**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное автономное**

**образовательное учреждение высшего образования**

**«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет**

**им.Н.И. Лобачевского**

**Дзержинский филиал ННГУ**

 **УТВЕРЖДЕНО**

директором Дзержинского филиала ННГУ

 к.ф.н. Е.И.Яковлевой

(распоряжение от 21.04.2020 г. № 302-Ф)

**Рабочая программа дисциплины**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ**

Уровень высшего образования

**БАКАЛАВРИАТ**

Направление подготовки

**38.03.01 ЭКОНОМИКА**

**Направленность (профиль) образовательной программы**

**ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**

*Год набора: 2020*

Квалификация

**Бакалавр**

Форма обучения

ОЧНАЯ, ЗАОЧНАЯ

Дзержинск

2020 г.

**1. Место и цели дисциплины (модуля) в структуре ОПОП**

Дисциплина «Экономическая оценка инвестиций» относится к дисциплинам по выбору вариативной части программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика и изучается на 3 году обучения (5 семестр) на очной форме обучения и на 3 году обучения (6 семестр) на заочной форме обучения. Трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы.

Целями освоения дисциплины являются:

Изучение дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» обеспечивает основу подготовки бакалавров экономики в части использования аналитических методов, необходимых в принятии инвестиционных решений.

**2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)**

| **Формируемые компетенции** | **Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), характеризующие этапы формирования компетенций** |
| --- | --- |
| **ПК-2** способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов | *З1 (ПК-2)* ***Знать*** типовые методики определения экономических и социально-экономических показателей, относящихся к сфере инвестиций.*У1(ПК-2)* ***Уметь***рассчитывать совокупность существенных экономических и социально-экономических показателей, относящихся к сфере инвестиций.*В1 (ПК-2)* ***Владеть*** навыками применения типовых методик расчетов экономических и социально-экономических показателей, характеризующих сферу инвестиций. |
| **ПК-3**способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами | *З1 (ПК-3)* ***Знать*** методы, применяемые для обоснования показателей экономических разделов планов*У1(ПК-3)* ***Уметь*** выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты*В1 (ПК-3)* ***Владеть*** навыками обоснования и представления показателей экономических разделов планов в соответствии с принятыми в организации стандартами |
| **ПК-11** способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий | З1 (ПК-11) ***Знать*** методы оценки предлагаемых вариантов управленческих решений в сфере инвестиций.У1 (ПК-11) ***Уметь*** выявлять проблемы экономического характера при анализе вариантов инвестирования, предлагать способы их устранения. В1 (ПК-11) ***Владеть*** навыками разработки и обоснования предложений по совершенствованию вариантов инвестирования с учетом критериев социально- экономической эффективности, оценки рисков и возможных социально-экономических последствий. |

**3. Структура и содержание дисциплины (модуля)**

Объем дисциплины (модуля) для очной формы обучения составляет 3 зачетных единицы, всего 108 часов, из которых 34 часа составляет контактная работа обучающегося с преподавателем (16 часов занятия лекционного типа, 16 часов занятия семинарского типа, 2 часа контроль самостоятельной работы), 29 часов составляет самостоятельная работа обучающегося, 45 часов мероприятия промежуточной аттестации.

Объем дисциплины (модуля) для заочной формы обучения составляет 3 зачетных единицы, всего 108 часов, из которых 10 часов составляет контактная работа обучающегося с преподавателем (4 часа занятия лекционного типа, 4 часа занятия семинарского типа, 2 часа контроль самостоятельной работы), 9 часов мероприятия промежуточной аттестации, 89 часов составляет самостоятельная работа обучающегося.

| **Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля),** **форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)** | **Всего****(часы)** | В том числе |
| --- | --- | --- |
| **Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы**из них | **Самостоятельная работа обучающегося, часы** |
| **Занятия лекционного типа** | **Занятия семинарского типа** | **Занятия лабораторного типа** | **Всего** |
| Очная | Очно-заочная | Заочная | Очная | Очно-заочная | Заочная | Очная | Очно-заочная | Заочная | Очная | Очно-заочная | Заочная | Очная | Очно-заочная | Заочная | Очная | Очно-заочная | Заочная |
| Тема 1. Экономическая оценка инвестиций – основа принятия инвестиционных решений | 8 |   | 10 | 2 |   |   | 2 |   |   |   |   |   | 4 |   | 0 | 4 |   | 10 |
| Тема 2. Инструментарий инвестиционного анализа | 8 |   | 11 | 2 |   | 1 | 2 |   |   |   |   |   | 4 |   | 1 | 4 |   | 10 |
| Тема 3. Анализ и оценка денежных (финансовых) потоков  | 8 |   | 15 | 2 |   | 1 | 2 |   | 1 |   |   |   | 4 |   | 2 | 4 |   | 13 |
| Тема 4. Анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования | 9 |   | 15 | 3 |   | 1 | 2 |   |   |   |   |   | 5 |   | 1 | 4 |   | 14 |
| Тема 5. Анализ эффективности реальных инвестиций | 8 |   | 14 | 2 |   |   | 2 |   |   |   |   |   | 4 |   | 0 | 4 |   | 14 |
| Тема 6. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска | 11 |   | 17 | 3 |   | 1 | 4 |   | 2 |   |   |   | 7 |   | 3 | 4 |   | 14 |
| Тема 7. Анализ финансовых инвестиций | 9 |   | 15 | 2 |   |   | 2 |   | 1 |   |   |   | 4 |   | 1 | 5 |   | 14 |
| Контроль самостоятельной работы | 1 |   | 2 |   |   |   |   |   |   |   |   |   | 2 |   | 2 |   |   |   |
| **Промежуточная аттестация - зачет** | 45 |   | 9 |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| **ИТОГО:**  | 107 |   | 108 | 16 |   | 4 | 16 |   | 4 |   |   |   | 34 |   | 10 | 29 |   | 89 |

Содержание дисциплины (модуля):

**Тема 1. *Экономическая оценка инвестиций – основа принятия инвестиционных решений***

Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа (ИА). Понятийный аппарат. Классификация инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики. Модель принятия и реализации инвестиционных решений. Основные принципы, объекты и субъекты ИА. Приемы, методы и информационная база ИА. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций. Место ИА в процессе разработки бизнес-плана проекта, аналитического обоснования базовых ориентиров инвестиционной политики предприятия. Использование результатов ИА в процессе бюджетирования инвестиционной деятельности.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

- содержание, цель и задачи инвестиционного анализа; классификацию инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики; модель принятия и реализации инвестиционных решений; основные принципы, объекты и субъекты ИА.

**уметь**:

- анализировать и определять содержание, цель и задачи инвестиционного анализа; осуществлять классификацию инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики; определять модель принятия и реализации инвестиционных решений основные принципы, объекты и субъекты ИА.

**владеть**:

- анализировать и определять содержание, цель и задачи инвестиционного анализа; осуществлять классификацию инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики; определять модель принятия и реализации инвестиционных решений основные принципы, объекты и субъекты ИА.

**Тема 2. *Инструментарий инвестиционного анализа***

Процент и процентная ставка. Виды процентных ставок. Дисконтирование. Учет инфляции при определении реального процента. Формула Фишера. Временная база начисления процента. Процентное число и процентный ключ.

Сущность и основные принципы конверсионных операций. Методы расчета параметров конверсии. Определение суммы заменяющего платежа. Определение срока заменяющего платежа. Определение эквивалентности платежей. Критический уровень процентной ставки. Консолидация платежей. Эквивалентность процентных ставок.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

- виды процентных ставок, дисконтирование, учет инфляции при определении реального процента; сущность и основные принципы конверсионных операций, методы расчета параметров конверсии; критический уровень процентной ставки, эквивалентность процентных ставок.

**уметь:**

- определять виды процентных ставок, дисконтирование, учет инфляции при определении реального процента; анализировать сущность и основные принципы конверсионных операций, пользоваться методами расчета параметров конверсии, критического уровня процентной ставки, эквивалентности процентных ставок.

**владеть:**

- навыками определения видов процентных ставок, дисконтирования; методами учета инфляции при определении реального процента; основами анализа сущности и основных принципов конверсионных операций; методами расчета параметров конверсии, критического уровня процентной ставки, эквивалентности процентных ставок.

**Тема 3. *Анализ и оценка денежных (финансовых) потоков***

Экономическое содержание финансовых потоков. Виды финансовых рент. Характеристика финансовых рент. Финансовая рента, или аннуитет, и ее основные параметры. Рента обыкновенная (постнумерандо), пренумерандо и в середине периода. Наращенная сумма потока платежей. Современная или текущая стоимость. Использование обобщающих характеристик рен­ты. Расчет показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

- экономическое содержание финансовых потоков, виды финансовых рент, их характеристику финансовых рент; современную или текущую стоимость ренты, особенности расчета показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.

**уметь:**

- анализировать экономическое содержание финансовых потоков, виды финансовых рент, их характеристику финансовых рент; оценивать современную или текущую стоимос­ть ренты, особенности расчета показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.

**владеть:**

- методами анализа экономического содержания финансовых потоков, видов финансовых рент; способностью оценки современной или текущей стоимости ренты, особенностей расчета показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.

**Тема 4. *Анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования***

Реальные, финансовые и интеллектуальные (инновационные) инвестиции.

Основные направления долгосрочного инвестирования: производственно-экономический потенциал предприятия, привлекательность рынка и качественные ха­рактеристики выпускаемой продукции.

Оценка стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей. Трехфакторная модель зависимости показателя рентабельности собственного капитала. Модель чистой текущей стоимости денежных потоков.

Анализ структуры капитальных вложений и источников их финансирования. Потенциальная возможность долгосрочного инвестирования. Анализ динамики объема и структуры инвестиций по конкретным группам и видам основных фондов. Оцен­ка динамики средств по составу и структуре, используемых на финансирование капитальных вложений. Определение влияния факторов на величину инвестиций, в том числе: объема продукции, работ, услуг; уровня налоговых платежей в бюджет; доли прибыли, направляемой на финансирование долгосрочных инвестиций; структуры источников собственных средств финансирования; объема привлеченных средств.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

- реальные, финансовые и интеллектуальные (инновационные) инвестиции; основные направления долгосрочного инвестирования; оценку стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей; анализ структуры капитальных вложений и ис­точников их финансирования.

**уметь:**

-анализировать и оценивать реальные, финансовые и интеллектуальные (инновационные) инвестиции; основные направления долгосрочного инвестирования; давать оценку стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей; анализировать структуры капитальных вложений и ис­точников их финансирования.

**владеть:**

- формами и методами анализа и оценки реальных, финансовых и интеллектуальных (инновационные) инвестиций; основные направлений долгосрочного инвестирования; методологией оценки стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей; анализа структуры капитальных вложений и ис­точников их финансирования

**Тема 5. *Анализ эффективности реальных инвестиций***

Оценка финансовых результатов инвестиций (доходности). Критерии оценки: финансовые, экологические последствия осуществления проекта, различные социальные и гуманитарные соображения, возможность создания дополнительных рабочих мест, развитие производственной базы в данной местности.

Методы оценки эффек­тивности инвестиционных проектов: динамические (учитывающие фактор времени) и статические (бухгалтерские). Классификация методов оценки эффективности инвестиций по признаку учета фактора времени. «Золотое» правило бизнеса. Метод наращения и дисконтирования. Простые, сложные либо непрерывные проценты.

Современная стоимость денежного потока. Сумма первоначальных инвестиций. Чистая современная сто­имость денежного потока (чистый дисконтированный доход – NPV). Чистые денежные потоки. Оценка проекта по величине чистой современной сто­имости денежного потока.

Начальные инвестиционные затраты. Направления инвестиционных затрат – приобретение и установка необходимых основных фондов; увеличение собственных оборотных средств.

Зависимость чистой современной стоимости от параметров инвестиционных проектов: размера первоначальных инвестиций, срока экономической жизни проекта; структуры денежного потока; ставки дис­контирования и др.

Необходимость применения наряду с абсолютным показателем (NPV) относительных показателей: индекса рентабельности и коэффициента эффективности инвестиций.

Индекс рентабельности и коэффициент эффективности инвестиций. Два способа измерения рентабельности инвестиций – с учетом фактора времени, т.е. с дисконтированием чле­нов потока платежей, и бухгалтерским.

Неоднозначность индекса рентабельности для оценки эффективности инвестиционного проекта. Возможность ошибочных результа­тов при оценке взаимоисключающих инвестиционных проектов. Необходимость дополнения расчета индекса рентабельности расчетом чистой современной стоимости с целью выбора проекта, имеющего максимальную стоимость доходов на единицу затрат.

Внутренняя норма доходности – процентная ставка, при которой чистая современная стоимость инвестиционного проекта равна нулю.

«Цена» за использованный (авансированный) капитал. Экономический смысл показателя «цена» капитала. Определение «цены» капитала по формуле средней арифметической взвешенной. Критерии принятия решения инвестиционного характера при различных соотношениях IRR и СС. Основные принципы принятия решения.

