционный проект»	2
Тест «Критерии оценки инвестиций»	2
Тест «Коммерческая оценка инвестиционных проектов»	2
Тест «Обоснование ставки дисконтирования»	2
Тест «Учет фактора неопределенности при оценке эффективности инвестиций»	2
Тест «Экономическая оценка альтернативных инвестиций»	2
Тест «Частные случаи оценки экономической эффективности инвестиций»	2
Тест «Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов»	2
Работа на практических занятиях	22
<b>Итого</b>	<b>60</b>

## 6.1. Требования к содержанию экзаменационных вопросов

Экзаменационные билеты включают два типа заданий:

1. Теоретические вопросы (два вопроса).
2. Расчетная задача.

## 6.2. Примеры экзаменационных вопросов:

*Экзаменационный билет №1.*

*Вопрос1.* Охарактеризовать основные этапы разработки инвестиционного проекта

*Вопрос2.* Чистая текущая стоимость, понятие, экономический смысл?

*Задача.* Определить по исходным данным простой и дисконтированный срок окупаемости.

Исходные данные:

- инвестиции – 10 млн.руб.;
- выручка от реализации по годам – 15 млн. руб. ежегодно в течении 4-х лет ;
- операционные затраты по 11 млн.руб. в год;
- амортизационные отчисления по 2 млн.руб. в год;
- налог на прибыль 20%;
- ставка дисконтирования 10%.

*Экзаменационный билет №2.*

*Вопрос1.* Дать понятие реализуемости проекта и охарактеризовать способы ее достижения

*Вопрос2.* Индекс доходности, понятие, экономический смысл?

*Задача.* Определить внутреннюю ставку доходности (IRR) и дать ее экономическую интерпретацию.

Исходные данные:

- инвестиции – 4 млн.руб.;
- чистый денежный поток от операционной деятельности по 2 млн. руб. в год;
- расчетный период – 3 года.

## 7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

- Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова; Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ). — Москва: Юрайт, 2014. — 423 с.

- Инвестиции: учебник / А. С. Нешиной. — 8-е изд., перераб. и испр.. — Москва: Дашков и К, 2013. — 372 с.
  - Инвестиции: учебник для вузов / И. П. Николаева. — Москва: Дашков и К, 2013. — 253 с.
  - Инвестиции: учебник для бакалавров / И. В. Сергеев, И. И. Веретенников, В. В. Шеховцов. — 3-е изд., перераб. и доп.. — Москва: Юрайт, 2013. — 314 с.
  - Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа: Учебно-справочное пособие / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. — Москва: Бек, 1996. — 304 с.
  - Инвестиционные проекты: учебник / Б. А. Колтынюк. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2000. — 422 с.
  - Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Официальное издание — М.: 2002.
  - Методы оценки инвестиционных проектов / В. В. Ковалев. — Москва: Финансы и статистика, 1998. — 144 с.
  - Прокофьев Ю.С., Калмыкова Е.Ю. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. Томск: Издательство ТПУ, — 2011.
  - Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций / А. Б. Идрисов, С. В. Картышев, А. В. Постников. — 2-е изд., стереотип.. — Москва: Филинь, 1998. — 272 с.
  - Финансовый анализ; Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев. — 2-е изд., перераб. и доп.. — Москва: Финансы и статистика, 2000. — 512 с.
  - Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова; Санкт-Петербургский государственный экономический университет (СПбГЭУ). — Москва: Юрайт, 2014. — 559 с.: ил.
  - Экономическая оценка инвестиций : учебник для вузов / под ред. М. И. Римера. — 5-е изд., перераб. и доп.. — Санкт-Петербург: Питер , 2014. — 432 с.
- Вспомогательная литература:**
- Принятие инвестиционных решений: пер. с англ. / Д. Норткотт. — Москва: ЮНИТИ, 1997. — 219 с.
  - Руководство по оценке эффективности инвестиций: пер. с англ. перераб. и доп. изд / В. Беренс, П. М. Хавранек. — Москва: Интерэксперт Инфра-М, 1995. — 528 с.

- Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Р. М. Мельников. — Москва: Проспект, 2014. — 262 с.
- Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. — Москва: Инфра-М, 2014. — 241 с.
- Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Е. А. Стёпочкина. — Москва: Директ-Медиа, 2014. — 366 с.
- Экономический анализ инвестиционных проектов: пер. с англ. / Г. Бирман, С. Шмидт. — Москва: Банки и биржи, 1997. — 631 с.

#### **Интернет-ресурсы:**

- [www.finbook.biz](http://www.finbook.biz)
- [www.aup.ru](http://www.aup.ru)
- [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- [www.alt-invest.ru](http://www.alt-invest.ru)

### **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

При изучении дисциплины «Экономическая оценка инвестиций», используются технические средства и оборудование кафедры, позволяющие проводить занятия на современном уровне.

При освоении дисциплины используются программные продукты, предназначенные для разработки инвестиционных проектов и расчетов показателей эффективности инвестиций «Альт-Инвест-Прим» и «Альт-Инвест-Проф»

Программа составлена на основе Стандарта ООП ТПУ в соответствии с требованиями ФГОС по направлению и профилю подготовки **38.03.02 Менеджмент**.

Программа одобрена на заседании кафедры менеджмента  
(протокол № 14 от 27.04.2015 г.).

Авторы:     доцент каф. менеджмента, к.э.н. Калмыкова Е.Ю.,  
              ассистент каф. менеджмента, Долгих Ю.И.

Рецензент доцент каф. менеджмента, к.э.н. Чистякова И.О.