Недостатки показателя внутренней нормы доходности. Нереалистичность предположения о ставке реинвестирования равной (IRR). Возможность существования его в нескольких значениях, когда имеет место чередование притоков и оттоков денежных средств по одному инвестиционному проекту (капитальный ремонт или модернизация оборудования).

Срок окупаемости. Два варианта расчета срока окупаемости: на основе дисконтированных членов потока платежей, т.е. с учетом фактора времени, и без дисконтирования. Недостаток второго варианта – не учитывает фактор времени, т.е. равные суммы дохода, получаемые в разное время, рассматриваются как равноценные.

Недостаток показателя срока окупаемости проектов – не учитывает весь период функционирования инвестиций. Показатель срока окупаемости – дополнительный критерий отбора инвестиционных проектов в виде ограничения при принятии решения. Ограничения при инвестициях с высокой степенью риска.

Анализ альтернативных проектов. Неоднозначность результатов, противоречащих друг другу, при рассмотрении нескольких альтернативных инвестицион­ных проектов в зависимости от выбранного метода его экономи­ческой оценки.

Очевидные взаи­мосвязи между показателями NPV, PI, IRR, СС:

– если NPV> 0, то одновременно IRR> СС и PI> 1;

– если NPV = 0, то одновременно IRR = СС и PI = 1;

– если NPV< 0, то одновременно IRR< СС и PI< 1.

Приоритетность критерия NPV. Его достоинства – характеризует возможную величину прироста капитала предприятия в случае реализации инвестиционного проекта; обладает свойством аддитивности, что позволяет складывать его значения по различным проектам и использовать агрегированную величину чистого дохода для оптимизации инвестиционного портфеля.

Второстепенный характер показателя внутренней нормы доходности (IRR), его недостатки.

Пакеты информационных программ, их содержание. Возможность применения программ при оценке объема финансирования вложений, эффективности инвестиционных проектов.

Применение пакетов программ:

«СОМFАR», PROPSIN (ЮНИДО), РROJEKT ЕХРERТ, «Альт Инвест», ТЭО-Инвест (Институт РАН) и другие.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

**-** критерии оценки финансовых результатов инвести­ций (доходности); методы оценки эффективности инвестиционных проектов; современную стоимость денежного потока; начальные инвестиционные затраты; индексы рентабельности и коэффициенты эффективности инвестиций; внутреннюю норма доходности; срок окупаемости; анализ альтернативных проектов.

**уметь:**

**-** пользоваться критериями оценки финансовых результатов инвести­ций (доходности); методами оценки эффективности инвестиционных проектов; определять современную стоимость денежного потока; начальных инвестиционных затрат; анализировать индексы рентабельности и коэффициенты эффективности инвестиций; оценивать внутреннюю норма доходности; срок окупаемости; осуществлять анализ альтернативных проектов.

**владеть:**

**-** навыками пользования критериями оценки финансовых результатов инвестиций (доходности); методами оценки эффективности инвестиционных проектов; способностью определять современную стоимость денежного потока; начальных инвестиционных затрат; методами анализа индексов рентабельности и коэффициентов эффективности инвестиций; методами оценки внутренней нормы доходности; срока окупаемости; навыками анализа альтернативных проектов.

**Тема 6. *Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска***

Влияние инфляции на окупаемость капитальных вложений. Учет влияния инфляция в оценке будущих денежных потоков. Влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов. Методы учета влияния инфляции: корректировка различных составных частей денежных потоков; пересчет коэффициента дисконтирования. Факторы, влияющие на денежные потоки: объем выручки от реализации продукции и текущие затраты без амортизации. Корректировка денежных потоков с использованием различных индексов.

Зависимость между обычной ставкой доходности, ставкой доходности в условиях инфляции и показателем инфляции.

Природа риска – возможность наступления некоторого неблагоприятного события, влекущего за собой возникновение различного рода потерь.

Виды риска: предпринимательский и финансовый.

Разделение бизнес-риска на проектный риск (оценивается степень риска отдельной долгосрочной инвестиции) и общий риск портфеля инвестиций организации. Две части общего риска портфеля: диверсифицированный (несистематический) риск, который может быть устранен или сглажен за счет диверсификации портфеля инвестиций; недиверсифицированный (систематический) риск, который нельзя уменьшить путем изменения структуры портфеля инвестиций. Воздействия макроэкономических факторов риска: военные конфликты, выборы, политическая нестабильность, уровень инфляции, величина реальной процентной ставки, степень деловой активности и др.

Виды финансовых рисков: кредитный, процентный, валютный, риск упущенной выгоды.

Количественное измерение степени риска инвестиций: распределение случайной величины – дисперсии и стандартного (среднеквадратического) отклонения.

Степень риска – возможность отклонений результатов финансовой операции от ожидаемых. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях риска: метод корректировки нормы дисконта; метод достоверных эквивалентов (коэффициентов досто­верности); анализ чувствительности критериев эффективности проектов (NPV, IRR и др.); метод сценариев; анализ вероятностных распределений потоков платежей; дерево решений; метод Монте-Карло (имитационное моделирование) и др.

Учет риска через корректировку основных характеристик инвестиционного проекта (элементов денежного потока, коэффициента дисконтирования). Осуществление корректировки путем прибавления величины требуемой премии за риск. Определение величины премии. Зависимость величины премии от значений показателей измерения риска: дисперсии, стандартного отклонения, коэффициента вариации.

Имитационное моделирование рисков инвестиционных проектов – серия численных экспериментов, призванных получать эмпирические оценки степени влияния различных факторов (объема выпуска, цены, переменных расходов и др.) на зависящие от них результаты. Этапы имитационного моделирования.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

**-** влияние инфляции на окупаемость капитальных вложений; учет влияния инфляция в оценке будущих денежных потоков; влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов, методы учета влияния инфляции; виды инвестиционных рисков.

**уметь:**

**-** оценивать влияние инфляции на окупаемость капитальных вложений; рассчитывать учет влияния инфляция в оценке будущих денежных потоков; оценивать влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов; применять методы учета влияния инфляции; давать характеристику видов инвестиционных рисков.

**владеть:**

**-** методами оценки влияния инфляции на окупаемость капитальных вложений; навыками расчета учета влияния инфляция в оценке будущих денежных потоков; способностью оценивать влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов; навыками применения методов учета влияния инфляции; умением давать характеристику видов инвестиционных рисков.

**Тема 7. *Анализ финансовых инвестиций***

Сущность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру). Классификация ценных бумаг на основные (акции, облигации), произ­водные (опционы, варранты, права, фьючерсы) и инструменты денежного рынка (векселя, сертификаты).

Задача и информация для анализа.

Финансовые инвестиции – вложение предприятием (инвестором) денег в ценные бумаги с целью получения дохода. Необходимость и важность оценки уровня эффективности инвестиций в ценные бумаги для инвесторов и для эмитентов. Анализ инвестиционной активности.

Цель анализа инвестиционных качеств ценных бумаг – определение и оценка их критериев с позиции рыночной активности: надежности (рискованности) и доходности ценных бумаг.

Источники информации инвестиционного анализа ценных бумаг – данные о финансово-хозяйственной деятельности эмитента и внешняя информация о положении эмитента на рынке ценных бумаг через брокерские конторы, аудиторские фирмы.

Критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги. Критерии мировой практики – ценность, курс, доход, доходность, рентабельность ценной бумаги.

Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг. Доход по процентным облигациям. Купонные выплаты. Текущий или годовой купонный доход по облигациям. Зависимость доходности облигаций от условий займа.

Абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций. Ставка дивиденда. Ценность акции – частное от деления рыночной цены акции на доход на акцию – индикатор спроса на акции.

Разница между рыночной (курсовой) ценой в момент ее продажи на бирже и ценой приобретения – второй источник доходности акции.

Курсовая цена акции, расчет курсовой цены.

*По результатам изучения темы студент должен:*

**знать:**

- сущ­ность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру), классификацию ценных бу­маг на основные производные и инструменты денежного рынка (векселя, сертификаты); цель анализа инвестиционных качеств ценных бумаг, источники информации инвестиционного анализа ценных бумаг, критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги; абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций; курсовую цену акции, ее расчет.

**уметь:**

- оценивать сущность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру), давать классификацию ценных бумаг; анализировать инвестиционные качества ценных бумаг, источники информации инвестиционного анализа ценных бумаг; определять критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги; анализировать абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций; рассчитывать курсовую цену акции.

**владеть:**

- методами оценки сущности ценных бумаг и прав, которые они обеспечивают инвестору (акционеру), навыками анализа инвестиционных качеств ценных бумаг, источников информации инвестиционного анализа ценных бумаг; умением определять критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги; способностью анализировать абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций; навыками расчета курсовой цены акции.

**Планы семинарских (практических) занятий**

**Семинарское занятие №1**

**Тема: *Экономическая оценка инвестиций – основа принятия инвестиционных решений***

**Цель проведения занятия –** рассмотреть содержание, цель и задачи инвестиционного анализа, классификацию инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики, модели принятия и реализации инвестиционных решений.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Содержание, цель и задачи инвестиционного анализа (ИА).

2. Классификация инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.

3. Модель принятия и реализации инвестиционных решений. Приемы, методы и информационная база ИА.

4. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций. Место ИА в процессе разработки бизнес-плана проекта, аналитического обоснования базовых ориентиров инвестиционной политики предприятия.

**Практическое занятие №2**

**Тема: *Инструментарий инвестиционного анализа***

**Цель проведения занятия –** раскрыть сущность и содержание процента и процентной ставки, виды процентных ставок, дисконтирование; сущность и основные принципы конверсионных операций, методы расчета параметров конверсии.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Процент и процентная ставка. Виды процентных ставок.

2. Дисконтирование. Учет инфляции при определении реального процента. Формула Фишера. Временная база начисления процента. Процентное число и процентный ключ.

3. Сущность и основные принципы конверсионных операций. Методы расчета параметров конверсии.

4. Критический уровень процентной ставки. Консолидация платежей. Эквивалентность процентных ставок.

**Практическое занятие №3**

**Тема: *Анализ и оценка денежных (финансовых) потоков***

**Цель проведения занятия –** проанализировать экономическое содержание финансовых потоков, видов финансовых рент; современная или текущая стоимос­ть ренты.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Экономическое содержание финансовых потоков. Виды финансовых рент.
2. Характеристика финансовых рент. Финансовая рента, или аннуитет, и ее основные параметры.
3. Наращенная сумма потока платежей. Современная или текущая стоимость.
4. Расчет показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.

**Практическое занятие №4**

**Тема: *Анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования***

**Цель проведения занятия -** с применением интерактивных форм обучения рассмотреть анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования.

***Примечание 1:*** Занятие проводится в форме **метода кейс-стади** - обучение, при котором студенты и преподаватели участвуют в непосредственном обсуждении деловых ситуаций или задач. При данном методе обучения студент (группа студентов) самостоятельно вынужден принимать решение и обосновать его.

***Примечание 2:*** При проведении семинарского занятия в интерактивной форме предлагается использование принципа интерактивного обучения: **«*взаимодействие и сотрудничество»,*** предполагающий обязательную организацию совместной деятельности студентов, которая, в свою очередь, означает, что каждый вносит свой особый индивидуальный вклад; в ходе работы идет обмен знаниями, идеями, способами деятельности.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Реальные, финансовые и интеллектуальные (инновационные) инвестиции.

2. Основные направления долгосрочного инвестирования: производственно-экономического потен­циала предприятия.

3. Оценка стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей: трехфакторная модель зависимости показателя рентабельности собственного капитала; модель чистой текущей стоимости денежных потоков.

4. Анализ структуры капитальных вложений и источников их финансирования. Потен­циальная возможность долгосрочного инвестирования.

5. Оцен­ка динамики средств по составу и структуре, используемых на финансирование капитальных вложений. Определение влияния факторов на величину инвестиций.

***Примечание 3:*** По итогам рассмотрения каждого из обозначенных вопросов, предполагается обязательная презентация результатов деятельности студентов – индивидуальных и групповых в форме ***«представления совместно-индивидуального варианта реализации решения»,*** предусматривающую итог своей деятельности: решения обсуждаются, из них выбираются лучшие.

**Практическое занятие №5**

**Тема: *Анализ эффективности реальных инвестиций***

**Цель проведения занятия -** с применением интерактивных форм обучения раскрыть сущность и содержание реальных инвестиций, способы и методы анализа эффективности реальных инвестиций.

***Примечание 1:*** Занятие проводится в форме **метода адаптивного обучения.** Заявленная цель семинарского занятия может быть достигнута путем выяснения уровня индивидуальной подготовки студентов, выдачи индивидуальных заданий для каждого студента по базовым темам. Здесь каждый студент, получив определенное ролевое задание (вопрос из плана семинара и практическое задание, обозначенное в практикуме №№ 16-20), активно участвует в учебном процессе.

***Примечание 2:*** При проведении семинарского занятия в интерактивной форме предлагается использование принципа интерактивного обучения: «**активность всех обучаемых»*,*** предполагающий построение занятий с учетом включенности в процесс познания всех студентов группы без исключения.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Оценка финансовых результатов инвести­ций (доходности). Критерии оценки.

2. Методы оценки эффек­тивности инвестиционных проектов. Классификация методов оценки эффективности инвестиций по признаку учета фактора времени.

3. Метод наращения и дисконтирования. Простые, сложные либо непрерывные проценты.

4. Современная стоимость денежного потока. Сумма первоначальных инвестиций. Чистая современная стоимость денежного потока (чистый дисконтированный доход – NPV).

5. Начальные инвестиционные затраты. Направления инвестиционных затрат – приобретение и установка необходимых основных фондов; увеличение собственных оборотных средств.

6. Индекс рентабельности и коэффициент эффективности инвестиций.

7. Внутренняя норма доходности – процентная ставка, при которой чистая современная стоимость инвестицион­ного проекта равна нулю.

8. Срок окупаемости. Варианты расчета срока окупаемости: на основе дисконтированных членов потока платежей.

8. Анализ альтернативных проектов.

***Примечание 3:*** По итогам рассмотрения каждого из обозначенных вопросов, предполагается обязательная презентация результатов деятельности студентов – индивидуальных и групповых в форме ***«представления совместно-индивидуального варианта реализации решения»,*** предусматривающую итог своей деятельности:

- при рассмотрении теоретических и смоделированных вопросов - решения обсуждаются, из них выбираются лучшие;

- при решении заданных практических задач, обозначенных в практикуме, каждый из студентов отчитывается о проделанной работе индивидуально.

**Практическое занятие №6**

**Тема: *Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска***

**Цель проведения занятия -** с применением интерактивных форм обучения раскрыть проанализировать виды инвестиционных проектов, особенности анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска.

***Примечание 1:*** Занятие проводится в форме **деловой игры.** *Деловая игра* представляет собой форму воссоздания предметного и социального содержания будущей профессиональной деятельности специалиста, моделирования таких систем отношений, которые характерны для этой деятельности как целого. Деловая игра воспитывает личностные качества, ускоряет процесс социализации.

***Примечание 2.***При проведении семинарского занятия в интерактивной форме предлагается использование принципов:

- **имитационного моделирования ситуации,** которая предполагает разработку: имитационной модели производства; игровой модели профессиональной деятельности. Наличие этих двух моделей необходимо для создания предметного и социального контекстов будущего труда экономиста.

**- проблемности содержания игры и ее развертывания,** означающий, что в предметный материал игры закладываются учебные проблемы, выстроенные в виде системы игровых заданий, в которых содержится тот или иной тип противоречий, разрешаемых студентами в процессе игры, что приводит к выходу из проблемной ситуации.

**- ролевого взаимодействия в совместной деятельности, которой** основывается на имитации производственных функций специалистов через их ролевое взаимодействие. Игра предполагает общение, основанное на субъектных отношениях, при которых развиваются психические процессы, присущие мышлению специалистов.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Влияние инфляции на окупаемость капитальных вложений. Влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов. Методы учета влияния инфляции.

2. Зависимость между обычной ставкой доходности, ставкой доходности в условиях инфляции и показателем инфляции.

3. Виды инвестиционных рисков.

4. Количественное измерение степени риска инвестиций.

5. Имитационное моделирование рисков инвестиционных проектов. Этапы имитационного моделирования.

***Примечание 3:*** По итогам рассмотрения каждого из обозначенных вопросов, предполагается обязательная презентация результатов деятельности студентов – индивидуальных и групповых в форме ***«представления совместно-индивидуального варианта реализации решения»,*** предусматривающую итог своей деятельности:

- при рассмотрении теоретических и смоделированных вопросов - решения обсуждаются, из них выбираются лучшие;

- при решении заданных практических задач, обозначенных в практикуме, каждый из студентов отчитывается о проделанной работе индивидуально.

**Практическое занятие №7**

**Тема: *Анализ финансовых инвестиций***

**Цель проведения занятия -** раскрыть сущность и содержание ценных бумаг, их роль и место в финансовых инвестициях, формы и методы анализа финансовых инвестиций.

***Примечание 1:*** Занятие проводится в форме **метода кейса** - обучение, при котором студенты и преподаватели участвуют в непосредственном обсуждении деловых ситуаций или задач. При данном методе обучения студент (группа студентов) самостоятельно вынужден принимать решение и обосновать его.

***Примечание 2:*** При проведении семинарского занятия в интерактивной форме предлагается использование принципа интерактивного обучения: **«*взаимодействие и сотрудничество»,*** предполагающий обязательную организацию совместной деятельности студентов, которая, в свою очередь, означает, что каждый вносит свой особый индивидуальный вклад; в ходе работы идет обмен знаниями, идеями, способами деятельности.

**Вопросы для рассмотрения:**

1. Сущность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру). Классификация ценных бумаг на основные.

2.. Необходимость и важность оценки уровня эффективности инвестиций в ценные бумаги для инвесторов и для эмитентов. Анализ инвестиционной активности.

3. Критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги. Критерии мировой практики – ценность, курс, доход, доходность, рентабельность ценной бумаги.

4. Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг. Доход по процентным облигациям. Купонные выплаты. Текущий или годовой купонный доход по облигациям. Зависимость доходности облигаций от условий займа.

5. Абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций. Ставка дивиденда. Ценность акции – частное от деления рыночной цены акции на доход на акцию – индикатор спроса на акции.

***Примечание 3:*** По итогам рассмотрения каждого из обозначенных вопросов, предполагается обязательная презентация результатов деятельности студентов – индивидуальных и групповых в форме ***«представления совместно-индивидуального варианта реализации решения»***, предусматривающую итог своей деятельности: решения обсуждаются, из них выбираются лучшие.

**4. Образовательные технологии**

Конкретные формы, методы и средства организации и проведения образовательного процесса могут быть следующими:

Неимитационные технологии обучения:

- лекция и ее разновидности (проблемная лекция, лекция-беседа, лекция с применением обратной связи);

- семинар;

- подготовка докладов по темам дисциплины;

- контрольная работа;

- письменное тестирование.

Неигровые имитационные технологии:

- анализ конкретных ситуаций;

- групповые дискуссии.

Игровые имитационные технологии:

- презентации;

- деловые игры (аттестационные, дидактические).

**5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся**

Самостоятельная работа проводится с целью углубления знаний по дисциплине и предусматривает:

* повторение пройденного учебного материала, чтение рекомендованной литературы;
* подготовку к практическим занятиям;
* выполнение общих и индивидуальных домашних заданий;
* работу с Интернет и прочими электронными источниками;
* подготовку к сдаче зачета.

Планирование времени на самостоятельную работу важно осуществлять на весь семестр, предусматривая при этом повторение пройденного материала.

*Самостоятельная работа студентов*, прежде всего, заключатся в изучении литературы, дополняющей материал, излагаемый в лекционной части курса. Необходимо овладеть навыками библиографического поиска, в том числе в сетевых Интернет-ресурсах, научиться сопоставлять различные точки зрения и определять методы исследований.

Предполагается, что, прослушав лекцию, студент должен ознакомиться с рекомендованной литературой из основного списка, затем обратится к источникам, указанным в библиографических списках изученных книг, осуществит поиск и критическую оценку материала на сайтах Интернет, соберет необходимую информацию.

Существует несколько методов работы с литературой.

Один из них – *метод повторения*: смысл прочитанного текста можно заучить наизусть. Простое повторение воздействует на память механически и поверхностно. Полученные таким путем сведения легко забываются.

Наиболее эффективный метод – *метод осознанного запоминания*: прочитанный текст нужно подвергнуть большей, чем простое заучивание, обработке. Чтобы основательно обработать информацию, важно произвести целый ряд мыслительных операций: прокомментировать новые данные; оценить их значение; поставить вопросы; сопоставить полученные сведения с ранее известными.

Для улучшения обработки информации очень важно устанавливать осмысленные связи, структурировать новые сведения. Изучение научной, учебной и иной литературы требует ведения рабочих записей. Форма записей может быть весьма разнообразной: простой или развернутый план, тезисы, цитаты, конспект.

Важную роль в изучении дисциплины играет *подготовка контрольной работы*, предусмотренной учебным планом заочного отделения. Прежде чем приступить к написанию работы, следует внимательно ознакомиться с темой и рекомендованной литературой. Целесообразно также использовать монографии, журнальные и газетные статьи, нормативное правовые документы, электронные ресурсы. Перечень использованных литературных источников свидетельствует о глубине проработки темы. Весь изученный материал систематизируется и излагается в соответствии с планом. Важно, при написании контрольной (курсовой) работы выразить собственную позицию по изучаемой проблеме. Материал следует излагать грамотно, четко, без повторений и сокращений (кроме общепринятых).

**Примерная тематика письменных (контрольных) работ**

1. Понятийный аппарат инвестиционного анализа.
2. Экономическая оценка инвестиций в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов рыночной экономики.
3. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций.
4. Экономическая оценка инвестиций в бизнес-планировании.
5. Экономическая оценка инвестиций в процессе бюджетирования инвестиционной деятельности.
6. Концепция временной ценности денежных вложений в инвестиционном анализе и финансовом менеджменте.
7. Концепция денежных потоков в инвестиционном анализе.
8. Экономическая природа и сущность инфляции в условиях рыночной экономики.
9. Сущность и экономическая природа инвестиционного риска.
10. Различные подходы к определению понятия инвестиций в отечественной и зарубежной науке.
11. Финансовый лизинг. Эффективность его использования.
12. Эффективность использования для инвестиций собственного и заемного капитала. Эффект финансового рычага.
13. Доходность инвестиций в условиях систематического риска.
14. Базовые положения теории портфеля и условия их применения в анализе инвестиционной деятельности.
15. Роль реальных и финансовых инвестиций и инвестиций в нематериальные активы в современной экономике: сравнительный анализ.
16. Инвестиционные рейтинги и их воздействие на инвестиционную политику.
17. Инвестиционный климат: понятие, составляющие, оценка. Управление инвестиционным климатом в России.
18. Показатели эффективности инвестиционного проекта. Сущность и содержание.
19. Теория совершенного рынка и ее значение для инвестиций.
20. Региональная структура инвестиций. Качественный и количественный анализ.
21. Региональная инвестиционная политика: проблемы и перспективы.
22. Бюджетные источники финансирования инвестиций, предоставляемые на возвратной основе, их эффективность и роль в активизации инвестиционной деятельности.
23. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
24. Финансовые инвестиции.
25. Ценные бумаги и анализ их эффективности.
26. Финансовый лизинг.

При *подготовке к промежуточной аттестации по дисциплине* следует руководствоваться перечнем вопросов для подготовки к зачету по курсу. При этом необходимо уяснить суть основных понятий дисциплины.

Задания на СРС по теме №1. *Экономическая оценка инвестиций – основа принятия инвестиционных решений*

**Цель задания** – более углубленно рассмотреть содержание, цель и задачи инвестиционного анализа, классификацию инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики, модели принятия и реализации инвестиционных решений.

Содержание:

- раскройте сущность и экономическое содержание инвестирования в рыночных условиях.

- проанализируйте объекты инвестирования: материальные активы; нематериальные активы; финансовые, их группировка.

- охарактеризуйте каким образом осуществляется учет инфляции при определении реального процента.

**Тесты по теме:**

**1. Важнейшей базовой категорией теории инвестиционного анализа является:**

1. первоначальная сумма вложений;
2. процент;
3. наращенная сумма;
4. доход;
5. экономический эффект.

**2. Инвестиционная деятельность может осуществляться в форме:**

1. реальных инвестиций;
2. экономических инвестиций;
3. социальных инвестиций;
4. портфельных инвестиций;
5. в ресурсно-денежной форме.

**3. К инвестициям в большинстве случаев НЕ относятся:**

1. приобретение иностранной валюты;
2. вложения в облигации на вторичном рынке;
3. вложения в депозитные сертификаты;
4. лизинговое финансирование;
5. вложения в акции на первичном рынке.

**4. Основными целями инвестирования являются:**

1. получение прибыли;
2. увеличение оборотных средств;
3. достижение социального эффекта;
4. накопление капитала.

**5. В состав национальных источников финансирования инвестиций входят:**

1. бюджетные;
2. региональные;
3. иностранные;
4. внебюджетные.

**6. К кредитным источникам инвестиций относятся:**

1. банковский кредит;
2. внешние займы;
3. привлеченные ресурсы;
4. лизинг;
5. факторинг.

**7. В состав валовых инвестиций входят:**

1. реальные инвестиции;
2. амортизация;
3. портфельные инвестиции;
4. чистые инвестиции.

**8. Инновационный процесс характеризуется:**

1. быстротой достижения цели;
2. неопределенностью путей достижения целей;
3. значимостью результатов;
4. общественной необходимостью;
5. высоким риском.

**9. Элементами инвестиций являются:**

1. материальные вложения;
2. денежно-финансовые вложения;
3. имущественные права;
4. залоговые права.

**10. Вложения в материальные и нематериальные активы являются инвестициями:**

1. финансовыми;
2. реальными;
3. облигациями;
4. акциями.

**Задания на СРС по теме №2. *Инструментарий инвестиционного анализа***

**Цель задания –** в целях приобретения практических навыков раскрыть сущность и содержание процента и процентной ставки, виды процентных ставок, дисконтирование; сущность и основные принципы конверсионных операций, методы расчета параметров конверсии.

**Содержание:**

- раскройте сущность и основные принципы конверсионных операций, методы расчета параметров конверсии;

 - определите сумму и сроки заменяющего платежа;

- охарактеризуйте, что представляет собой критический уровень процентной ставки, консолидация платежей, эквивалентность процентных ставок.

**Тесты по теме №2:**

**1. Относительной величиной процента является:**

1. экономический эффект;
2. процентная ставка;
3. разность между результатами и затратами;
4. первоначальная сумма вложений.

**2. Величина процентной ставки рассчитывается на:**

1. наращенную сумму;
2. как отношение эффекта к произведенным затратам;
3. заданный базовый период;
4. первоначальную сумму вложений.

**3. В классификацию процентных ставок входят ставки:**

1. простая;
2. сложная;
3. суммарная;
4. номинальная;
5. периодическая;
6. эффективная;
7. интегральная;
8. дискретная;
9. непрерывная.

**4. Величина процента, начисляемая на первоначально вложенную сумму средств, является процентной ставкой:**

1. сложной;
2. номинальной;
3. периодической;
4. эффективной;
5. простой;
6. дискретной;
7. непрерывной.

**5. Величина процента, начисляемая на постоянно нарастающую базу с учетом процентов, начисленных в предыдущие периоды, является процентной ставкой:**

1. номинальной;
2. периодической;
3. сложной;
4. эффективной;
5. простой;
6. дискретной;
7. непрерывной.

**6. Исходной годовой ставкой, устанавливаемой банком для начисления процентов, является процентная ставка:**

1. периодическая;
2. сложная;
3. эффективная;
4. номинальная;
5. простая;
6. дискретная;
7. непрерывная.

**7. Прирост цен за определенный период является:**

1. темпом роста цен;
2. темпом инфляции;
3. годовым темпом роста цен;
4. коэффициентом роста цен.

**8. Основным объектом анализа при оценке эффективности инвестиций является:**

1. чистый приток денежных средств;
2. чистая прибыль;
3. денежный поток;
4. валовая прибыль;
5. итог баланса.

**9. Конверсия платежей производится при:**

1. изменении сроков платежей;
2. изменении процентной ставки;
3. объединении платежей;
4. замене первоначальной серии платежей на другую.

**10. При различных вариантах конверсии определяется:**

1. ставка процента;
2. срок заменяющего платежа при известной его сумме;
3. являются ли платежи эквивалентными;
4. сумма заменяющего платежа при известном сроке замены;
5. критический уровень процентной ставки;
6. величина процента.

**Задания на СРС по теме №3. *Анализ и оценка денежных (финансовых) потоков***

**Цель задания –** более предметно проанализировать экономическое содержание финансовых потоков, видов финансовых рент; современная или текущая стоимос­ть ренты.

Содержание:

- дайте характеристику видов финансовых рент;

- обоснуйте сущность финансовой ренты, или аннуитета, и ее основные параметры;

- проанализируйте, что представляет собой наращенная сумма потока платежей, современная или текущая стоимость.

- изучите особенности расчета показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.

Тесты по теме 3.

**1. Специфической особенностью инвестиционного кредита является:**

1. долгосрочный характер кредита;
2. кредитором является банк;
3. заемщик не вкладывает собственные средства.

**2. Сумма всех элементов ренты с начисленными на них процентами является:**

1. современной стоимостью ренты;
2. убывающей суммой ренты;
3. наращенной суммой ренты;
4. постоянной финансовой рентой.

**3. Сумма современных стоимостей элементов ренты является:**

1. постоянной финансовой рентой;
2. убывающей суммой ренты;
3. наращенной суммой ренты;
4. современной стоимостью ренты.

**4. Приравнивание суммы отрицательных и положительных элементов денежного потока в единый момент времени является:**

1. дисконтированием;
2. финансовой эквивалентностью;
3. наращиванием;
4. инвестированием.

**5. Характеристиками финансовой ренты являются коэффициенты:**

1. наращивания ренты;
2. дисконтирования;
3. приведения ренты;
4. величина процента.

**6. Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков в сфере реального инвестирования**:

1. инвестиционное кредитование;
2. инвестирование в ценные бумаги;
3. проектное финансирование;
4. долевое участие.

**7. Вложения в активы денежного рынка являются инвестициями:**

1. реальными;
2. нематериальными;
3. финансовыми;
4. материальными.

**8. Основным объектом анализа при оценке эффективности инвестиций является:**

1. чистый приток денежных средств;
2. чистая прибыль;
3. денежный поток;
4. валовая прибыль;
5. итог баланса.

**9. Денежно-финансовые вложения включают в себя:**

1. деньги;
2. депозиты;
3. паи, акции, долгосрочные облигации;
4. интеллектуальные права.

**10. Венчурное инвестирование осуществляется в:**

1. малые и средние фирмы;
2. крупные корпорации;
3. широко известные и успешно работающие фирмы;
4. фирмы, чьи акции не продаются на фондовой бирже.

**Задания на СРС по теме №4. *Анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования***

**Цель задания -** с учетом практической рассмотреть анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования.

Содержание:

- раскройте сущность и содержание реальных, финансовых и интеллектуальных (инновационные) инвестиций;

- охарактеризуйте основные направления долгосрочного инвестирования: развитие производственно-экономического потенциала предприятия, усиление привлекательности рынка и качественных характеристик выпускаемой продукции.

- произведите оценку стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей;

- проанализируйте трехфакторную модель зависимости показателя рентабельности собственного капитала, модель чистой текущей стоимости денежных потоков.

**Тесты по теме №4:**

**1. Показателями эффективности реальных инвестиций являются:**

1. чистая современная стоимость;
2. дисконтированный доход;
3. срок окупаемости;
4. рентабельность;
5. внутренняя норма доходности.

**2. Поток равных платежей через равные интервалы времени называется:**

1. аннуитетом;
2. нарастающим потоком;
3. постоянной финансовой рентой;
4. убывающим потоком.

**3. Дисконтный множитель в формуле NPV равен:**

1. i;
2. +i;
3. 1/(1+i);
4. (1+i)t;
5. 1/(1+i)t.

**4. Средневзвешенная величина ожидаемых доходностей активов, включенных в портфель, является:**

1. дисконтированным доходом;
2. доходностью инвестиционного портфеля;
3. внутренней нормой доходности;
4. текущей стоимостью.

**5. Необходимость применения интегральных методов оценки инвестиций связана:**

1. с наличием нескольких источников получения выручки;
2. с различной ценностью денежных средств во времени;
3. с возможным наличием операций в иностранной валюте;
4. с углубляющейся интеграцией России в мировое сообщество.

**6. Инвестиционная деятельность коммерческих банков в сфере реального инвестирования имеет следующие формы:**

1. инвестиционное кредитование;
2. инвестирование в ценные бумаги;
3. проектное финансирование;
4. долевое участие.

**7. Денежно-финансовые вложения включают в себя:**

1. деньги;
2. депозиты;
3. паи, акции;
4. долгосрочные облигации;
5. интеллектуальные права.

**8. Особенностью обеспечения инвестиционного кредита является использование в качестве обеспечения:**

1. залога основных средств;
2. депозита гаранта в банке-кредиторе;
3. залога самого проекта;
4. залога ценных бумаг.

**9. Соглашение об обмене денежными потоками в будущем является**…

**10. Основой деления инвестиций на реальные, финансовые и инвестиции в нематериальные активы являются:**

1. элементы инвестиций;
2. воспроизводственные формы;
3. стадии инвестиционного процесса;
4. субъекты инвестиционной деятельности.

**Задания на СРС по теме №5. *Анализ эффективности реальных инвестиций***

**Цель задания –** более предметно и глубоко раскрыть сущность и содержание реальных инвестиций, способы и методы анализа эффективности реальных инвестиций.

Содержание:

- раскройте содержание методов оценки эффек­тивности инвестиционных проектов: динамические (учитывающие фактор времени) и ста­тические (бухгалтерские);

- проанализируйте, что представляет собой «золотое» правило бизнеса, метод наращения и дисконтирования;

- дайте характеристику методу чистой современной стоимости (чистый дисконтированный доход). Что представляет собой сумма первоначальных инвестиций, чистая современная сто­имость денежного потока (чистый дисконтированный доход – NPV);

- раскройте содержание относительных показателей: индекс рентабель­ности и коэффициент эффективности инвестиций;

- проанализируйте внутреннюю норму доходности; определение «цены» капитала по формуле средней ариф­метической взвешенной.

- оцените срок окупаемости инвестиционного проекта, дайте характеристику анализа альтернативных проектов.

**Тесты по теме №5:**

**1. Первый этап оценки инвестиционного проекта заключается в:**1) оценке эффективности проекта в целом;
2) оценке эффективности проекта для каждого из участников;
3) оценке эффективности, проекта с учетом схемы финансирования;
4) оценке финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

**2. Затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства учитываются в показателях**:
1) коммерческой эффективности;
2) бюджетной эффективности;
3) экономической эффективности;
4) общественной эффективности.

**3. Влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней отражают показатели**:
1) коммерческой эффективности;
2) бюджетной эффективности;
3) экономической эффективности
4) общественной эффективности.

**4. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:**1) в целом;
2) для каждого из участников;
3) без учета схемы финансирования;
4) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

**5. Последствия реализации проекта для отдельной, генерирующей проект организации без учета схемы финансирования учитывают показатели:**1) экономической эффективности;
2) бюджетной эффективности;
3) коммерческой эффективности;
4) общественной эффективности.

**6. Движение средств за период реализации инвестиционного проекта это:**1) денежный оборот;
2) денежные потоки;
3) денежное обращение;
4) инвестиционные издержки.

**7. Приведение разновременных экономических показателей к какому-либо одному моменту времени это:**1) моделирование;
2) дисконтирование;
3) комбинирование;
4) экстраполяция .

**8. Денежный поток от инвестиционной деятельности это:**1) Выручка от продажи активов в течение и по окончании ИП;
2) Единовременные затраты;
3) Полученные или уплаченные денежные средства за весь расчетный период.

**9. Суммарный денежный поток от инвестиционной деятельности состоит из:**1) Денежного потока от инвестиционной деятельности;
2) Денежного потока от операционной деятельности;
3) Денежного потока от финансовой деятельности;
4) Все ответы верны.

**1. Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 2000 долл., причем первая половина выплачивается сейчас, а вторая — через год. Доход второго проекта — 2,2 тыс. долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 1000 долл. — через год и еще 1000 долл. — через два года. Доход третьего проекта равен 3000 долл., и вся эта сумма будет получена через три года. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставке дисконта 20%:**1) первый проект;
2) второй проект;
3) третий проект.

**2. Инвестиционный проект следует принять, если IRR (внутренняя норма доходности)**1) > СС (“цены капитала”);
2) < СС (“цены капитала”);
3) = СС (“цены капитала”) .

**3. Наиболее рационально статистические методы оценки эффективности инвестиций применяются в случае, когда:**1) Затраты равномерно распределены по годам реализации проектов;
2) Срок окупаемости проекта значительный;
3) Затраты неравномерно распределены по годам реализации проектов;
4) Денежные потоки распределены неравномерно.

**4. Критерий целесообразности реализации инвестиционного проекта определяется тем, что:**
1) Затрачивается сравнительно немного времени для окупаемости проекта;
2) Доходы больше затрат на реализации проекта;
3) Денежные потоки распределяются равномерно по годам реализации;
4) Срок окупаемости меньше экономически оправданного срока реализации.

**5. Чему равен индекс доходности, если сумма дисконтированных денежных доходов равна 26931, а инвестиционные издержки равны 25000?**1) 0,928
2) 1,077
3) 1,931
4) -1,931

**6. Метод равномерного распределения общей суммы платежей по годам использования инвестиционного проекта называется … .**1) метод чистой приведенной стоимости;
2) метод аннуитета;
3) метод внутренней нормы прибыли;
4) верного ответа нет.

**7. Для реализации инвестиционного проекта фирма вынуждена взять кредит в сумме 20000 тыс. руб. Продолжительность погашения кредита и использования инвестиционного проекта равна пяти годам, после чего остаточная стоимость проекта равна нулю. При этом размер ренты (процентной ставки) равен 10% (при данных условиях коэффициент аннуитета равен 0,2638). В этом случае размер ежегодного платежа составит:**1) 5276 тыс. руб.
2) 4000 тыс. руб.
3) 4400 тыс. руб.
4) 5476 тыс. руб.

**8. Отношение суммы всех дисконтированных денежных доходов от инвестиций к сумме всех дисконтированных инвестиционных расходов:**1) Коэффициент эффективности инвестиций (ARR);
2) Чистый приведенный эффект (NPV);
3) Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR);
4) Индекс рентабельности (PI) .

**9. Основополагающим принципом метода сравнительной эффективности приведенных затрат является выбор варианта исходя из:**1) Нормы прибыли на капитал;
2) Минимума приведенных затрат;
3) Эффективности капиталовложений;
4) Увеличения выпуска продукции.

**10. Исходя из сравнения суммы будущих дисконтированных доходов с требуемыми для реализации инвестиционными издержками, позволяет принять управленческое решение о целесообразности реализации инвестиционного проекта метод**
1) искусственного базиса;
2) чистой приведенной (текущей) стоимости;
3) внутренней нормы прибыли;
4) дисконтированного срока окупаемости инвестиций.

**11. Показатель, который обеспечивает нулевое значение чистой приведенной (текущей) стоимости это:**1) модифицированная ставка доходности;
2) ставка рентабельности;
3) ставка доходности финансового менеджмента;
4) внутренняя норма прибыли.

**12. Существенный недостаток показателя внутренней нормы прибыли, который возникает в случае неоднократного оттока денежных средств, позволяет устранить:**1) ставка дисконтирования;
2) модифицированная ставка доходности;
3) ставка доходности финансового менеджмента;
4) безопасная ликвидная ставка.

**Задания на СРС по теме №6. *Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска***

**Цель задания–** с учетом практических заданий раскрыть и проанализировать виды инвестиционных проектов, особенности анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска.

Содержание:

- проанализируйте влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов;

- дайте характеристику методам учета влияния инфляции: корректировка различных составных частей денежных потоков; пересчет коэффициента дисконтирования;

- определите зависимость между обычной ставкой доходности, ставкой доходности в условиях инфляции и показателем инфляции;

- охарактеризуйте количественное измерение степени риска инвестиций: случайной величины – дисперсии и стандартного (среднеквадратического) отклонения.

- проанализируйте методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях риска: метод корректировки нормы дисконта; метод достоверных эквивалентов; анализ чувствительности критериев эффективности проек­тов; метод сценариев; анализ вероятностных распределений потоков платежей; дерево решений; метод Монте-Карло (имитационное моделирование) и др.

Тесты по теме № 6:

1. Метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели ценности проекта — это:
1) элиминирование;
2) анализ чувствительности;
3) интегрирование;
4) дифференциация.

2. Инвестиционный риск – это:
1) оценка возможности возникновения неблагоприятных последствий;
2) возможная потеря, вызванная наступлением неблагоприятных событий;
3) возможность того, что реальный будущий доход будет отличаться от ожидаемого;
4) нет верного ответа.

3. Инвестиционные риски классифицируют по следующим признакам:
1) по сферам проявления;
2) по формам инвестирования;
3) по источникам возникновения;
4) все ответы верны.

4. Основные факторы рисков для инвестиционных проектов включают:
1) недостаточную квалификацию специалистов;
2) нарушение сроков поставок;
3) нарушение условий контрактов;
4) все вышеперечисленные.

5. Использование базы данных осуществленных аналогичных проектов в анализе риска при инвестировании носит название метода:
1) аналогов;
2) сценариев;
3) чувствительности;
4) моделирования ситуации.

6. Инфляция — это:
1) повышение общего уровня цен в экономике страны;
2) коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг;
3) соотношение средневзвешенной корзины потребительских товаров в различные моменты времени;
4) 1 и 3,
5) все.

7. При проведении анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции учитывается, что инфляция выражается в:
1) Уменьшении покупательной способности денег;
2) Увеличении покупательной способности денег;
3) Номинальной прибыли;

**8. Норма прибыли (процентная ставка за кредит), включающая инфляцию, называется:**1) Базисной нормой прибыли;
2) Номинальной банковской ставкой за кредит;
3) Расчетной нормой прибыли.

**9. Норма прибыли без учета инфляции называется:**1) Номинальной нормой прибыли;
2) Базисной нормой прибыли;
3) Реальной нормой прибыли;

**10. Если номинальная норма прибыли используется как учетная ставка, то:**1) Инфляция увеличивает объем денежных потоков;
2) Инфляция уменьшает объем денежных потоков;
3) Ничего не происходит.

**11. Если для оценки эффективности ИП применяется номинальная норма прибыли, то расчет доходов и расходов следует вести в:**1) Базовых ценах;
2) Действующих ценах;
3) Прогнозных ценах .

**12. Если при расчете экономической эффективности ИП исходить из единого среднего уровня цен (независимо от, того, какая норма прибыли, номинальная или реальная, используется для расчетов), то величина эффекта будет:**
1) Разной;
2) Ничего не будет;
3) Одинаковой.

**13. Если при расчете экономической эффективности ИП берутся фактические цены (с учетом инфляции), то дисконтировать денежные потоки надо по:**1) Номинальной ставке дисконтирования;
2) Реальной ставке дисконтирования;
3) налогооблагаемой ставке дисконтирования.

**14. Если расчет ведется в свободно конвертируемой валюте, то инфляция может оказать влияние на показатели эффективности ИП вследствие несовпадения темпов роста уровня инфляции и:**1) темпов роста курсов валют;
2) темпов роста прибыли;
3) изменения цен всех видов материально-технических ресурсов;
4) темпов роста уровня доходности.

**Задания на СРС по теме №7. *Анализ финансовых инвестиций***

**Цель задания-** раскрыть сущность и содержание ценных бумаг, их роль и место в финансовых инвестициях, формы и методы анализа финансовых инвестиций.

Содержание:

- охарактеризуйте источники информации инвестиционного анализа ценных бумаг, критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги;

- проанализируйте доходность как важнейшую характеристику ценных бумаг. Доход по процентным облигациям. Купонные выплаты. Текущий или годовой купонный доход по облигациям. Зависимость доходности облигаций от условий займа.

- рассмотрите абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций, ставку дивиденда, ценность акции как индикатора спроса на акции.

Тесты по теме № 7:

**1. Промышленная облигация приносит доход в 50 долл. за год на ближайшие 15 лет, и конечный дивиденд составит 1000 долл. через 15 лет. Сколько сегодня стоит подобная облигация, если ставка дисконта равна 10%?**1) 620 долл.;
2) 1210 долл.;
3) 1530 долл.

**2. Бессрочная облигация обеспечивает ежегодный доход, равный 150 долл. Стоит ли сегодня покупать эту облигацию за 1800 долл. при ставке процента, равной 8%?**1) да;
2) нет.

**3. Финансовые вложения в ценные бумаги относятся к классу:**1) Вынужденных капиталовложений;
2) Рискованных капиталовложений;
3) Инвестиций, направленных на сохранение позиций на рынке;
4) Инвестиций, направленных на снижение издержек.

**4. Определить курс акции, продаваемой по цене 180 руб. при номинале 100 руб**.
1) 180%
2) 100%
3) 90%

**5. Уровень доходности ценных бумаг зависит от:**

1. состояния фондового рынка;
2. рентабельности работы предприятия;
3. курсовой цены акции;
4. действительной цены акции.

**6. Величина дивиденда зависит от:**

1. стоимости основных фондов;
2. прибыли;
3. оборотных средств;
4. размера налогообложения.

**7. Доходность облигации классифицируется:**

1. по видам облигаций;
2. купонная;
3. временная;
4. текущая;
5. полная.

**8. Наименее рисковыми финансовыми инвестициями являются:**

1. акции;
2. государственные ценные бумаги;
3. депозиты;
4. краткосрочные векселя.

**9. Определение доли ценных бумаг, обеспечивающих минимизацию риска при заданном уровне доходности, является:**

1. определением доходности портфеля;
2. оптимизацией инвестиционного портфеля;
3. расчетом среднеквадратичного отклонения;
4. расчетом величины чистой современной стоимости.

**10. Минимальная годовая пороговая величина относительного дохода от инвестиций является:**

1. ставкой роста;
2. ставкой дисконтирования;
3. внутренней нормой доходности;
4. рентабельностью.

**6. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине (модулю), включающий:**

**6.1.** *Перечень компетенций выпускников образовательной программы с указанием результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования.*

**ПК-2** способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

|  |  |
| --- | --- |
| **Индикаторы компетенции** | **ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ** |
| **плохо** | **неудовлетворительно** | **удовлетворительно** | **хорошо** | **очень хорошо** | **отлично** | **превосходно** |
| Знания | Отсутствие знаний теоретического материала.Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа | Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки. | Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки. | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок. | Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.  |
| Умения | Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа | При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения.Имели место грубые ошибки. | Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.  | Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами. | Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами. | Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.  | Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полномОбъеме без недочетов |
| Навыки | Отсутствие владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа | При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки.Имели место грубые ошибки. | Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами | Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами | Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов. | Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов. | Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач  |
| Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий | 0 – 20 % | 20 – 50 % | 50 – 70 % | 70-80 % | 80 – 90 % | 90 – 99 % | 100% |

**ПК-3**способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами

|  |  |
| --- | --- |
| **Индикаторы компетенции** | **ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ** |
| **плохо** | **неудовлетворительно** | **удовлетворительно** | **хорошо** | **очень хорошо** | **отлично** | **превосходно** |
| Знания | Отсутствие знаний теоретического материала.Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа | Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки. | Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки. | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок. | Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.  |
| Умения | Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа | При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения.Имели место грубые ошибки. | Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.  | Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами. | Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами. | Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.  | Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полномОбъеме без недочетов |
| Навыки | Отсутствие владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа | При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки.Имели место грубые ошибки. | Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами | Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами | Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов. | Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов. | Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач  |
| Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий | 0 – 20 % | 20 – 50 % | 50 – 70 % | 70-80 % | 80 – 90 % | 90 – 99 % | 100% |

**ПК-11** способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

|  |  |
| --- | --- |
| **Индикаторы компетенции** | **ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ** |
| **плохо** | **неудовлетворительно** | **удовлетворительно** | **хорошо** | **очень хорошо** | **отлично** | **превосходно** |
| Знания | Отсутствие знаний теоретического материала.Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа | Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки. | Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки. | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок | Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок. | Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.  |
| Умения | Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа | При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения.Имели место грубые ошибки. | Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.  | Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами. | Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами. | Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.  | Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полномОбъеме без недочетов |
| Навыки | Отсутствие владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа | При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки.Имели место грубые ошибки. | Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами | Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами | Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов. | Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов. | Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач  |
| Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий | 0 – 20 % | 20 – 50 % | 50 – 70 % | 70-80 % | 80 – 90 % | 90 – 99 % | 100% |

**6.2** Описание шкал оценивания

Итоговый контроль качества усвоения студентами содержания дисциплины проводится в виде экзамена, на котором определяется:

1. уровень усвоения студентами основного учебного материала по дисциплине;
2. уровень понимания студентами изученного материала
3. способности студентов использовать полученные знания для решения конкретных задач.

Экзамен включает устную и письменную часть. Устная часть экзамена заключается в ответе студентом на теоретические вопроса курса (с предварительной подготовкой) и последующем собеседовании в рамках тематики курса. Собеседование проводится в форме вопросов, на которые студент должен дать краткий ответ. Практическая часть экзамена предусматривает решение задачи.

|  |  |
| --- | --- |
| **Оценка** | **Уровень подготовки** |
| Превосходно | Высокий уровень подготовки, безупречное владение теоретическим материалом, студент демонстрирует творческий поход к решению нестандартных ситуаций. Студент дал полный и развернутый ответ на все теоретические вопросы билета, подтверждая теоретический материал практическими примерами из практики. Студент активно работал на практических занятиях.100 %-ное выполнение контрольных экзаменационных заданий  |
| Отлично | Высокий уровень подготовки с незначительными ошибками. Студент дал полный и развернутый ответ на все теоретические вопросы билета, подтверждает теоретический материал практическими примерами из практики. Студент активно работал на практических занятиях.Выполнение контрольных экзаменационных заданий на 90% и выше |
| Очень хорошо | Хорошая подготовка. Студент дает ответ на все теоретические вопросы билета, но имеются неточности в определениях понятий, процессов и т.п. Студент активно работал на практических занятиях.Выполнение контрольных экзаменационных заданий от 80 до 90%. |
| Хорошо | В целом хорошая подготовка с заметными ошибками или недочетами. Студент дает полный ответ на все теоретические вопросы билета, но имеются неточности в определениях понятий, процессов и т.п. Допускаются ошибки при ответах на дополнительные и уточняющие вопросы экзаменатора. Студент работал на практических занятиях.Выполнение контрольных экзаменационных заданий от 70 до 80%.  |
| Удовлетворительно | Минимально достаточный уровень подготовки. Студент показывает минимальный уровень теоретических знаний, делает существенные ошибки, но при ответах на наводящие вопросы, может правильно сориентироваться и в общих чертах дать правильный ответ. Студент посещал практические занятия.Выполнение контрольных экзаменационных заданий от 50 до 70%. |
| Неудовлетворительно | Подготовка недостаточная и требует дополнительного изучения материала. Студент дает ошибочные ответы, как на теоретические вопросы билета, так и на наводящие и дополнительные вопросы экзаменатора. Студент пропустил большую часть практических занятий.Выполнение контрольных экзаменационных заданий до 50%. |
| Плохо | Подготовка абсолютно недостаточная. Студент не отвечает на поставленные вопросы. Студент отсутствовал на большинстве лекций и практических занятий.Выполнение контрольных экзаменационных заданий менее 20 %.  |

**6.3.** *Критерии и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю), характеризующих этапы формирования компетенций.*

Для оценивания результатов обучения в виде знаний используются следующие процедуры и технологии:

- тестирование;

- индивидуальное собеседование,

- письменные ответы на вопросы.

- т.п.

Для оценивания результатов обучения в виде умений и владений используются следующие процедуры и технологии:

- практические контрольные задания (далее – ПКЗ), включающих одну или несколько задач (вопросов) в виде краткой формулировки действий (комплекса действий), которые следует выполнить, или описание результата, который нужно получить.

По сложности ПКЗ разделяются на простые и комплексные задания.

Простые ПКЗ предполагают решение в одно или два действия. К ним можно отнести: простые ситуационные задачи с коротким ответом или простым действием; несложные задания по выполнению конкретных действий. Простые задания применяются для оценки умений. Комплексные задания требуют многоходовых решений как в типичной, так и в нестандартной ситуациях. Это задания в открытой форме, требующие поэтапного решения и развернутого ответа, в т.ч. задания на индивидуальное или коллективное выполнение проектов, на выполнение практических действий или лабораторных работ. Комплексные практические задания применяются для оценки владений.

Типы практических контрольных заданий:

- задания на установление правильной последовательности, взаимосвязанности действий, выяснения влияния различных факторов на результаты выполнения задания;

- установление последовательности (описать алгоритм выполнения действия),

- нахождение ошибок в последовательности (определить правильный вариант последовательности действий);

- указать возможное влияние факторов на последствия реализации умения и т.д.

- задания на принятие решения в нестандартной ситуации (ситуации выбора, многоальтернативности решений, проблемной ситуации);

- задания на оценку последствий принятых решений;

- задания на оценку эффективности выполнения действия

- т.п.

**6.4.** *Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения, характеризующих этапы формирования компетенций и (или) для итогового контроля сформированности компетенции.*

ПРАКТИКУМ

Тема 1. Экономическая оценка инвестиций – основа принятия инвестиционных решений

1.Постройте схему-таблицу, в которой обозначьте значение, задачи, условия и методы инвестиционного анализа реализации предполагаемой инвестиционной стратегии.

2.Составьте схему, отражающую содержание и основные направления инвестиционной деятельности фирмы.

3. В виде конкретных схем и формул покажите сущность ситуационного и системного анализа в рамках стратегического управления.

4. Решите практическую задачу на анализ альтернативных вариантов инвестирования средств:

5. Фирма может продать собственное оборудование на сумму 400 тыс. руб. и вложить вырученные деньги в банк под 15 % годовых на условиях сложного процента. В случае эксплуатации оборудования через 9 лет его остаточная стоимость составит 100 тыс. руб. Ежегодный доход от эксплуатации оборудования в среднем 120 тыс. руб. Требуется выбрать наиболее доходный способ вложения капитала на 9 лет.

**Тема 2. Инструментарий инвестиционного анализа**

6. Инвестор для формирования композиционных портфелей использовал эффективный портфель, содержащий 40 акций, а также использовал приобретение безрисковых ценных бумаг и заем по ставке rf. Известно, что ГЭП при безрисковом суживании и безрисковом займе в этом случае становится прямой линией. Можно ли утверждать, что для данных композиционных портфелей ГЭП в случае безрискового суживания и ГЭП для безрискового займа будут лежать на одной прямой линии?

7. Инвестор формирует композиционные портфели на основе эффективного портфеля А, для которого вычислена значения E(rА) = 0,16 и σА = 0,08. Может ли сложиться ситуация, при которой доходность безрискового средства rf = 0,2, то есть превзойдет E(rА)?

8. Справедливо ли утверждение, что при соблюдении начальных условий модели САРМ каждый инвестор будет стремиться создавать рисковую часть композиционных портфелей на основе рыночного портфеля М?

9. Инвестор при формировании рискового портфеля из 10 акций решил занять дополнительно 1000 рублей по ставке =8%. Какое решение – инвестиционное или финансовое он принял, когда решил занять деньги?

10. Пусть уравнение рынка капиталов в модели САРМ записывается в виде: E(ri) = 0,05 + 0,07⋅βi. Представьте, что Вы хотели бы приобрести акцию компании “Вега”, для которой опубликованы следующие данные: коэффициент бета=0,825 и ожидаемая норма отдачи 16%. Имеет ли смысл покупать данную акцию?

Тема 3. Анализ и оценка денежных (финансовых) потоков

11. Задача. На какой период должна быть выдана ссуда, чтобы долг возрос в 2,5 раза при начислении простых процентов по ставке 14% годовых?

12. Задача. За сколько лет первоначальная сумма увеличится в 4 раза, если в расчетах используется сложная ставка 18% годовых?

13. Задача. Платежи по 20 и 15 млн. руб. со сроком уплаты соответственно через 2 и 5 лет объединяются в один платеж через 4 года. Использовать сложную процентную ставку 15%. Рассчитать размер консолидированного платежа.

14. Задача.3Вексель на сумму 600 т.р. учтен 10 марта. Срок погашения векселя 15 августа. Векселедержатель получил за него 480 т.р. Чему равна простая учетная ставка банка?

15. Задача.Вклад за 5 лет вырос до 900 т.р. За этот период начислены сложные проценты в сумме 250 т.р. Определить величину процентной ставки.

16. Задача.Потребитель обязан уплатить своему поставщику 8 т.р. через 3 месяца после поставки, 2 т.р. – через 4 месяца и 3 т.р. – через 6 месяцев. Стороны решили объединить платежи и выплатить единую сумму через 5 месяцев после поставки. Чему равна величина этого платежа при начислении простых процентов по ставке 15% годовых?

Тема 4. Анализ структуры долгосрочных инвестиций и источников их финансирования

17. Задача. Инвестор положил 500 рублей в банк на депозит при годовой ставке 20%. Рассчитать какую сумму он получит через год, через два года, через три, с учетом ежегодного начисления процентов.

18. Задача. Какую сумму необходимо положить на депозит, чтобы через 3 года получить 300 рублей, при годовой ставке 14%?

19. Задача. По какой стоимости банк реализует вексель номинальной стоимостью 1000 рублей при сроке погашения через год и ставке 10%?

20. Задача. По какой стоимости банк реализует вексель номинальной стоимостью 500 рублей при сроке погашения через два года и ставке 8%?

21. Задача. По какой стоимости банк реализует вексель номинальной стоимостью 300 рублей при сроке погашения через год и ставке 14%?

Тема 5. Анализ эффективности реальных инвестиций

22. Задача. Фирма произвела разовые инвестиции в размере 100 000 д.е. Ежегодный чистый денежный доход от инвестиций планируется равномерно в размере 25 000 д.е. Необходимо определить срок окупаемости инвестиций.

23. Задача. Фирма произвела разовые инвестиции в размере 79 000 д.е. Ежегодный чистый денежный доход от инвестиций планируется равномерно в размере 36 000 д.е. Необходимо определить срок окупаемости инвестиций.

Задача 8. Рассчитать показатель нормы прибыли на капитал по инвестиционному проекту, если известно, что CF=11900, инвестиции составляют 9450, срок реализации ИП – 6 лет.

24. Задача. Рассчитать показатель нормы прибыли на капитал по инвестиционному проекту, если известно, что CF=186000, инвестиции составляют 68550, срок реализации ИП – 4 года.

25. Задача. Определить NPV проекта, который при первоначальных единовременных инвестициях в 11500 ден. ед. будет генерировать следующий денежный поток доходов: 2100, 3200, 3250, 3300, 3200 ден. ед. Ставка дисконта 12%.

26. Задача. Определить PI проекта, который при первоначальных единовременных инвестициях в 11500 ден. ед. будет генерировать следующий денежный поток доходов: 2100, 3200, 3250, 3300, 3200 ден. ед. Ставка дисконта 12%.

27. Задача. Первоначальные затраты на реализацию инвестиционного проекта – 100000 д.е., ежегодный доход - 25000 д.е. Экономически оправданный срок реализации инвестиционного проекта - 7 лет. Норма прибыли на капитал -12% годовых. Определить простой и дисконтированный срок окупаемости.

Тема 6. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска

28. Задача. Организация рассматривает инвестиционный проект, средняя ставка доходности которого составляет 12%. Риск, определенный экспертным путем и связанный с реализацией проекта, равен 8%. Срок реализации проекта 4 года. Необходимо оценить эффективность проекта с учетом и без учета риска. Денежные потоки выглядят следующим образом: -1100, +550, +650, +600, +600.

29. Задача. Организация рассматривает инвестиционный проект, средняя ставка доходности которого составляет 14%. Риск, определенный экспертным путем и связанный с реализацией проекта, равен 10%. Срок реализации проекта 3 года. Необходимо оценить эффективность проекта с учетом и без учета риска. Денежные потоки выглядят следующим образом: -1000, +550, +650, +600.

30. Задача. Организация рассматривает инвестиционный проект, средняя ставка доходности которого составляет 12%. Среднегодовой индекс инфляции - 8%. Срок реализации проекта 3 года. Необходимо оценить эффективность проекта с учетом и без учета инфляции. Размеры инвестиций и денежных потоков: -300, +150, +250, +150.

31. Задача. Организация рассматривает инвестиционный проект, средняя ставка доходности которого составляет 16%. Среднегодовой индекс инфляции - 6%. Срок реализации проекта 4 года. Необходимо оценить эффективность проекта с учетом и без учета инфляции. Размеры инвестиций и денежных потоков: -1500, +1150, +1250, +550, +400.

32. Задача. На основании приведенной ниже информации рассчитать индекс рентабельности инвестиций:

Объем инвестиций - 3600 д.е.

Поток доходов – 600, 1000, 1500, 2000.

Дисконтная ставка – 15%.

### Тема 7. Анализ финансовых инвестиций

33. задача. Экономическая стоимость акции определяется как приведенная стоимость **PV** будущего потока дивидендов и цены продажи. Можно ли в качестве ставки дисконта в этом случае брать доходность **r**облигации с аналогичным холдинговым периодом и уровнем риска?

34. Задача. Рыночная стоимость акции фирмы “Салют” составляет 25 рублей. Пусть она равняется и балансовой стоимости акции. Если в обращении находится 1 млн. акций “Салюта”, то можно ли утверждать, что собственные средства “Салюта” составляют 25 млн. рублей?

35. Задача. Определите сумму депозитного вклада под 22% годовых в размере 150 000 руб. через 5 лет при полугодовом начислении процентов.

36. Задача. Определите сумму депозитного вклада под 20% годовых в размере 150 000 руб. через 5 лет при годовом начислении процентов.

37. Задача. Определите сумму депозитного вклада под 18% годовых в размере 1 000 руб. через 3 года при полугодовом начислении процентов.

38. Задача. Определите сумму депозитного вклада под 18% годовых в размере 1 000 руб. через 3 года при годовом начислении процентов.

39. Задача. Требуется определить текущую стоимость двухлетней облигации, номинал которой 5000 руб., с купонной ставкой 13% годовых, выплачиваемых раз в год, если норма дисконта (рыночная ставка) равна 16% годовых.

**Тестовые задания**

1. **Инвестиции - это?**
2. покупка недвижимости и товаров длительного пользования
3. операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год
4. покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года
5. **вложение капитала с целью последующего его увеличения**
6. **По срокам инвестирования различают следующие виды инвестиций:**
7. реальные
8. **среднесрочные**
9. валовые
10. частные
11. **краткосрочные**
12. чистые
13. **долгосрочные**
14. внутренние
15. **Субъектом инвестиционной деятельности, вкладывающим средства в объекты предпринимательской деятельности, является:**
16. **инвестор**
17. заказчик
18. пользователь объектов инвестиций
19. исполнитель работ
20. **Степень активности инвестиционного рынка характеризуют?**
21. спрос
22. предложение
23. **рыночная конъюнктура (соотношение спроса и предложения)**
24. нет правильного ответа
25. **Процесс разработки инвестиционного проекта включает?**
26. поиск инвестиционных концепций проекта
27. разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку
28. **прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы**
29. нет правильного ответа
30. **Инвестиции в новые сферы деятельности, связанные с большим риском – это**
31. **венчурные инвестиции**
32. финансовые инвестиции
33. валовые инвестиции
34. нет правильного ответа
35. **Проекты, которые могут быть приняты к исполнению одновременно, называются:**
36. альтернативными
37. комплиментарными (взаимодополняющими)
38. **независимыми**
39. замещающими
40. **По формам собственности выделяют следующие виды инвестиций:**
41. **частные**
42. чистые
43. **государственные**
44. краткосрочные
45. **иностранные**
46. реальные
47. **смешанные**
48. финансовые
49. валовые
50. среднесрочные
51. **Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим по договору работы, является:**
52. **подрядчик**
53. инвестор
54. заказчик
55. пользователь результатами инвестиций
56. **Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает?**
57. наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения)
58. анализ текущей конъюнктуры
59. **прогнозирование конъюнктуры рынка**
60. нет правильного ответа
61. **Как соотносится понятие инвестиционный проект с понятием бизнес-план?**
62. **является более широким**
63. тождественно понятию бизнес-план
64. является более узким
65. нет правильного ответа
66. **Период окупаемости - это:**
67. инвестиционный цикл
68. срок реализации проекта
69. **период, когда затраты сравняются с доходом**
70. нет правильного ответа
71. **В инвестиционной сфере бизнес-план разрабатывается с целью**
72. **обоснования возможности реализации инвестиционного проекта**
73. рекламы
74. прогнозирования производства
75. 2 и 3 ответы верны
76. **План проекта - это?**
77. **перечень мероприятий по осуществлению целей проекта**
78. разработка исполнительных документов, которые используются в качестве дисциплинирующего начала (контроля)
79. ресурсное обеспечение проекта
80. нет правильного ответа
81. **Инвестиционный климат страны - это?**
82. **Система правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности в стране, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков**
83. Показатель, характеризуемый совокупностью инвестиционных потенциалов регионов страны
84. Величина золотого запаса страны
85. Нет правильного ответа
86. **Основная цель инвестиционного проекта?**
87. максимизация объема выпускаемой продукции
88. минимизация затрат на потребление ресурсов
89. техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией
90. **максимизация прибыли**
91. **Кого затрагивает в меньшей степени бизнес-план инвестиционного проекта?**
92. инвесторов
93. предпринимателей
94. **персонал предприятий**
95. нет правильного ответа
96. **По степени риска инвестиции различают:**
97. **консервативные**
98. реальные
99. валовые
100. частные
101. **умеренные**
102. чистые
103. внутренние
104. **агрессивные**
105. **Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это?**
106. глобальный проект
107. крупномасштабный проект
108. региональный проект
109. **локальный проект**
110. **Инфляция—это?**
111. **повышение общего уровня цен и снижение покупательной способности денег в экономике страны**
112. коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг
113. нет правильного
114. 1 и 2 ответы верны

**Тестовые задания**

**1. Инвестиции - это?**

1. покупка недвижимости и товаров длительного пользования

2. операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение выгод в течение периода, превышающего один год

3. покупка оборудования и машин со сроком службы до одного года

4. **вложение капитала с целью последующего его увеличения**

**2. По срокам инвестирования различают следующие виды инвестиций:**

1. реальные

2. **среднесрочные**

3. валовые

4. частные

5. **краткосрочные**

6. чистые

7. **долгосрочные**

8. внутренние

**3. По формам собственности выделяют следующие виды инвестиций:**

**1. частные**

2. чистые

**3. государственные**

4. краткосрочные

**5. иностранные**

6. реальные

**7. смешанные**

8. финансовые

9. валовые

10. среднесрочные

**4. По степени риска инвестиции различают:**

**1. консервативные**

2. реальные

3. валовые

4. частные

**5. умеренные**

6. чистые

7. внутренние

**8. агрессивные**

**5. Материальные ценности включают в себя:**

1. целевые банковские вклады

**2. сооружения**

3. паи

4. акции

**5. здания**

**6. оборудование**

7. нематериальные активы

**6. Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим по договору работы, является:**

**1. подрядчик**

2. инвестор

3. заказчик

4.пользователь результатами инвестиций

**7. Инвестиционный климат страны - это?**

1. **Система правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности в стране, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков**

2. Показатель, характеризуемый совокупностью инвестиционных потенциалов регионов страны

3. Величина золотого запаса страны

4. нет правильного ответа

**8. Субъектом инвестиционной деятельности, выполняющим по договору работы, является:**

**1. подрядчик**

2. инвестор

3. заказчик

4. пользователь результатами инвестиций

**9. Субъектом инвестиционной деятельности, вкладывающим средства в объекты предпринимательской деятельности, является:**

1. **инвестор**

2. заказчик

3. пользователь объектов инвестиций

4. исполнитель работ

**10. Степень активности инвестиционного рынка характеризуют?**

1. спрос

2. предложение

3. **рыночная конъюнктура (соотношение спроса и предложения)**

4. нет правильного ответа

**11. Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает?**

1. наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения)

2. анализ текущей конъюнктуры

3. **прогнозирование конъюнктуры рынка**

4. нет правильного ответа

**12. Дисконтирование - это?**

1. **процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня**

2. обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем

3. финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

4. не правильного ответа

**13. Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это?**

1. глобальный проект

**2. крупномасштабный проект**

3. региональный проект

4. локальный проект

**14. Коэффициент дисконтирования применяется для…**

1. расчета увеличения прибыли

**2. приведения будущих поступлений к начальной стоимости инвестирования**

3. расчета величины налогов

4. ответ 1 и 2 верны

**15. В прединвестиционной фазе разработки инвестиционного проекта происходит?**

1. ввод в действие основного оборудования

2. создание постоянных активов предприятия

3. выбор поставщиков сырья и оборудования

4. закупка оборудования

**5. разработка бизнес-плана инвестиционного проекта**

**16. Процесс разработки инвестиционного проекта включает?**

1. поиск инвестиционных концепций проекта

2. разработку технико-экономических показателей и их финансовую оценку

3. **прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную фазы**

4. нет правильного ответа

**17. Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит?**

1. маркетинговые исследования

2. производство продукции

**3. строительство**

4. разработка бизнес-плана инвестиционного проекта

**18. Проекты, которые могут быть приняты к исполнению одновременно, называются:**

1. альтернативными

2. комплиментарными (взаимодополняющими)

**3. независимыми**

4. замещающими

**19. Что называется «тендером»?**

1. комплект документации, характеризующий предмет торгов и коммерческие условия;

2. комитет, созданный из независимых высококвалифицированных специалистов;

3**. процедура проведения торгов.**

4. нет правильного ответа

**20. Прединвестиционная фаза разработки инвестиционного проекта содержит?**

**1. поиск инвестиционных концепций (бизнес-идей); предварительную разработку проекта; оценку технико-экономической и финансовой привлекательности; принятие решения**

2. разработку технико-экономического обоснования проекта; поиск инвестора; решение вопроса об инвестировании проекта

3. заказ на выполнение проекта; разработку бизнес-плана; предоставление бизнес-плана инвестору, финансирование проекта

4. нет правильного ответа

**21. План проекта - это?**

**1. перечень мероприятий по осуществлению целей проекта**

2. разработка исполнительных документов, которые используются в качестве дисциплинирующего начала (контроля)

3. ресурсное обеспечение проекта

4. нет правильного ответа

**22. Период окупаемости - это:**

1. инвестиционный цикл

2. срок реализации проекта

**3. период, когда затраты сравняются с доходом**

4. нет правильного ответа

**23. В инвестиционной сфере бизнес-план разрабатывается с целью**

**1. обоснования возможности реализации инвестиционного проекта**

2. рекламы

3. прогнозирования производства

4. 2 и 3 ответы верны

**24. Как соотносится понятие инвестиционный проект с понятием бизнес-план?**

**1. является более широким**

2. тождественно понятию бизнес-план

3. является более узким

4. нет правильного ответа

**25. Основная цель инвестиционного проекта?**

1. максимизация объема выпускаемой продукции

2. минимизация затрат на потребление ресурсов

3. техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией

**4. максимизация прибыли**

**26. Кого затрагивает в меньшей степени бизнес-план инвестиционного проекта?**

1. инвесторов

2. предпринимателей

**3. персонал предприятий**

4. нет правильного ответа

**27. В эксплуатационной фазе разработки инвестиционного проекта происходит?**

1. закупка оборудования

2. строительство

**3. ввод в действие основного оборудования**

4. производство продукции

**28. Денежные средства и финансовые инструменты включают в себя:**

**1. целевые банковские вклады**

2. сооружения

**3. паи**

**4. акции**

5. здания

6. оборудование

7. нематериальные активы

**29. Консервативный портфель, формируемый по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, считается:**

1. умеренным портфелем

**2. консервативным портфелем**

3. агрессивным портфелем

4. нет правильного ответа

**30. Инвестиционный портфель, соответствующий стратегии инвестора, считается:**

**1. сбалансированным портфелем**

2. несбалансированным портфелем

3. агрессивным портфелем

4. нет правильного ответа

**31. Способ управления портфелем - это:**

1. математическое описание его структуры

**2. совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей**

3. методика оценки ценных бумаг

4. нет правильного ответа

**32. По приоритетным целям инвестирования различают следующие виды портфелей:**

1. несбалансированный

2. **портфель роста**

3. портфель ценных бумаг

4. сбалансированный

5. портфель прочих объектов

6. **портфель дохода**

7. смешанный

8. отзываемый

**33. Инвестиционный портфель, формируемый по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестируемого капитала вне зависимости от сопутствующего им уровня инвестиционного риска, считается:**

1. **агрессивным портфелем**

2. умеренным портфелем

3. консервативным портфелем

4. нет правильного ответа

**34. Инвестиционный портфель, не соответствующий стратегии инвестора, считается:**

1. сбалансированный портфель

**2. несбалансированный портфель**

3. умеренный портфель

4. консервативный портфель

**35. Инвестиционный портфель, уровень риска по которому приближен к среднерыночному и доходность приближена к среднерыночной, считается**

1. консервативным портфелем

2. агрессивным портфелем

**3. умеренным портфелем**

4. нет правильного ответа

**36. К капитальным вложениям относятся затраты на:**

**1. реконструкцию и техническое перевооружение производства**

**2. расширение производства**

**3. текущий ремонт**

4. новое строительство

**37. Капитальные вложения - это:**

1. синоним инвестиций

2. **разновидность инвестиций**

3. неинвестиционный термин

4. нет правильного ответа

**38. Строительство дополнительных производств на действующем предприятии называют:**

1. техническим перевооружением

2. новым строительством

3. **расширением**

4. поддержанием действующих мощностей

5. реконструкцией

**39. Капитальные вложения составляют затраты на:**

**1. строительно-монтажные работы**

**2. приобретение транспортных средств**

**3. приобретение оборудования**

**4. проектно-изыскательные работы**

5. содержание дирекции действующего предприятия

**40. По формам собственности на инвестиционные ресурсы подразделяются на:**

1. валовые

**2. государственные**

**3. частные**

4. чистые

**5. смешанные**

**6. иностранные**

**41. Инвестиции в новые сферы деятельности, связанные с большим риском – это**

1. **венчурные инвестиции**

2. финансовые инвестиции

3. валовые инвестиции

4. нет правильного ответа

**42. Инфляция—это?**

**1. повышение общего уровня цен и снижение покупательной способности денег в экономике страны**

2. коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг

3. нет правильного

4. 1 и 2 ответы верны

**43. Акция-это?**

**1. ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца на управление акционерным обществом**

2. ценная бумага, владелец которой не имеет право на владение собственностью компании, но получает ежегодный процент

3. право на приобретение в будущем каких-либо активов

4. 1 и 2 ответы верны

**44. Что из перечисленных объектов не относится к объектам лизинга в соответствии с Законом о лизинге РФ...**

1. здания

2. автомобили

3. **земельные участки**

4. оборудование

5. речные судна

6. товарно-материальные ценности

7. **природные ресурсы**

**45. Договор об ипотеке заключается с соблюдением правил, закрепленных в:**

1. **Гражданский кодекс**

2. ФЗ "Об инвестиционной деятельности в РФ"

3. Конституция

4. Налоговый кодекс

**46. По истечению срока аренды лизингополучатель может...**

**1. вернуть оборудование**

**2. продлить срок аренды**

3. сдать оборудование другому пользователю

**4. выкупить оборудование**

**47. Кто входит в состав основных субъектов лизинговой сделки?**

**1. лизингодатель;**

**2. лизингополучатель;**

**3. поставщик оборудования**;

4. кредитор;

5.страховая компания.

**48. Что такое лизинг?**

1. зачет взаимных требований;

**2. форма долгосрочной аренды;**

3. переуступка платежных требований банку.

4. нет правильного ответа

**49. Страхование инвестиций — это?**

1. одно из направлений количественного анализа рисков

**2. один из важнейших методов управления риском при инвестировании**

3. разновидность метода анализа чувствительности

4. нет правильного ответа

**50. Инновация - это?**

1. право на ведение научных разработок

2. патент

3. **вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического прогресса**

4. нет правильного ответа

6.4.4 Вопросы к экзамену по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций»:

1. Анализ инвестиций. Необходимость, сущность и содержание анализа.
2. Процент и процентная ставка. Виды процентных ставок.
3. Дисконтирование. Соотношение ставки дисконта и ставки роста.
4. Учет инфляции при определении реального процента. Формула Фишера.
5. Временная база начисления процента.
6. Процентное число и процентный ключ.
7. Сущность и основные принципы конверсионных операций.
8. Методы расчета параметров конверсии.
9. Определение суммы заменяющего платежа.
10. Определение срока заменяющего платежа.
11. Определение эквивалентности платежей.
12. Критический уровень процентной ставки.
13. Консолидация платежей.
14. Эквивалентность процентных ставок.
15. Экономическое содержание финансовых потоков.
16. Виды финансовых рент.
17. Наращенная сумма потока платежей.
18. Современная или текущая стоимость.
19. Расчет показателей ренты при осуществлении платежей и начислении процентов несколько раз в году.
20. Реальные, финансовые и интеллектуальные (инновационные) инвестиции.
21. Основные направления долгосрочного инвестирования.
22. Оценка стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей.
23. Трехфакторная модель зависимости показателя рентабельности собственного капитала.
24. Модель чистой текущей стоимости денежных потоков.
25. Анализ структуры капитальных вложений и источников их финансирования.
26. Анализ динамики объема и структуры инвестиций по конкретным группам и видам основных фондов.
27. Факторы, влияющие на величину инвестиций.
28. Оценка финансовых результатов инвестиций (доходности). Критерии оценки.
29. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
30. Классификация методов оценки эффективности инвестиций по признаку учета фактора времени.
31. «Золотое» правило бизнеса.
32. Современная стоимость денежного потока.
33. Чистая современная стоимость денежного потока (чистый дисконтированный доход – NPV).
34. Оценка проекта по величине чистой современной стоимости денежного потока.
35. Начальные инвестиционные затраты.
36. Зависимость чистой современной стоимости от параметров инвестиционных проектов.
37. Относительные показатели: индекс рентабельности и коэффициент эффективности инвестиций.
38. Способы измерения рентабельности инвестиций – с учетом фактора времени, т.е. с дисконтированием членов потока платежей и бухгалтерским.
39. Индекс рентабельности проекта. Неоднозначность индекса рентабельности для оценки эффективности инвестиционного проекта.
40. Внутренняя норма доходности.
41. Экономический смысл показателя «цена» капитала.
42. Определение «цены» капитала по формуле средней арифметической взвешенной.
43. Критерии принятия решения инвестиционного характера при различных соотношениях IRR и СС. Основные принципы принятия решения.
44. Срок окупаемости инвестиционного проекта.
45. Варианты расчета срока окупаемости: на основе дисконтированных членов потока платежей, т.е. с учетом фактора времени, и без дисконтирования.
46. Недостаток показателя срока окупаемости проектов.
47. Анализ альтернативных проектов.
48. Неоднозначность результатов, противоречащих друг другу, при рассмотрении нескольких альтернативных инвестиционных проектов в зависимости от выбранного метода его экономической оценки.
49. Взаимосвязи между показателями NPV, PI, IRR, СС.
50. Приоритетность критерия NPV. Второстепенный характер показателя внутренней нормы доходности (IRR), его недостатки.
51. Влияние инфляции на окупаемость капитальных вложений и на результаты оценки эффективности инвестиционных проектов.
52. Учет влияния инфляция в оценке будущих денежных потоков.
53. Методы учета влияния инфляции.
54. Факторы, влияющие на денежные потоки.
55. Корректировка денежных потоков в условиях инфляции с использованием различных индексов.
56. Зависимость между обычной ставкой доходности, ставкой доходности в условиях инфляции и показателем инфляции.
57. Природа риска и виды риска: предпринимательский (бизнес-риск) и финансовый.
58. Бизнес-риск проектный и общий риск портфеля инвестиций организации.
59. Виды финансовых рисков.
60. Количественное измерение степени риска инвестиций.
61. Степень риска. Методы анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях риска.
62. Премия за риск. Зависимость величины премии от значений показателей измерения риска.
63. Определение величины премии за риск.
64. Сущность ценных бумаг и права, которые они обеспечивают инвестору (акционеру).
65. Классификация ценных бумаг на основные, производные и инструменты денежного рынка.
66. Финансовые инвестиции.
67. Необходимость и важность оценки уровня эффективности инвестиций в ценные бумаги.
68. Цель анализа инвестиционных качеств ценных бумаг.
69. Источники информации инвестиционного анализа ценных бумаг.
70. Критерии эффективности вложения денежных средств в ценные бумаги.
71. Доходность как важнейшая характеристика ценных бумаг.
72. Доход по процентным облигациям.
73. Купонные выплаты. Текущий или годовой купонный доход по облигациям.
74. Зависимость доходности облигаций от условий займа.
75. Абсолютные и относительные показатели доходности и прибыльности акций.
76. Ставка дивиденда.
77. Курсовая стоимость акции.
78. Расчет курсовой цены акции.
79. Формирование годового дохода по акциям.
80. Действительная стоимость акции.

**6.5.** *Методические материалы, определяющие процедуры оценивания.*

С целью определения уровня овладения компетенциями, закрепленными за дисциплиной, в заданные преподавателем сроки проводится текущий и промежуточный контроль знаний, умений и навыков каждого обучающегося. Все виды текущего контроля осуществляются на занятиях семинарского типа, практических занятиях. Исключение составляет устный опрос, который может проводиться в начале или конце лекционного занятия в течение 15-20 мин. с целью закрепления знаний терминологии по дисциплине.

Процедура оценивания компетенций обучающихся основана на следующих принципах:

1. Периодичность проведения оценки.

2. Многоступенчатость: оценка (как преподавателем, так и студентами группы) и самооценка обучающегося, обсуждение результатов и комплекс мер по устранению недостатков.

3. Единство используемой технологии для всех обучающихся, выполнение условий сопоставимости результатов оценивания.

4. Соблюдение последовательности проведения оценки: предусмотрено, что развитие компетенций идет по возрастанию их уровней сложности, а оценочные средства на каждом этапе учитывают это возрастание. На первом этапе изучения дисциплины идет накопление знаний обучающихся, на проверку которых направлены такие оценочные средства как подготовка докладов, дискуссии, устный опрос, коллоквиум. Затем проводится контрольная работа, позволяющая оценить не только знания, но и умения студентов по их применению. На следующем этапе изучения дисциплины делается акцент на компонентах «уметь» и «владеть» посредством выполнения типовых заданий с возрастающим уровнем сложности. Затем предусматриваются устные опросы с практикоориентированными вопросами и заданиями. На заключительном практическом занятии проводится тестирование по дисциплине.

Основное требование к организации системы оценивания и структуры оценочных средств в отношении компетенций как предмета контроля результатов обучения – это требование измеримости.

Достоверность и сопоставимость оценок достигается за счет учета следующих факторов:

- дидактико-диалектической взаимосвязи результатов образования и компетенций;

- формирование и развитие компетенций через усвоение содержания образовательных программ, самой образовательной средой вуза и используемыми образовательными технологиями;

- необходимость оценивания компетенций в квазиреальной деятельности при условии максимального приближения к ситуации будущей практики;

- использование индивидуальных и групповых оценок, взаимооценки (рецензирования студентами работ друг друга, взаимное оппонирование студентами проектов, исследовательских работ, экспертные оценки группами из студентов, преподавателей, работодателей и др.);

- анализ достижений по итогам оценивания с выявлением положительных и отрицательных индивидуальных и групповых результатов и направлений развития.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме зачета.

Зачет выставляется по итогам успешного выполнения заданий текущего контроля. Для получения зачета необходимо выполнить все задания текущего контроля в соответствующем семестре на оценку не менее чем «удовлетворительно».

К зачету по учебной дисциплине по представлению преподавателя, ведущего аудиторные занятия, и решению, принятому на заседании кафедры, не допускаются обучающиеся:

1) пропустившие более 50% практических и семинарских занятий;

2) не прошедшие или выполнившие неудовлетворительно контрольные задания по 4 и более темам курса (решение ситуационных задач, прохождение тестирования, анализ исторических источников).

**7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

*а) основная литература*

1. Липсиц И.В Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 320 с.: (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа:<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=774407>)
2. Маркова Г.В.Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Г.В. Маркова. - М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 144 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=477266>)
3. Плотников А.Н. Экономическая оценка инвестиций / Плотников А.Н., Плотников Д.А. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 120 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=754398>)

*б) дополнительная литература*

1. Балдин К.В. Инвестиции: cистемный анализ и управление [Электронный ресурс] / Под ред. К. В. Балдина. - 4-е изд. испр. - М.: Дашков и К, 2013. - 288 с. - (доступно в ЭБС «Знаниум», режим доступа:<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=430344>)
2. Блау, С.Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: Учебник для бакалавров / С.Л. Блау. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. — 256 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=512662>
3. Мелкумов, Я.С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-e изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=445331>
4. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А. - 9-е изд., перераб. и доп. - М.: Альпина Пабл., 2016. - 1316 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=912796>
5. Управление инвестициями: Учебник для бакалавров/ К.В. Балдин - М.: Дашков и К, 2016. - 240 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=515758>
6. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 320 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=774407>

*в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы*

1. Фонд образовательных электронных ресурсов ННГУ <http://www.unn.ru/books/resources> [Дата обращения: 26.03.2020]
2. Электронная библиотека учебников http://studentam.net/ [Дата обращения: 26.03.2020]
3. Российская государственная библиотека http://www.rsl.ru/ [Дата обращения: 26.03.2020]
4. Научная электронная библиотека <http://elibrary.ru/> [Дата обращения: 26.03.2020]
5. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом» http://www.mevriz.ru/ [Дата обращения: 26.03.2020]
6. Операционная система Microsoft Windows
7. Пакет прикладных программ Microsoft Office
8. Правовая система «Консультант плюс»
9. Правовая система «Гарант»

**Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**

Информационные технологии используются для представления информации, выдачи рекомендаций и консультирования по оперативным вопросам (электронная почта), также используются мультимедиа-средства (ноутбук, проектор).

В качестве образовательных технологий при изучении дисциплины используются мультимедийные технологии, современные пакеты программных продуктов.

Реализация программы предполагает наличие лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения:

* система «Консультант плюс»,
* система «Гарант».

В ходе проведения занятий рекомендуется использовать компьютерные иллюстрации для поддержки различных видов занятий, подготовленные с использованием Microsoft Office или других средств визуализации материала.

**8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Реализация программы предполагает наличие:

- учебных аудиторий для проведения занятий лекционных типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы.

- компьютерного класса, имеющего компьютеры, объединенные сетью с выходом в Интернет;

- лицензионного (операционная система Microsoft Windows, пакет прикладных программ Microsoft Office) и свободно распространяемого программного обеспечения.

**9. Особенности организации обучения по дисциплине для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья**

**9.1.** *Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется филиалом с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).*

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. N АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

**9.2.** *В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья филиал обеспечивает:*

* 1. для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению:
		+ размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий;
		+ присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь;
		+ выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт).
	2. для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху:
		+ присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь.
	3. для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата:
		+ возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения, а также пребывание в указанных помещениях;
		+ присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь.

**9.3.** *Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.*

**9.4.** *Перечень учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.*

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Критерии студентов** | **Формы** |
| 1 | С нарушением слуха | * в печатной форме
* в форме электронного документа
 |
| 2 | С нарушением зрения | * в печатной форме увеличенным шрифтом
* в форме электронного документа
 |
| 3 | С нарушением опорно-двигательного аппарата  | * в печатной форме
* в форме электронного документа
 |

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

**9.5.** *Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.*

9.5.1 Перечень фондов оценочных средств, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Для студентов с ограниченными возможностями здоровья предусмотрены следующие оценочные средства:

| **№ п/п** | **Критерии студентов** | **Виды оценочных средств** | **Формы контроля и оценки результатов обучения**  |
| --- | --- | --- | --- |
| 1 | С нарушением слуха | тест | преимущественно письменная проверка |
| 2 | С нарушением зрения | собеседование по вопросам | преимущественно устная проверка (индивидуально) |
| 3 | С нарушением опорно-двигательного аппарата  | решение письменных тестов, контрольные вопросы | письменная проверка |

Студентам с ограниченными возможностями здоровья увеличивается время на подготовку ответов к зачёту/экзамену.

9.5.2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

* + - в печатной форме увеличенным шрифтом;
		- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

* + - в печатной форме;
		- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

* + - в печатной форме;
		- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине (модулю) обеспечивается выполнение следующих дополнительных требований в зависимости от индивидуальных особенностей обучающихся:

1. инструкция по порядку проведения процедуры оценивания предоставляется в доступной форме (устно, в письменной форме);

2. доступная форма предоставления заданий оценочных средств (в печатной форме, в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, задания зачитываются ассистентом);

3. доступная форма предоставления ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, с использованием услуг ассистента, устно).

При необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю) может проводиться в несколько этапов.

**9.6.** *Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.*

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья предоставляются основная и дополнительная учебная литература в виде электронного документа в фонде библиотеки и/ или в электронно-библиотечных системах.

**9.7.** *Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.*

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная работа. Под индивидуальной работой подразумевается две формы взаимодействия с преподавателем: индивидуальная учебная работа (консультации), т.е. дополнительное разъяснение учебного материала и углубленное изучение материала с теми обучающимися, которые в этом заинтересованы, и индивидуальная воспитательная работа. Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или обучающимся с ограниченными возможностями здоровья.

**9.8.** *Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.*

Освоение дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения:

* + - лекционная аудитория – мультимедийное оборудование, источники питания для индивидуальных технических средств;
		- учебная аудитория для практических занятий (семинаров) - мультимедийное оборудование, источники питания для индивидуальных технических средств;
		- учебная аудитория для самостоятельной работы – стандартные рабочие места с персональными компьютерами; рабочее место с персональным компьютером, с программой экранного доступа, программой экранного увеличения «экранная лупа» для студентов с нарушением зрения.

В аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, предусмотрены места для обучающихся с учётом ограничений их здоровья.

Программа составлена в соответствии с требованиями СУОС ННГУ по направлению 38.03.01 «Экономика».

Автор : к.э.н., доцент Демаков И.В.

Программа одобрена на заседании объединенной методической комиссии ИОО и филиалов университета, протокол № 14 от 15.05.2020 года.